

## Grupa Multimedia Polska

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. euro	
	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016	za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015
<b>dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>				
Przychody ze sprzedaży	365 388	350 378	83 412	84 752
Zysk/(strata) operacyjny	57 825	64 956	13 200	15 712
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	24 669	33 990	5 632	8 222
Zysk/(strata) netto	11 697	23 992	2 670	5 803
Zysk/(strata) netto udziałowców jednostki dominującej Grupy	11 695	23 991	2 670	5 803
Podstawowy zysk/(strata) netto na akcję (w zł/ euro)	0,13	0,26	0,03	0,06
Rozwodniony zysk/(strata) netto na akcję (w zł/ euro)	0,13	0,26	0,03	0,06
Liczba akcji (nie w tys.)	91 764 808	91 764 808	91 764 808	91 764 808
Średnia ważona liczba akcji (nie w tys.)	91 764 808	91 764 808	91 764 808	91 764 808
Średnia ważona liczba akcji zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję (nie w tys.)	91 764 808	91 764 808	91 764 808	91 764 808
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	141 581	133 499	32 321	32 292
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(130 243)	(182 311)	(29 732)	(44 099)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(72 678)	(119 069)	(16 591)	(28 801)
	<b>na dzień</b>	<b>na dzień</b>	<b>na dzień</b>	<b>na dzień</b>
	<b>30 czerwca 2016</b>	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>30 czerwca 2016</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Aktywa obrotowe	341 559	395 634	77 180	92 839
Aktywa trwałe	1 309 025	1 325 205	295 791	310 971
Aktywa razem	1 650 584	1 720 839	372 971	403 811
Zobowiązania krótkoterminowe	428 212	198 548	96 760	46 591
Zobowiązania długoterminowe	1 019 272	1 282 355	230 318	300 916
Kapitały własne	203 100	239 936	45 893	56 303
Kapitał akcyjny	91 765	91 765	20 736	21 533

średni kurs EUR (NBP)	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	31 grudnia 2015
Bilans	4,4255	n/d	4,2615
Rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych	4,3805	4,1341	n/d

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Multimedia Polska S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni przy ul. Tadeusza Wendy 7/9 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, na które składają się śródroczny skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie i prezentację śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki  
biegły rewident nr 90055

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Warszawa, dnia 24 sierpnia 2016 roku

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
wraz z raportem niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu

## ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Multimedia Polska S.A. zatwierdził śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Multimedia Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

1. Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazuje zysk netto w wysokości 11.697 tys. złotych.
2. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazuje całkowity dochód w wysokości 11.697 tys. złotych.
3. Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.650.584 tys. złotych.
4. Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 61.340 tys. złotych.
5. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 36.836 tys. złotych.
6. Dodatkowe Noty objaśniające.

Andrzej Rogowski  
Prezes Zarządu



Anetta Kolasińska  
Dyrektor Finansowy  
Główny Księgowy



Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
(w tysiącach PLN)

---

Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat.....	3
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów.....	4
Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Bilans.....	5
Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych.....	6
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych.....	7
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych.....	8
Dodatkowe noty objaśniające.....	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Identyfikacja sprawozdania finansowego .....	9
3. Skład Zarządu jednostki dominującej.....	9
4. Skład Grupy .....	10
5. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	11
7. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	13
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	15
9. Zmiana szacunków i korekty błędów.....	16
10. Sezonowość działalności.....	16
11. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	16
12. Przychody i koszty .....	19
12.1. Przychody ze sprzedaży.....	19
12.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	19
12.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	20
12.4. Przychody finansowe .....	20
12.5. Koszty finansowe .....	20
13. Podatek dochodowy .....	21
13.1. Obciążenie podatkowe .....	21
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	22
13.3. Odroczony podatek dochodowy .....	23
14. Zysk/ (strata) przypadający na jedną akcję.....	23
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	24
16. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne .....	24
16.1. Kupno i sprzedaż .....	24
16.2. Odpisy z tytułu utraty wartości.....	25
17. Leasing.....	25
17.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów finansowania .....	25
17.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca.....	25
18. Aktywa finansowe .....	25
19. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa) .....	26
20. Świadczenia pracownicze.....	26

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
(w tysiącach PLN)

---

21.	Pozostałe aktywa finansowe.....	26
22.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	26
23.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe.....	27
23.1.	Kapitał podstawowy.....	27
23.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe.....	27
23.3.	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	28
24.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	28
25.	Dłużne papiery wartościowe.....	29
26.	Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	30
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	31
28.	Rozliczenia międzyokresowe (pasywa).....	31
29.	Zobowiązania warunkowe.....	32
29.1.	Sprawy sądowe.....	32
29.2.	Rozliczenia podatkowe.....	32
29.3.	Usługa powszechna.....	33
30.	Zobowiązania inwestycyjne.....	34
31.	Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych.....	35
32.	Informacje o podmiotach powiązanych.....	35
32.1.	Podmiot dominujący i podmioty o znaczącym wpływie na Grupę.....	35
32.2.	Akcje Spółki będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	36
32.3.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	36
32.4.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.....	36
32.5.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	37
32.6.	Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy.....	37
32.7.	Udziały wyższej Kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych.....	37
32.8.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	37
32.8.1.	Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym.....	38
32.8.2.	Poręczenia udzielone na zabezpieczenia zobowiązań podmiotów powiązanych.....	39
33.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	39
34.	Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych.....	40
35.	Zarządzanie kapitałem.....	40
36.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	40

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

**Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

		<b>Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>
	<b>Nota</b>				
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		171 560	342 442	169 841	339 084
Pozostałe przychody ze sprzedaży		12 825	22 946	5 647	11 294
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11,12.1	<b>184 385</b>	<b>365 388</b>	<b>175 488</b>	<b>350 378</b>
Amortyzacja		50 929	104 876	53 038	105 556
Zużycie materiałów		6 560	12 311	6 174	12 058
Usługi obce		66 577	124 938	59 445	116 084
Podatki i opłaty		5 434	11 159	4 686	9 980
Wynagrodzenia		17 374	32 972	15 150	32 392
Pozostałe świadczenia pracownicze		2 163	4 276	1 895	3 972
Pozostałe koszty		1 428	2 888	1 780	3 018
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		8 522	14 041	1 530	2 380
<b>Koszty działalności podstawowej</b>		<b>158 987</b>	<b>307 461</b>	<b>143 698</b>	<b>285 440</b>
<b>Zysk/ (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>25 398</b>	<b>57 927</b>	<b>31 790</b>	<b>64 938</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.2	2 229	4 286	2 647	4 353
Pozostałe koszty operacyjne	12.3	1 799	4 388	1 664	4 335
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>25 828</b>	<b>57 825</b>	<b>32 773</b>	<b>64 956</b>
Przychody finansowe	12.4	1 502	3 257	1 579	3 467
Koszty finansowe	12.5	18 600	36 413	16 952	34 433
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>		<b>8 730</b>	<b>24 669</b>	<b>17 400</b>	<b>33 990</b>
Podatek dochodowy	13.1	7 965	12 972	4 829	9 998
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>765</b>	<b>11 697</b>	<b>12 571</b>	<b>23 992</b>
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>		<b>765</b>	<b>11 697</b>	<b>12 571</b>	<b>23 992</b>
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		764	11 695	12 570	23 991
Udziałom niekontrolującym		1	2	1	1
<b>Zysk/ (strata) na jedną akcję:</b>					
– podstawowy z zysku/ (straty) za okres	14	0,01	0,13	0,14	0,26
– rozwodniony z zysku/ (straty) za okres	14	0,01	0,13	0,14	0,26

\* szczegóły przekształcenia opisano w notcie 6

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 9 do 40 stanowią jego integralną część



Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

	<b>Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>	<b>765</b>	<b>11 697</b>	<b>12 571</b>	<b>23 992</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>765</b>	<b>11 697</b>	<b>12 571</b>	<b>23 992</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

**Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Bilans  
 na dzień 30 czerwca 2016 roku**

	Nota	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	884 458	910 561
Wartość firmy	26	184 935	184 935
Aktywa niematerialne	16	118 118	116 038
Aktywa finansowe	18	10 648	7 533
Należności długoterminowe		1 547	888
Rozliczenia międzyokresowe	19	642	606
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	108 677	104 644
		<b>1 309 025</b>	<b>1 325 205</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		793	839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		79 682	72 524
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 979	9 832
Rozliczenia międzyokresowe	19	10 088	7 634
Pozostałe aktywa finansowe	21	192 962	187 410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	56 055	117 395
		<b>341 559</b>	<b>395 634</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 650 584</b>	<b>1 720 839</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	23.1	91 765	91 765
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	-
Akcje własne		-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	23.2	256 103	225 459
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	23.3	(144 802)	(77 320)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-	-
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>		<b>34</b>	<b>32</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>203 100</b>	<b>239 936</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, inne	24	268 412	286 900
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	25	740 568	986 834
Przychody przyszłych okresów	28	586	641
Rezerwy		358	358
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	9 348	7 622
		<b>1 019 272</b>	<b>1 282 355</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, inne	24	44 898	14 440
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	44 473	97 892
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	25	298 328	50 901
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		103	7 575
Rozliczenia międzyokresowe	28	35 809	22 575
Przychody przyszłych okresów	28	4 359	4 923
Rezerwy		242	242
		<b>428 212</b>	<b>198 548</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 447 484</b>	<b>1 480 903</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 650 584</b>	<b>1 720 839</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 9 do 40 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

**Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*
<b>Nota</b>		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto</b>	<b>24 669</b>	<b>33 990</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>116 912</b>	<b>99 509</b>
Amortyzacja	104 876	105 556
Odsetki i dywidendy netto	29 929	29 365
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	-	1
(Zyski)/ straty z działalności inwestycyjnej	(96)	39
Zmiana stanu zapasów	47	(291)
Zmiana stanu należności	31 (7 850)	(2 281)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	31 (7 961)	(25 561)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	31 10 519	1 030
Podatek dochodowy zapłacony	(14 899)	(10 154)
Pozostałe korekty	2 347	1 805
- likwidacja środków trwałych	18	92
- prowizje finansowe	2 323	1 862
- pozostałe	6	(149)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>141 581</b>	<b>133 499</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	173	708
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(124 120)	(87 052)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	(23 326)
Odsetki otrzymane	2 004	4
Spłata innych inwestycji krótkoterminowych (lokaty bankowe)	168 700	-
Nabycie innych inwestycji krótkoterminowych (lokaty bankowe)	(177 000)	(70 000)
Spłata udzielonych pożyczek	-	170
Udzielenie pożyczek	-	(2 815)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(130 243)</b>	<b>(182 311)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	(1 182)	(1 093)
Spłata odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	(93)	(90)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	11 016	37 824
Odsetki i prowizje zapłacone	(33 886)	(33 702)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(48 533)	(122 008)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(72 678)</b>	<b>(119 069)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(61 340)	(167 881)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>22 117 395</b>	<b>200 262</b>
<b>Zysk/ (Strata) z tytułu wyceny środków pieniężnych w walutach obcych</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>22 56 055</b>	<b>32 380</b>
- o ograniczonym celu wykorzystania	-	-

\* szczegóły przekształcenia opisano w notcie 6

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 załączone na stronach od 9 do 40 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

(niebadane)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>91 765</b>	-	-	<b>225 459</b>	<b>(77 320)</b>	<b>239 904</b>	<b>32</b>	<b>239 936</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	11 695	11 695	2	11 697
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Opcje na akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (program motywacyjny)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	30 644	(30 644)	-	-	-
Wypłata dywidendy**	-	-	-	-	(48 533)	(48 533)	-	(48 533)
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>91 765</b>	-	-	<b>256 103</b>	<b>(144 802)</b>	<b>203 066</b>	<b>34</b>	<b>203 100</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

\*\*nota 15

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 40 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

(niebadane)

Dane przekształcone*	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>91 765</b>	-	-	<b>225 232</b>	<b>(112 003)</b>	<b>204 994</b>	<b>28</b>	<b>205 022</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	23 991	23 991	2	23 993
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Opcje na akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji (program motywacyjny)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	228	(228)	-	-	-
Wypłata dywidendy**	-	-	-	-	(51 285)	(51 285)	-	(51 285)
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</b>	<b>91 765</b>	-	-	<b>225 460</b>	<b>(139 525)</b>	<b>177 700</b>	<b>30</b>	<b>177 730</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

\*\*nota 15

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 40 stanowią jego integralną część

## **Dodatkowe noty objaśniające**

### **1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A. („Grupa”) składa się ze Spółki Multimedia Polska S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (nota 4).

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000238931. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 190007345. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Gdyni, ul. Tadeusza Wendy 7/9.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

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

W dniu 3 listopada 2011 roku Spółka otrzymała uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w sprawie wykluczenia, z dniem 8 listopada 2011 roku, z obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji Spółki oznaczonych kodem PLMLMDP00015, podjętą w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia Spółce zezwolenia na przywrócenie akcjom Multimedia Polska S.A. formy dokumentu.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz zawiera przekształcone dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6) oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, które były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do rachunku zysków i strat i do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku - nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2016 roku.

### **3. Skład Zarządu jednostki dominującej**

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodził Pan Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu.

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

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

#### 4. Skład Grupy

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

	Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale	
				30.06.2016	31.12.2015
1	Multimedia Polska Development Sp. z o.o.	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- produkcja filmów i nagrań video - usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	99,97%	99,97%
2	Multimedia Polska - Południe S.A.	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	telekomunikacyjnych	100%	100%
3	Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T.Wendy 7/9	- telewizja kablowa, wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,12% <sup>(1)</sup>	94,12% <sup>(1)</sup>
4	Multimedia Polska PR Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T.Wendy 7/9	- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja	100%	100%
5	Multimedia Polska Energia Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T.Wendy 7/9	- handel energią elektryczną, handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym	100% <sup>(1)</sup>	100% <sup>(1)</sup>
6	Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T.Wendy 7/9	- roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych	100%	100%
7	Stream Communications Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T.Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100% <sup>(3)</sup>	100% <sup>(3)</sup>
8	Stream Investment Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Jana Pawła II 19	- w spółce prowadzony jest proces reorganizacji w związku z planowanym przypisaniem jej nowych funkcji w obrębie Grupy	100% <sup>(2)</sup>	100% <sup>(2)</sup>
9	Roxwell Investments Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T.Wendy 7/9	- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100% <sup>(3)</sup>	100% <sup>(3)</sup>
10	Transmitel Rzeszów Sp. z o.o. w likwidacji	Rzeszów, ul. Lenartowicza 4	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100%	100%
11	Multimedia Polska Biznes S.A. <sup>(4)</sup>	Warszawa, ul. Jana Pawła II 19	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100%	100%

<sup>(1)</sup> Pośrednio przez spółkę zależną Multimedia Polska - Południe S.A.

<sup>(2)</sup> Pośrednio przez spółkę zależną Stream Communications Sp. z o.o.

<sup>(3)</sup> Pośrednio przez spółkę zależną Multimedia Polska Energia Sp. z o.o.

<sup>(4)</sup> Spółka Multimedia Polska BBI S.A. z dniem 15 października 2015 roku zmieniła nazwę na Multimedia Polska Biznes S.A.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku skład Grupy nie uległ zmianie.

W dniu 1 października 2015 roku uchwałą Zarządu Multimedia Polska S.A. został założony oddział Spółki z siedzibą w Warszawie, działający w obrocie gospodarczym pod firmą Multimedia Polska S.A. Oddział Biznes. Oddział Biznes został zarejestrowany w dniu 9 października 2015 roku. Przedmiotem działalności Oddziału Biznes jest świadczenie usług telekomunikacyjnych klientom biznesowym. Dnia 1 grudnia 2015 roku Spółka i Multimedia Polska Biznes S.A. zawarły umowę, na mocy której Multimedia Polska Biznes S.A. wydzierżawiła od Spółki Oddział Biznes.

W dniu 28 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska Biznes S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Multimedia Polska Biznes S.A. poprzez zwiększenie wartości nominalnej każdej akcji imiennej wszystkich emisji. Zgodnie z uchwałą, zwiększona wartość nominalna każdej akcji imiennej wszystkich emisji została zaoferowana Multimedia Polska S.A. jako jednemu akcjonariuszowi spółki.

W dniu 1 marca 2016 roku Spółka objęła zwiększoną wartość nominalną każdej akcji imiennej wszystkich emisji po cenie emisyjnej 200 000 000,00 zł a na pokrycie zwiększonej wartości nominalnej każdej akcji imiennej wszystkich emisji wniosła, w oparciu o umowę zawartą również 1 marca 2016 roku do Multimedia Polska Biznes S.A. wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa – tj. Multimedia Polska S.A. Oddział Biznes.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2016 roku.

## **6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 lutego 2016 roku.

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

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

W 2015 roku Zarząd zdecydował o zmianie zasad rachunkowości w zakresie ujmowania i rozliczania w rachunku wyników kosztów pozyskania abonenta (ang. subscriber acquisition costs - SAC). Zgodnie ze zmienioną polityką rachunkowości, koszty pozyskania klienta dotyczące umów świadczenia usług telekomunikacyjnych oraz umów sprzedaży energii i gazu są aktywowane jako aktywa niematerialne i amortyzowane przez średni okres trwania umowy, który został oszacowany na 18 i 48 miesięcy, odpowiednio dla umów abonenckich i umów sprzedaży energii i gazu. Według stosowanej do dnia 1 stycznia 2015 roku polityki były one rozliczane w rachunku wyników w momencie poniesienia.

Koszty pozyskania klienta obejmują zmienne wynagrodzenie pracowników (premie) i podwykonawców wprost uzależnione od ilości, rodzaju i wartości podpisanych przez nich umów oraz koszty ubezpieczeń społecznych związane z tymi wynagrodzeniami.

Koszty pozyskania klienta są aktywowane i ujmowane w bilansie, jeżeli:

- takie koszty dają się zidentyfikować i kontrolować,
- można je wycenić w wiarygodny sposób,
- klient podpisał umowę na określony czas,
- jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści ekonomiczne napłyną od klienta do Grupy. Przyszłe korzyści ekonomiczne obejmują wpływ środków pieniężnych z umowy otrzymanych przez cały okres trwania umowy, a także wpływy z tytułu wcześniejszego rozwiązania umowy, dla których Grupa ma udokumentowaną dobrą ściągalność, zarówno w wyniku wpłat klientów jak i w wyniku sprzedaży do firm windykacyjnych.

We wszystkich pozostałych przypadkach, koszty pozyskania klienta są odpisywane do zysku/ straty w miarę ponoszenia.

Zarząd Spółki uważa, że, taka polityka rachunkowości pozwala na zachowanie współmierności przychodów ze sprzedaży i związanych z nimi kosztów oraz wspomaga uzyskanie takich informacji, które są dla użytkowników sprawozdań finansowych bardziej użyteczne przy ocenie przeszłych, obecnych i przyszłych zdarzeń.



Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

W związku z powyższymi zmianami zasad rachunkowości Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych na dzień 30 czerwca 2015 roku w porównaniu z opublikowanym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, co wpłynęło na wzrost zysku netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku oraz za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku.

W wyniku zastosowania zmian dokonano następujących przekształceń danych finansowych za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku:

**Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat**

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015	
	Przekształcone dane porównawcze	Dane porównawcze
Amortyzacja	53 038	48 335
Usługi obce	59 445	59 778
Wynagrodzenia	15 150	19 102
Pozostałe świadczenia pracownicze	1 895	2 390
Podatek dochodowy	4 829	4 825
Zysk/ (strata) netto za okres	12 571	12 498

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015	
	Przekształcone dane porównawcze	Dane porównawcze
Amortyzacja	105 556	95 803
Usługi obce	116 084	116 789
Wynagrodzenia	32 392	40 482
Pozostałe świadczenia pracownicze	3 972	4 987
Podatek dochodowy	9 998	9 987
Zysk/ (strata) netto za okres	23 992	23 946

**Śródroczny Skrócony Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych**

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015	
	Przekształcone dane porównawcze	Dane porównawcze
Amortyzacja	105 556	95 803
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 030	2 487
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(87 052)	(78 699)

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych**

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015	
	Przekształcone dane porównawcze	Dane porównawcze
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty na dzień 1 stycznia 2015 roku	(112 003)	(112 335)
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty na dzień 30 czerwca 2015 roku	(139 525)	(139 903)

## 7. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem przedstawionych poniżej nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* obejmujące:
  - *Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji*

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i doprecyzowują definicję warunku rynkowego oraz warunku dotyczącego nabywania uprawnień, a także wprowadzają definicję warunku świadczenia usług i warunku związanego z dokonaniem (wynikami), które są warunkami nabycia uprawnień.

Grupa obecnie nie realizuje programów płatności w oparciu o akcje i w konsekwencji zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.
  - *Zmiany do MSSF 3 Połączenie przedsięwzięć*

Zmiany mają zastosowanie prospektywne i wyjaśniają, że zapłata warunkowa, która nie jest klasyfikowana jako element kapitałów jest wyceniana w wartości godziwej przez zysk lub stratę bez względu na to czy jest objęta zakresem MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.
  - *Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne*

Zmiany stosowane są retrospektywnie i wyjaśniają, że:

    - Jednostka powinna ujawnić osąd Zarządu w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych opisanych w paragrafie 12 MSSF 8, włączając krótki opis segmentów, które zostały połączone oraz opis cech ekonomicznych segmentów wykorzystanych podczas analizy podobieństwa segmentów
    - Uzgodnienie aktywów segmentu z całkowitymi aktywami jednostki wymagane tylko wtedy, gdy dane te są przedstawiane głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.
  - *Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne*

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że składnik aktywów może zostać przeszacowany na podstawie pozyskanych danych obserwowalnych poprzez skorygowanie wartości bilansowej brutto składnika aktywów do wartości rynkowej lub przez określenie wartości bilansowej brutto proporcjonalnie tak, że uzyskana wartość bilansowa odpowiada wartości rynkowej. Dodatkowo, umorzenie stanowi różnicę między wartością brutto a wartością bilansową aktywa.

Zmiana dotyczy wyceny rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych zgodnie z modelem wartości przeszacowanej. Grupa nie stosuje tego modelu wyceny.
  - *Zmiany do MSSF 13 Wycena do wartości godziwej*

Zmiany doprecyzowują, że usunięcie paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena nie miało na celu zmiany wymagań dotyczących wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań. W związku z powyższym, jednostki w dalszym ciągu posiadają możliwość wyceny krótkoterminowych nieoprocentowanych zobowiązań i należności w wartości nominalnej, jeżeli efekt dyskonta nie miałby istotnego wpływu na prezentowane dane finansowe.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.
  - *Zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji o podmiotach powiązanych*

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że jednostka zarządzająca (świadcząca usługi kluczowego personelu kierowniczego) jest traktowana jako jednostka powiązana na potrzeb ujawnień dotyczących jednostek powiązanych. Dodatkowo jednostka, która korzysta z usług świadczonych przez jednostkę zarządzającą jest zobowiązana do ujawnienia kosztów poniesionych z tego tytułu.

Grupa nie korzysta z usług świadczonych przez jednostkę zarządzającą.
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* obejmujące:
  - *Zmiany do MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*

Aktywa (lub grupy do zbycia) są zazwyczaj zbyte przez sprzedaż lub wydanie właścicielom. Zmiany precyzują, że zmiana jednej z metod na inną nie będzie traktowana jako nowy plan zbycia, a będzie kontynuacją pierwotnego planu.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*

Zmiany wyjaśniają, że wymogi dotyczące ujawnień śródrocznych mogą zostać spełnione zarówno poprzez zamieszczenie odpowiednich ujawnień w śródrocznym sprawozdaniu finansowym bądź dodanie referencji pomiędzy śródrocznym sprawozdaniem finansowym a innym raportem (np. sprawozdaniem z działalności Zarządu). Pozostałe informacje w ramach śródrocznego sprawozdania finansowego muszą być dostępne dla użytkowników na tych samych zasadach oraz w tym samym czasie, w jakim dostępne jest śródroczne sprawozdanie finansowe.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji*

Zmiany wyjaśniają zasady zawarte w MSR 16 i MSR 38 mówiące o tym, że metoda amortyzacji oparta na przychodach odzwierciedla sposób, w jaki jednostka osiąga korzyści ekonomiczne generowane przez składnik aktywów, a nie oczekiwany sposób wykorzystywania przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających ze składnika aktywów. W rezultacie, metoda oparta na przychodach nie może być stosowana do amortyzacji środków trwałych i tylko w pewnych okolicznościach jej zastosowanie może być poprawne w odniesieniu do amortyzacji aktywów niematerialnych. Zmiany mają zastosowanie prospektywne.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia*

Zmiany doprecyzowują istniejące wymogi MSR 1 dotyczące:

- istotności,
- agregacji i sum częściowych,
- kolejności not,
- agregacji informacji o udziale w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych według metody praw własności – ujawnienie w jednej linii.

Ponadto, zmiany wyjaśniają wymogi, które mają zastosowanie, gdy dodatkowe sumy częściowe są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

Ponadto następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 roku, jednak nie dotyczą informacji prezentowanych i ujawnianych w sprawozdaniu finansowym Grupy:

- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne*

Zmiana dotyczy ujęcia roślin produkcyjnych.

- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności*

Zmiana dotyczy ujęcia przez wspólnika wspólnego działania nabytych udziałów we wspólnym działaniu.

- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: składki pracownicze*

Zmiana dotyczy ujęcia świadczeń wnoszonych przez pracowników lub osoby trzecie przy ujmowaniu programów określonych świadczeń.

- oraz w *Zmianach wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* obejmujące:

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*

I. Kontrakty usługowe - zmiana wyjaśnia, że umowa o świadczenie usług, która obejmuje opłatę może stanowić kontynuację zaangażowania w aktywo finansowe.

II. Zastosowanie zmian do MSSF 7 (wydanych w grudniu 2011 roku) do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*

Zmiana dotyczy szacowania stopy dyskonta.

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

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 *Data wejścia w życie MSSF 15* (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych* (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji* (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

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

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

## 9. Zmiana szacunków i korekty błędów

Od dnia 1 stycznia 2016 roku Grupa po wcześniejszej weryfikacji dokonała zmiany szacunków w odniesieniu do oczekiwanych okresów użytkowania środków trwałych. Zmiana ta spowodowała zwiększenie wyniku netto o 4 325 tys. zł. W pierwszym półroczu 2016 roku nie miały miejsca inne istotne zmiany szacunków, które mają wpływ na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe.

## 10. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

## 11. Informacje dotyczące segmentów działalności

Grupa, zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, prowadzi działalność w 4 odrębnych segmentach – telewizji, Internecie, telefonii i pozostałych usług, w szczególności dzierżaw. Podstawową miarą zysku w branży telekomunikacyjnej jest zysk skorygowana EBITDA, którego analiza w Grupie, w podziale na segmenty stanowi jedno ze źródeł decyzji zarządczych.

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

Segmentacji dokonuje się na bazie poszczególnych transakcji księgowych. Większość pozycji przychodowych i część kosztowych przypisana jest bezpośrednio do odpowiedniego segmentu. Pozostałe pozycje przychodów/kosztów są przydzielone do danego segmentu na podstawie kluczy podziałowych takich jak struktura RGU (jednostek generowania przychodu), struktura środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz w oparciu o strukturę przychodów ze sprzedaży abonenckiej i operatorskiej wraz z dzierżawami lub według struktury zapasów. Przychody uzyskiwane przez Grupę pochodzą przede wszystkim od klientów indywidualnych, zaś przychody od klientów instytucjonalnych (innych operatorów korzystających z łączy i usług Grupy) stanowią nie więcej niż 7% przychodów ze sprzedaży.

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

Przychody ze sprzedaży obejmują przychody z usług abonenckich oraz działalności międzyoperatorskiej. W przychodach innej sprzedaży są przychody z dzierżaw infrastruktury telekomunikacyjnej, łącz, pasma, sieci i pomieszczeń, przychody ze sprzedaży reklam, licencji, energii i gazu. Bezpośrednie koszty zmienne stanowią w szczególności obciążenie Grupy z tytułu opłat programingowych, praw autorskich, opłat licencyjnych związanych z usługą Multisaver, doładowań modemów mobilnych i innych usług wspierających usługę Mobilnego Internetu, interkonektu i pasma. Koszty operacyjne stanowią koszty zużycia materiałów i energii, dzierżaw, usług obcych oraz kosztów wynagrodzeń, podatków i opłat, sprzedaży i marketingu. Ze względu na charakter świadczonych usług i rodzajów dokonywanych transakcji nie występują transakcje kupna/sprzedaży i inne transakcje pomiędzy segmentami.

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Informacje dotyczące segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane):

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	182 557	112 793	47 215	-	-	342 565
Inna sprzedaż	102	98	1 469	21 154	-	22 823
Koszty bezpośrednie zmienne	(69 397)	(3 097)	(8 720)	(15 951)	-	(97 165)
Koszty operacyjne	(42 900)	(31 754)	(24 023)	(6 743)	-	(105 420)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(307)	(74)	(71)	(22)	-	(474)
Korekty o zdarzenia jednorazowe	3 094	2 262	1 235	214	-	6 805
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>73 149</b>	<b>80 228</b>	<b>17 105</b>	<b>(1 348)</b>	<b>-</b>	<b>169 134</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(45 756)	(45 756)
Amortyzacja	(46 109)	(36 260)	(22 507)	-	-	(104 876)
Korekty o zdarzenia jednorazowe	(3 094)	(2 262)	(1 235)	(214)	-	(6 805)
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>23 946</b>	<b>41 706</b>	<b>(6 637)</b>	<b>(1 562)</b>	<b>(45 756)</b>	<b>11 697</b>

Na pozostałe przychody/koszty za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku w wysokości (45 756) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – 372 tysięcy złotych,
- przychody i koszty finansowe – (33 156) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (12 972) tysięcy złotych.

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

Informacje dotyczące segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane):

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	92 332	56 113	23 160	-	-	171 605
Inna sprzedaż	99	96	785	11 800	-	12 780
Koszty bezpośrednie zmienne	(35 557)	(1 682)	(4 384)	(9 331)	-	(50 954)
Koszty operacyjne	(22 644)	(16 487)	(12 168)	(5 805)	-	(57 104)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	59	311	100	(27)	-	443
Korekty o zdarzenia jednorazowe	1 446	1 069	567	-	-	3 082
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>35 735</b>	<b>39 420</b>	<b>8 060</b>	<b>(3 363)</b>	<b>-</b>	<b>79 852</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(25 076)	(25 076)
Amortyzacja	(22 447)	(17 500)	(10 982)	-	-	(50 929)
Korekty o zdarzenia jednorazowe	(1 446)	(1 069)	(567)	-	-	(3 082)
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>11 842</b>	<b>20 851</b>	<b>(3 489)</b>	<b>(3 363)</b>	<b>(25 076)</b>	<b>765</b>

Na pozostałe przychody/koszty za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku w wysokości (25 076) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – (13) tysiące złotych,
- przychody i koszty finansowe – (17 098) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (7 965) tysięcy złotych.

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

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku przedstawiają się następująco (niebadane):

(Dane przekształcone)*	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	173 669	110 875	52 604	-	-	337 148
Inna sprzedaż	615	1 251	1 286	10 078	-	13 230
Koszty bezpośrednie zmienne	(61 837)	(3 159)	(10 575)	(4 075)	-	(79 646)
Koszty operacyjne	(41 594)	(31 570)	(25 232)	(1 842)	-	(100 238)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	135	344	127	(11)	-	595
Korekty o zdarzenia jednorazowe	2 225	1 553	992	69	-	4 839
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>73 213</b>	<b>79 294</b>	<b>19 202</b>	<b>4 219</b>	<b>-</b>	<b>175 928</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(41 541)	(41 541)
Amortyzacja	(45 101)	(35 124)	(25 331)	-	-	(105 556)
Korekty o zdarzenia jednorazowe	(2 225)	(1 553)	(992)	(69)	-	(4 839)
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>25 887</b>	<b>42 617</b>	<b>(7 121)</b>	<b>4 150</b>	<b>(41 541)</b>	<b>23 992</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

Na pozostałe przychody/koszty za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku w wysokości (41 541) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – (577) tysięcy złotych,
- przychody i koszty finansowe – (30 966) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (9 998) tysięcy złotych.

Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku przedstawiają się następująco (niebadane):

(Dane przekształcone)*	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	87 043	55 193	25 907	-	-	168 143
Inna sprzedaż	416	1 195	686	5 048	-	7 345
Koszty bezpośrednie zmienne	(31 367)	(1 585)	(5 210)	(2 412)	-	(40 574)
Koszty operacyjne	(20 599)	(16 074)	(12 401)	(1 012)	-	(50 086)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	315	553	232	(11)	-	1 089
Korekty o zdarzenia jednorazowe	407	231	187	47	-	872
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>36 215</b>	<b>39 513</b>	<b>9 401</b>	<b>1 660</b>	<b>-</b>	<b>86 789</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(20 308)	(20 308)
Amortyzacja	(23 248)	(18 107)	(11 683)	-	-	(53 038)
Korekty o zdarzenia jednorazowe	(407)	(231)	(187)	(47)	-	(872)
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>12 560</b>	<b>21 175</b>	<b>(2 469)</b>	<b>1 613</b>	<b>(20 308)</b>	<b>12 571</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

Na pozostałe przychody/koszty za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku w wysokości (20 308) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – (106) tysiące złotych,
- przychody i koszty finansowe – (15 373) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (4 829) tysięcy złotych.

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

EBITDA wyliczana jest przez dodanie amortyzacji do zysku (straty) z działalności operacyjnej, w każdym przypadku określonych zgodnie z MSSF. W wyliczeniu Skorygowanej EBITDA nie ujmowane są zdarzenia jednorazowe oraz zdarzenia, które nie są bezpośrednio związane z bieżącą działalnością operacyjną Grupy, na przykład, zysk (strata) ze zbycia aktywów trwałych lub aktualizacji wartości aktywów trwałych. EBITDA i Skorygowana EBITDA nie są miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, wyników operacyjnych ani płynności według MSSF. Skorygowana EBITDA jest powszechnie podawana i szeroko stosowana przez inwestorów w celu spójnego porównywania wyników bez uwzględniania amortyzacji i może różnić się znacznie w zależności od przyjętych zasad, czy też innych czynników nieoperacyjnych.

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Grupa poniosła jednorazowe koszty w kwocie 6,8 mln zł, z czego największą pozycję stanowią koszty z tytułu reorganizacji Grupy i doradztwa w zakresie finansowania.

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

## 12. Przychody i koszty

### 12.1. Przychody ze sprzedaży

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	171 560	342 442	169 841	339 084
Telewizja	92 332	182 557	87 043	173 669
Internet	56 113	112 793	55 193	110 875
Telefon	23 160	47 215	25 907	52 604
sprzedaż abonencka	16 614	33 845	18 686	38 060
rozliczenia międzyoperatorskie	6 546	13 370	7 221	14 544
Pozostałe*	(45)	(123)	1 698	1 936
Pozostałe przychody ze sprzedaży	12 825	22 946	5 647	11 294
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>184 385</b>	<b>365 388</b>	<b>175 488</b>	<b>350 378</b>

\* W nocie 11 „Informacje dotyczące segmentów działalności” pozostałe przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej prezentowane są łącznie z pozostałymi przychodami ze sprzedaży w linii Inna sprzedaż

### 12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Dotacje	28	55	28	55
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(10)	96	9	9
Należne i otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	2 148	3 556	1 829	3 087
Rozwiązanie rezerw na koszty operacyjne	-	-	14	14
Spisanie przedawnionych zobowiązań	2	2	1	2
Zwrot składki ubezpieczeniowej	-	-	585	585
Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	1	1	-	80
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	(3)	-	-	59
Zwrot kosztów komorniczych i sądowych	36	72	51	114
Pozostałe	27	504	130	348
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>2 229</b>	<b>4 286</b>	<b>2 647</b>	<b>4 353</b>



Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

### 12.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	1 259	2 872	879	2 565
Likwidacja środków trwałych	8	19	23	93
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	10	48
Odpisy aktualizujące zapasy	29	29	-	8
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa trwałe	(1)	-	12	12
Koszty napraw, kary, grzywny i odszkodowania	363	743	408	608
Opłaty komornicze i sądowe	114	393	183	344
Darowizny	13	84	16	17
PCC	-	-	71	514
Pozostałe	14	248	62	126
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 799</b>	<b>4 388</b>	<b>1 664</b>	<b>4 335</b>

### 12.4. Przychody finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek bankowych	1 007	2 255	1 044	2 325
Odsetki od należności	210	432	272	598
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek i zakupionych obligacji	285	570	263	519
Pozostałe	-	-	-	25
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 502</b>	<b>3 257</b>	<b>1 579</b>	<b>3 467</b>

### 12.5. Koszty finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	3 973	7 509	3 041	5 937
Odsetki i prowizje od obligacji	13 465	27 031	13 422	27 068
Odsetki od innych zobowiązań	800	1 090	27	272
Koszty finansowe z tytułu umów finansowania i leasingu finansowego	50	92	44	89
Ujemne różnice kursowe	312	691	418	1 067
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>18 600</b>	<b>36 413</b>	<b>16 952</b>	<b>34 433</b>

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

**13. Podatek dochodowy**

**13.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	<b>Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>
Bieżący podatek dochodowy	9 789	15 279	4 884	5 975
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 723	9 213	4 884	5 934
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	6 066	6 066	-	41
Odroczony podatek dochodowy	(1 824)	(2 307)	(55)	4 023
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 824)	(2 307)	(55)	4 023
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>7 965</b>	<b>12 972</b>	<b>4 829</b>	<b>9 998</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

### 13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku/ (straty) brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku przedstawia się następująco:

	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</b>
		(Dane przekształcone)*
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 669</b>	<b>33 990</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	4 687	6 458
Korekty dotyczące podatku dochodowego/odroczonego z lat ubiegłych	4 661	120
<b>Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym z tytułu:</b>	<b>3 639</b>	<b>3 473</b>
- odsetek/poreczeń od obligacji i kredytu	2 641	2 367
- spisania/sprzedazy należności	665	263
- wynagrodzenia Rady Nadzorczej	522	402
- audytu strategicznego	72	-
- odpisu na PFRON	91	87
- amortyzacji środków trwałych	12	12
- odszkodowania, kar	16	2
- PCC	-	98
- amortyzacji wartości firmy	(719)	-
- darowizn, składek członkowskich	22	7
- VAT	-	5
- sprzedaży przedsiębiorstwa	-	87
- odsetek od zaległości, w tym podatkowych	190	39
- reprezentacji	16	101
- pozostałe	111	3
<b>Przychody nie będące podstawą do opodatkowania, w tym z tytułu:</b>	<b>(15)</b>	<b>(53)</b>
- odsetek budżetowych	-	(7)
- not billingowych	-	(9)
- ulgi podatkowej PIT	-	(1)
- dotacji	(11)	(11)
- pozostałe	(4)	(25)
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>52%</b>	<b>29%</b>
<b>Podatek dochodowy (obciążenie)</b>	<b>12 972</b>	<b>9 998</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

### 13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Bilans na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)		Bilans na dzień 31 grudnia 2015		Rachunek zysków i strat Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
	Aktywa	Rezerwa	Aktywa	Rezerwa	
<b>Aktywo od straty do rozliczenia</b>	34 846	-	32 428	-	(2 418)
<b>Aktywa</b>					
Aktywa niematerialne i Rzeczowe					
aktywa trwałe	79 851	21 003	78 045	21 548	(2 351)
Aktywa finansowe-odpis aktualizujący	494	2	494	2	-
Zapasy-odpis aktualizujący	45	-	39	-	(6)
Należności (naliczone oraz odpis aktualizujący)	162	1 647	144	107	1 522
Udzielone pożyczki- odsetki	-	5 114	-	4 150	964
Różnice kursowe	28	4	57	8	25
Ekwiwalenty środków pieniężnych/					
Inwestycje krótkoterminowe	-	108	-	179	(71)
Rozliczenia międzyokresowe	-	4 499	-	2 135	2 364
<b>Zobowiązania</b>					
Rezerwy	108	-	108	-	-
Emisja papierów dłużnych	388	726	435	959	(186)
Kredyt przeszacowanie	-	637	-	683	(46)
Zobowiązania leasingowe	824	-	683	-	(141)
Zobowiązania z tytułu odsetek od pożyczek	4 526	-	3 636	-	(890)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 880	2 805	4 646	647	2 924
Rozliczenia międzyokresowe kosztów- rezerwy na koszty	10 755	33	7 476	751	(3 997)
<b>Aktywa / Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>135 907</b>	<b>36 578</b>	<b>128 191</b>	<b>31 169</b>	-
Korekta prezentacyjna	(27 230)	(27 230)	(23 547)	(23 547)	-
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>108 677</b>	<b>9 348</b>	<b>104 644</b>	<b>7 622</b>	<b>(2 307)</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

Na aktywo i rezerwę z tytułu podatku odroczonego ma wpływ przede wszystkim różnica przejściowa pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych, zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji oraz aktywo na stratę podatkową.

### 14. Zysk/ (strata) przypadający na jedną akcję

Zysk/ (strata) podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/ (straty) netto za okres przypadającego na zwykłych Akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

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

	<b>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>
Skonsolidowany zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	764	11 695	12 570	23 991
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/ (straty) na jedną akcję	91 765	91 765	91 765	91 765
<b>Zysk/ (strata) na jedną akcję</b>	<b>0,01</b>	<b>0,13</b>	<b>0,14</b>	<b>0,26</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

#### Rozwodniony zysk/ (strata) netto na akcję

	<b>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) (Dane przekształcone)*</b>
Skonsolidowany zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	764	11 695	12 570	23 991
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/ (straty) na jedną akcję	91 765	91 765	91 765	91 765
<b>Zysk/ (strata) na jedną akcję</b>	<b>0,01</b>	<b>0,13</b>	<b>0,14</b>	<b>0,26</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w nocie 6

## 15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 3 marca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Multimedia Polska S.A. podjęło uchwałę nr 8 w przedmiocie przeznaczenia wypracowanego przez Spółkę w roku 2015 zysku, w taki sposób, że Zgromadzenie zdecydowało cały zysk netto w wysokości 48 532 796,09 zł przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. ustaliło dzień dywidendy na 3 marca 2016 roku, a termin wypłaty dywidendy na 7 marca 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w wyznaczonym terminie.

## 16. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

### 16.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku, Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz poniosła nakłady na środki trwałe w budowie w łącznej kwocie 75 204 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku: 84 925 tys. zł) i przyjęła środki trwałe z leasingu w kwocie 2 105 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku: 1 729 tys. zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku, Grupa sprzedała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 42 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku: 679 tys. zł) z zyskiem netto na sprzedaży 66 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku: stratę netto na sprzedaży 48 tys. zł).

## 16.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku Grupa zmniejszyła odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych o kwotę 308 tys. zł w związku ze sprzedażą i likwidacją środków trwałych objętych odpisem (w analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa zmniejszyła odpis aktualizujący o kwotę 57 tys. zł) oraz zawiązała odpis na środki trwałe w budowie, w tym na zapasy inwestycyjne w wysokości 2 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa zmniejszyła odpis na środki trwałe w budowie, w tym na zapasy inwestycyjne w wysokości 69 tys. zł)

## 17. Leasing

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku przedmiotem leasingu są przede wszystkim środki transportu. Umowy leasingowe zawierane są na okres od 2 do 5 lat. Zgodnie z zawartymi umowami leasingowymi nastąpiło przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów. Zabezpieczeniem części umów leasingowych jest weksel in blanco.

W I półroczu 2016 roku Grupa przyjęła do użytkowania środki trwałe będące przedmiotem umów leasingu finansowego. Łączna wartość przyjętych środków trwałych wynikająca z powyższych umów wyniosła 1 895 tys. zł. Przedmiotem leasingu są środki transportu. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Grupa zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku przyszłe minimalne opłaty i wartość bieżąca opłat z tytułu umów nieodwoływalnego leasingu finansowego przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2016 (niebadane)		31 grudnia 2015	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	2 437	2 283	2 182	2 052
W okresie od 1 do 5 lat	2 155	2 077	1 651	1 596
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	4 592	<b>4 360</b>	3 833	<b>3 648</b>
Minus koszty finansowe	(232)		(185)	
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>4 360</b>		<b>3 648</b>	

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku przyszłe roczne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego, w większości dotyczących dzierżawy infrastruktury technicznej, infrastruktury kanalizacji oraz dzierżawy pomieszczeń wynoszą 6 083 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 6 207 tys. zł).

## 18. Aktywa finansowe

	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
Udziały	69	69
Udzielone pożyczki*	10 579	7 464
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>10 648</b>	<b>7 533</b>

\* Grupa udzieliła pożyczek członkom Zarządu (nota 32), pracownikom Grupy oraz podmiotom trzecim, w tym podmiotom powiązanym (nota 32).

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

## 19. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
Dzierżawa	708	397
Ubezpieczenia	1 687	911
Wsparcie techniczne	333	384
Zezwolenia	856	117
Inne koszty finansowe (provizje)	5 717	5 322
Energia	2	21
ZFŚS	179	-
Zajęcie pasa drogowego	3	7
WLR - prowizje	40	55
Podatek od nieruchomości	1	-
Pozostałe	1 204	1 026
<b>Razem</b>	<b>10 730</b>	<b>8 240</b>
- krótkoterminowe	10 088	7 634
- długoterminowe	642	606

## 20. Świadczenia pracownicze

### Program akcji pracowniczych

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2013 roku, w Grupie został wprowadzony program motywacyjny dla Zarządu. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa nie poniosła kosztów z tego tytułu. Koszt z tytułu programu motywacyjnego został rozpoznany w 2013 roku.

## 21. Pozostałe aktywa finansowe

	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
Udzielone pożyczki*	14 489	17 045
Inne inwestycje krótkoterminowe**	178 473	170 365
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>192 962</b>	<b>187 410</b>

\*Grupa udzieliła pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej (nota 32), podmiotom trzecim, w tym podmiotom powiązanym (nota 32) i pracownikom Grupy.

\*\* Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa posiadała inwestycje krótkoterminowe (lokaty) o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy nie spełniające definicji środków pieniężnych i ekwiwalentów o wartości 178 473 tys. zł (w tym naliczone odsetki w wysokości 573 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała inwestycje krótkoterminowe (lokaty) o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy nie spełniające definicji środków pieniężnych i ekwiwalentów o wartości 170 365 tys. zł (w tym naliczone odsetki w wysokości 765 tys. zł).

## 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, 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 30 czerwca 2016 roku wynosi 56 055 tys. złotych (31 grudnia 2015 roku: 117 395 tys. złotych).

Ryzyka związane z działalnością Grupy opisane zostały w nocie 33.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa nie posiadała lokat krótkoterminowych, stanowiących ekwiwalenty środków pieniężnych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała lokaty krótkoterminowe, stanowiące ekwiwalenty środków pieniężnych o wartości 65 184 tys. zł (w tym naliczone odsetki w wysokości 184 tys. zł).

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku składało się z następujących pozycji:

	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>30 czerwca 2015 (niebadane)</b>
Środki pieniężne w banku i w kasie	55 897	32 218
Inne środki pieniężne	158	162
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:</b>	<b>56 055</b>	<b>32 380</b>
- o ograniczonym celu wykorzystania	-	-

## **23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe**

### **23.1. Kapitał podstawowy**

Na dzień 1 stycznia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 91 764 808 zł i dzielił się na 91 764 808 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Spółka nie posiadała akcji własnych.

Wszystkie akcje są w równym stopniu uprzywilejowane co do dywidendy oraz wartości kapitału.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie.

- Wartość nominalna akcji

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

#### **- Akcjonariusz o dominującym i akcjonariusze o znaczącym udziale na dzień 30 czerwca 2016 roku:**

<b>Akcionariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział procentowy w kapitale zakładowym</b>
M2 Investments Limited <sup>(1)</sup>	47 654 722	47 654 722	51,93%	51,93%
Tri Media Holdings Ltd <sup>(2)</sup>	42 660 574	42 660 574	46,49%	46,49%
Pozostali akcjonariusze	1 449 512	1 449 512	1,58%	1,58%
<b>Razem</b>	<b>91 764 808</b>	<b>91 764 808</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

2) Spółka kontrolowana przez Emerging Ventures (EVL) Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.

W stosunku do informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 powyższe dane nie uległy zmianie.

Zmiany w strukturze akcjonariuszy reprezentujących ponad 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki, jakie miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku, zostały opisane w nocie 32.2.

### **23.2. Pozostałe kapitały rezerwowe**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku kapitały rezerwowe Grupy uległy zmianie.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska Biznes S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2015, w taki sposób, że Zgromadzenie zdecydowało kwotę 10 339 tys. zł przeznaczyć na pokrycie straty z lat ubiegłych, kwotę 2 447 tys. zł na wpłatę na kapitał zapasowy oraz kwotę 28 138 tys. zł na kapitał dywidendowy.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Telewizji Kablowej Brodnica Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2015, w kwocie 63 tys. złotych w całości na kapitał zapasowy.



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

Kodeks Spółek Handlowych nakłada na Spółkę obowiązek przelewania co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do kapitału zapasowego, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. Na dzień 30 czerwca 2016 roku nie istnieją ograniczenia, co do wypłaty dywidendy wynikające z powyższych wymogów Kodeksu Spółek Handlowych.

Ewentualne wypłaty dywidend w latach 2016-2020 będą ograniczone zapisami Warunków Emisji Obligacji (Seria MMP004100520), również posiadany przez Spółkę kredyt inwestycyjny nakłada pewne ograniczenia względem wypłaty dywidendy przez Spółkę w określonych okolicznościach.

Szczegóły ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikające z warunków emisji obligacji oraz umowy kredytu inwestycyjnego zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymagania te nie uległy zmianie.

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

W dniu 10 czerwca 2013 roku została zawarta umowa kredytu terminowego pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB NORD Polska S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A. i DNB Bank ASA jako pierwotnymi kredytodawcami a Multimedia Polska S.A. jako kredytobiorcą na łączną kwotę 462 000 tys. zł z przeznaczeniem poszczególnych transz kredytu na finansowanie lub refinansowanie środków przeznaczonych przez Spółkę na spłatę zadłużenia oraz na finansowanie lub refinansowanie działań inwestycyjnych Spółki, rozumianych jako dokonywanie nakładów na rozwój i modernizację infrastruktury oraz akwizycje oraz umowa kredytu obrotowego na kwotę 50 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie ogólnych potrzeb przedsiębiorstwa Spółki oraz jej majątku obrotowego. Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych, powiększonej o marżę zależną od wskaźników finansowych. Ostateczna data spłaty kredytów przypada na 10 maja 2020 roku.

Dnia 17 lutego 2014 roku został podpisany aneks nr 1 do powyższej Umowy kredytów uszczegółwiający przede wszystkim definicje, okresy odsetkowe oraz sposób naliczania odsetek.

Umowy kredytowe zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym na akcjach należących do Spółki w Multimedia Polska – Południe S.A. i Multimedia Polska Biznes S.A. oraz udziałach należących do Spółki w Stream Communications Sp. z o.o. i Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o., a także zastawem rejestrowym na wybranych rachunkach bankowych Spółki i Multimedia Polska - Południe S.A. oraz zastawem na zbiorze rzeczy i praw majątkowych Multimedia Polska S.A.

Poręczycielami spłaty zobowiązań wynikających z opisanych wyżej umów kredytu są Multimedia Polska – Południe S.A., Stream Communications Sp. z o.o., Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o. oraz Multimedia Polska Biznes S.A. - spółki zależne od Multimedia Polska S.A.

W związku z przystąpieniem przez BNP Paribas Bank Polska S.A. do Umowy kredytów Multimedia Polska S.A. jako kredytobiorca oraz wszyscy poręczyciele Umowy kredytów złożyli w dniu 14 kwietnia 2014 roku oświadczenia o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. do kwoty 90 000 tys. zł.

W dniach 9 i 23 czerwca 2015 roku zostały podpisane aneksy odpowiednio nr 2 i nr 3 do Umowy kredytowej zawartej przez Multimedia Polska S.A. w dniu 10 czerwca 2013 roku z konsorcjum banków. Przedmiotem aneksów było m.in. wydłużenie dostępności kredytów oraz przystąpienie Multimedia Polska Biznes S.A. do Umowy w charakterze podmiotu powiązanego w rozumieniu Umowy oraz w charakterze poręczyciela.

W dniu 17 czerwca 2015 roku Multimedia Polska S.A. oraz spółki Multimedia Polska – Południe S.A., Stream Communications Sp. z o.o. oraz Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o. jako poręczyciele a w dniu 26 czerwca 2015 roku spółka Multimedia Polska Biznes S.A. także jako poręczyciel złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego stosownie do treści art. 777 § 1 pkt. 5 kodeksu cywilnego w związku z obowiązkiem zapłaty za zobowiązania wynikające z zawartej w dniu 10 czerwca 2013 roku umowy kredytów.

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
(w tysiącach PLN)

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa wykorzystwała w całości środki kredytowe przyznane w ramach Transzy A w kwocie 62 000 tys. zł oraz 250 301 tys. zł ze środków kredytowych przyznanych w ramach Transzy B.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w ramach Transzy B w kwocie 149 699 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w ramach kredytu obrotowego w kwocie 50 000 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, leasingu finansowego, umów finansowania oraz otrzymanych pożyczek przedstawiają się następująco:

	<b>30 czerwca 2016</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
	<b>(niebadane)</b>	
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego *	2 283	2 052
Kredyt bankowy	42 615	12 388
	<b>44 898</b>	<b>14 440</b>
<b>Długoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego*	2 077	1 596
Kredyt bankowy	266 335	285 304
	<b>268 412</b>	<b>286 900</b>
<b>Oprocentowane kredyty, pożyczki, inne razem</b>	<b>313 310</b>	<b>301 340</b>

\* nota 17

## 25. Dłużne papiery wartościowe

### Obligacje Serii MMP0520

W dniu 10 maja 2013 roku Spółka wyemitowała, na podstawie art. 9 ustawy o obligacjach, w celu refinansowania istniejącego zadłużenia Spółki oraz w celu zwiększenia finansowania działalności operacyjnej Spółki wyłącznie w zamian za świadczenia o charakterze pieniężnym, 10 380 niezabezpieczonych, niepodporządkowanych, zdematerializowanych obligacji złotych o łącznej wartości nominalnej emisji równej 1 038 000 000 zł.

Szczegóły emisji obligacji zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zgodnie z warunkami emisji Obligacji środki pozyskane z emisji Obligacji zostały przeznaczone na spłatę obligacji wyemitowanych przez Spółkę 13 maja 2010 roku serii MMP1115, 29 kwietnia 2011 roku serii MMP0416 i 6 czerwca 2012 roku serii MMP0617 oraz spłatę kredytu zaciągniętego 15 kwietnia 2011 roku w Powszechnej Kasie Oszczędnościowej Banku Polskim S.A.

Dnia 19 kwietnia 2013 roku Zarządy spółek: Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o. Stream Communications Sp. z o.o. oraz Multimedia Polska – Południe S.A. podjęły uchwały w przedmiocie udzielenia nieodwołalnego i bezwarunkowego oraz solidarnego poręczenia w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z wyemitowanych przez Spółkę obligacji, o których mowa powyżej. Ponadto wskazane Spółki, zgodnie z warunkami emisji obligacji, poręczyły, że wartość aktywów i EBITDA Spółki i ich samych wynosi co najmniej 90% aktywów i EBITDA Grupy.

W dniu 3 czerwca 2013 roku Spółka otrzymała z Zarządu BondSpot Spółka Akcyjna, a w dniu 4 czerwca 2013 roku z Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały, obie w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 10 380 obligacji na okaziciela serii MMP004100520 spółki Multimedia Polska S.A. o jednostkowej wartości nominalnej 100 000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 038 000 000 zł.

Na dzień 7 czerwca 2013 roku wyznaczone zostało pierwsze notowanie w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 10 380 obligacji na okaziciela serii MMP004100520 Spółki, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów

Wartościowych S.A. kodem PLMLMDP00064 oraz w sprawie notowania przedmiotowych obligacji w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą MMP0520.

Multimedia Polska S.A. dokonała zabezpieczenia obligacji serii MMP004100520 o kodzie ISIN PLMLMDP00064 na rzecz obligatariuszy przedmiotowych obligacji. W związku z dokonaniem zabezpieczeniem zmienione warunki emisji obligacji zostały przekazane do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. W związku z dokonaniem zabezpieczeniem nie zaszły żadne zmiany dotyczące wykonywania praw z przedmiotowych obligacji.

Wyemitowane przez Spółkę obligacje zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym na akcjach należących do Spółki w Multimedia Polska – Południe S.A. i Multimedia Polska Biznes S.A. oraz udziałach należących do Spółki w Stream Communications Sp. z o.o. i Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o. a także zastawem rejestrowym na wybranych rachunkach bankowych Spółki i Multimedia Polska - Południe S.A. oraz zastawem na zbiorze rzeczy i praw majątkowych Multimedia Polska S.A.

Zastawy rejestrowe będą miały równe pierwszeństwo z zastawami rejestrowymi zabezpieczającym wierzytelności z Umowy kredytów wskazanej w nocie 24.

W dniu 19 czerwca 2015 roku Multimedia Polska Biznes S.A. złożyła oświadczenie o udzieleniu poręczenia za zobowiązania wynikające z wyemitowanych przez Spółkę Obligacji serii MMP004100520.

## 26. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

### Wartość firmy

Poniższa tabela przedstawia wartości firmy według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku :

	<b>30 czerwca 2016</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
	<b>(niebadane)</b>	
Saldo otwarcia	184 935	170 562
Zwiększenia/ (zmniejszenia)	-	14 373
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>184 935</b>	<b>184 935</b>

W pierwszym półroczu 2016 roku wartość firmy nie uległa zmianie.

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

	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:</b>	<b>22 896</b>	<b>28 640</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych:</b>		
Podatek od towarów i usług	1	4 512
Podatek zryczałtowany u źródła	521	594
Podatek dochodowy od osób fizycznych	760	738
Podatek od nieruchomości	46	46
Pozostałe	2 451	1 515
<i>w tym wobec ZUS</i>	<i>1 425</i>	<i>1 361</i>
	<b>3 779</b>	<b>7 405</b>
<b>Pozostałe zobowiązania:</b>		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	96	134
Zobowiązania inwestycyjne wobec jednostek powiązanych	483	469
Zobowiązania inwestycyjne wobec jednostek pozostałych	15 927	61 129
Inne zobowiązania	1 292	115
	<b>17 798</b>	<b>61 847</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>44 473</b>	<b>97 892</b>

## 28. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

<b>Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:</b>	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
Premii i niewykorzystanych urlopów	1 548	620
Prowizji	-	1
Kosztów praw autorskich i programingu	23 840	14 978
Innych kosztów operacyjnych	10 421	6 976
<b>Razem</b>	<b>35 809</b>	<b>22 575</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:</b>	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
<b>Długoterminowe</b>	<b>586</b>	<b>641</b>
Otrzymanych dotacji	586	641
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>4 359</b>	<b>4 923</b>
Otrzymanych dotacji	110	111
Sprzedaży dotyczącej przyszłych okresów	4 117	4 677
Pozostałe	132	135
<b>Razem</b>	<b>4 945</b>	<b>5 564</b>

## **29. Zobowiązania warunkowe**

Grupa jest stroną umów leasingowych, jako zabezpieczenie dla części umów wystawia weksle in blanco. Na dzień 30 czerwca 2016 roku przedmiotem leasingu są przede wszystkim środki transportu. Zgodnie z deklaracjami wekslowymi wartość weksli stanowi zobowiązanie warunkowe w wysokości pozostałych do zapłacenia kwot leasingowych powiększonych o odsetki wynikające z ewentualnych opóźnień w płatnościach i pozostałe koszty wynikające z umów leasingu. Informacje dotyczące leasingu finansowego znajdują się w nocie 17.

Grupa jest również stroną kilkunastu postępowań w kwestii poboru podatku od nieruchomości prowadzonych przez urzędy miast, przed Samorządowymi Kolegiami Odwoławczymi oraz Wojewódzkimi Sądami Administracyjnymi. Zdaniem Zarządu, po konsultacji z prawnikami, ryzyko obciążenia Grupy ewentualnymi dodatkowymi podatkami nie jest istotne, jednakże na dzień sporządzenia tych informacji finansowych sprawy te nadal są w toku i nie można określić ich pewnego rezultatu. 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 30 czerwca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 163 tys. zł.

### **29.1. Sprawy sądowe**

#### **Sprawy, w których Spółka (lub inne spółki z Grupy) występuje (lub może wystąpić) w roli pozwanego:**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka oraz jej podmioty zależne są stroną kilkunastu postępowań sądowych i administracyjnych, w tym prowadzonych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, wszczętych w związku z prowadzoną działalnością. W przekonaniu Zarządu nie będą one miały jednak istotnego niekorzystnego wpływu na działalność i sytuację finansową Grupy. Jednocześnie należy podkreślić, iż końcowy wynik postępowań sądowych jest trudny do przewidzenia i dlatego nie można zagwarantować, że zostaną one rozstrzygnięte na naszą korzyść.

Dnia 30 grudnia 2015 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję, w której zarzucił Spółce stosowanie praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów, której istotą, zdaniem Urzędu, jest niewłaściwy kształt oferty i nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 4 810 521 zł oraz dodatkowe środki usunięcia trwających skutków naruszenia. W dniu 28 stycznia 2016 roku Spółka wydaną decyzję zaskarżyła w całości jako niesłuszną i pozbawioną podstaw prawnych bowiem swoje działania uznaje za całkowicie zgodne z prawem.

W opinii Spółki przedmiotowa decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów została wydana nie tylko z naruszeniem ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów ale również ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, a Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydając zaskarżoną decyzję wyszedł poza swoje ustawowe kompetencje. W związku z powyższym Spółka spodziewa się korzystnego dla siebie rozstrzygnięcia sporu na etapie kontroli sądowej.

Grupa jest stroną kilku postępowań sądowych wszczętych przez T-Mobile Polska S.A. oraz OPL S.A. w sprawie odwołania od decyzji Prezesa UKE, dotyczących zmian stawek obowiązujących na podstawie umów pomiędzy każdym z powodów (T-Mobile Polska S.A. i OPL S.A.) a Multimedia Polska S.A. Multimedia Polska S.A. posiada w tych postępowaniach status procesowy strony zainteresowanej. Sprawy te (odwołania T-Mobile Polska S.A. i OPL S.A. od decyzji Prezesa UKE, dotyczące zmian stawek obowiązujących na podstawie umów zawartych z Multimedia Polska S.A.) mają charakter regulacyjny i z tego względu nie określa się wartości przedmiotu sporu. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku wydania prawomocnych orzeczeń uchylających lub zmieniających decyzje Prezesa UKE, w każdej z tych spraw może dojść do wniesienia odrębnych pozwów o zapłatę.

### **29.2. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji

prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Grupa 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 S.A. oraz pomiędzy Grupą, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2016 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.

### **29.3. Usługa powszechna**

Prawo telekomunikacyjne przewiduje, iż obowiązek świadczenia usługi powszechnej będzie ciążył na przedsiębiorcy telekomunikacyjnym wyznaczonym w decyzji Prezesa UKE wydanej po przeprowadzeniu postępowania przetargowego. Prezes UKE wyznaczył Orange Polska S.A. (OPL S.A.) do świadczenia usługi powszechnej do dnia 8 maja 2011 roku. Żaden operator nie został wyznaczony do świadczenia tej usługi po tym terminie. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni, których przychód z działalności telekomunikacyjnej przekroczył 4 000 tys. zł są zobowiązani do uczestniczenia w finansowaniu tego obowiązku.

W maju 2011 roku Regulator (Prezes UKE) wydał decyzję o przyznaniu dopłaty do kosztów świadczenia usługi powszechnej (USO) poniesionych przez Grupę OPL S.A. za lata 2006-2009 w łącznej wysokości około 67 milionów złotych. Dnia 10 stycznia 2012 roku Prezes UKE wydał decyzję o przyznaniu dopłaty do kosztów świadczenia usługi powszechnej przez OPL S.A. za rok 2010 w wysokości 55 102 tys. zł.

Łączna kwota, która ma zostać uregulowana przez operatorów telekomunikacyjnych z tytułu usługi powszechnej za lata 2006-2010 została ustalona na poziomie około 122 mln złotych. Po zaskarżeniu tych decyzji przez OPL S.A. Prezes UKE utrzymał w mocy decyzje o dopłacie do usługi powszechnej za lata 2006-2010.

W dniu 20 września 2013 roku Prezes UKE w wyniku ponownego rozpatrzenia sprawy, wydał decyzję przyznającą OPL S.A. dopłatę do kosztów świadczenia usługi powszechnej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 8 maja 2011 roku w wysokości 14 903 tys. zł. OPL S.A. zaskarżyła decyzje przyznające dopłaty za lata 2006-2010 Prezesa UKE do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA). WSA oddalił skargi OPL S.A. OPL S.A. złożyła skargi kasacyjne od ww. wyroków do Naczelnego Sądu Administracyjnego (NSA). W dniu 5 grudnia 2013 roku NSA uchylił wyroki WSA oddalające skargi OPL S.A. w zakresie przyznania OPL S.A. dopłaty do usługi powszechnej za lata 2006-2007 i przekazał sprawy do ponownego rozpoznania do WSA. W dniu 13 maja 2014 roku NSA uchylił wyroki WSA oddalające skargi OPL S.A. w zakresie przyznania OPL S.A. dopłaty do usługi powszechnej za lata 2008-2009 i przekazał sprawy do ponownego rozpoznania do WSA. W dniu 17 lipca 2014 roku WSA uchylił zaskarżone decyzje Prezesa UKE dotyczące roku 2006 i 2007. Wyroki zostały zaskarżone przez OPL S.A., KIGEiT oraz Prezesa UKE. W dniu 17 maja 2016 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargi kasacyjne dotyczące dopłaty za rok 2007. W dniu 7 czerwca 2016 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargi kasacyjne dotyczące dopłaty za rok 2006. Obydwie sprawy będą ponownie rozpatrywane przez Prezesa UKE. 7 stycznia 2015 roku WSA uchylił zaskarżone decyzje Prezesa UKE dotyczące roku 2008 i 2009. Od wszystkich wyroków (2008-2009) skargi kasacyjne wniosły OPL, KIGEiT oraz Prezes UKE. Sprawy będą ponownie rozpatrywane przez NSA. W dniu 2 października 2014 roku NSA uchylił wyrok WSA oddalający skargę OPL S.A. w zakresie przyznania OPL S.A. dopłaty do usługi powszechnej za rok 2010 i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania do WSA. 16 grudnia 2015 roku WSA uchylił zaskarżoną decyzję. Wyrok został zaskarżony przez wszystkie strony. W dniu 21 października 2013 roku Krajowa Izba Gospodarcza Elektroniki i Telekomunikacji (KIGEiT) oraz OPL S.A. złożyli skargi na decyzję w przedmiocie dopłaty za 2011 roku do WSA. W dniu 17 września 2014 roku WSA uchylił zaskarżoną decyzję. OPL S.A., KIGEiT oraz Prezes UKE wniosli skargi kasacyjne. Wyrokiem z 17 maja 2016 r. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę WSA do ponownego rozpoznania. W sprawach dotyczących lat 2008-2010 sprawy czekają na rozstrzygnięcie Naczelnego Sądu Administracyjnego (nie zostały jeszcze wyznaczone terminy rozpraw).

Multimedia Polska S.A. oraz Multimedia Polska – Południe S.A., jako operatorzy telekomunikacyjni są zobowiązani do współfinansowania dopłat dla OPL S.A. za świadczenie usługi powszechnej.

W dniu 20 marca 2014 roku Prezes UKE wydał decyzję w przedmiocie ustalenia wskaźnika udziału w dopłacie do usługi powszechnej za 2006 roku. Wskaźnik wyniósł 0,0018992546% przychodów za 2006 roku. Po ponownym rozpatrzeniu sprawy wskaźnik za rok 2006 został ustalony w wysokości 0,0018499671% przychodów. Przed Prezesem UKE toczą się postępowania w sprawie ustalenia wskaźnika udziału w dopłacie do usługi powszechnej za lata 2007-2011. W chwili obecnej trudno określić termin wydania decyzji ustalającej wskaźnik udziału w dopłacie do usługi powszechnej za lata 2007-2011.

Powstanie zobowiązania do zapłaty u poszczególnych operatorów (w tym Multimedia Polska S.A. oraz Multimedia Polska – Południe S.A.) nastąpiło po wydaniu decyzji indywidualnych. W dniu 27 kwietnia 2015 roku Prezes UKE wydał decyzje indywidualne ustalające wysokość dopłaty do usługi powszechnej za 2006 rok dla Multimedia Polska S.A. oraz dla Multimedia Polska – Południe S.A. Prezes UKE ustalił wysokość dopłaty do usługi powszechnej za 2006 rok dla Multimedia Polska S.A. w wysokości 6 tys. zł oraz ustalił wysokość dopłaty do usługi powszechnej za 2006 rok dla Multimedia Polska-Południe S.A. w wysokości 1,6 tys. zł. Multimedia Polska S.A. oraz Multimedia Polska – Południe S.A. uiszczyły kwoty wynikające z indywidualnych decyzji Prezesa UKE. Zarząd nie może zapewnić, że pomimo uiszczenia powyższych kwot, nie będą one wyższe.

Należy się też spodziewać kolejnych decyzji indywidualnych dla poszczególnych operatorów w zakresie dopłat za lata 2007–2011. Na obecnym etapie trwa przesyłanie kolejnych postanowień UKE o przedłużeniu terminów wydania poszczególnych decyzji o ustaleniu wskaźników za poszczególne lata.

Zdaniem Zarządu, przed ustaleniem listy operatorów zobowiązanych do dopłat i przed wszczęciem postępowań o dopłatę wobec poszczególnych operatorów, wszelkie szacunki i wysokość ewentualnych rezerw muszą z konieczności być ustalane arbitralnie. Ustalona na takiej zasadzie przez Grupę rezerwa na dopłaty do USO za rok 2007 wynosi 71 tys. zł.

Kwestia dopłat za kolejne lata jest na tyle wątpliwa i oddalona w czasie, że nie wymaga na obecnym etapie tworzenia rezerw.

### **30. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne w kwocie: 11 949 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 28 608 tys. zł).

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

<b>Zobowiązania</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	229 664	(91 190)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, SWAP, leasingu finansowego, umów finansowania, obligacji	(277 885)	1 573
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych, z tytułu zakupu akcji i pozostałych długoterminowych aktywów finansowych	45 458	(8 146)
- zmiana stanu zobowiązań w związku z zakupem spółki zależnej	-	(811)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	7 473	5 165
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu dywidendy	-	70 723
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, przychodów przyszłych okresów i rezerw	(12 671)	(2 875)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(7 961)</b>	<b>(25 561)</b>

<b>Należności</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</b>
Bilansowa zmiana stanu należności krótkoterminowych	(695)	(663)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	33	68
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	7 853	(360)
- zmiana stanu należności długoterminowych	659	(24)
- zmiana stanu należności z tytułu zakupu akcji/udziałów (zadatku na udziały)	-	4 205
- zmiana należności w związku z zakupem spółki zależnej	-	(945)
- zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji	-	-
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>7 850</b>	<b>2 281</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</b>
		(Dane przekształcone)*
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych	(10 780)	(1 787)
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych	37	151
- zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	619	363
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w związku z zakupem spółki zależnej	-	183
- zapłacone prowizje od kredytu	(395)	60
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(10 519)</b>	<b>(1 030)</b>

\* szczegóły przekształcenia opisano w notcie 6

### 32. Informacje o podmiotach powiązanych

#### 32.1. Podmiot dominujący i podmioty o znaczącym wpływie na Grupę

Spółka M2 Investments Limited posiada udział w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. wynoszący 51,93%. Spółka M2 Investments Limited jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A., wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.



Spółka Emerging Ventures (EVL) Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru posiada pośrednio, poprzez swoją spółkę zależną: Tri Media Holdings Ltd., w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. udział wynoszący 46,49%.

### **32.2. Akcje Spółki będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Dnia 20 marca 2014 roku spółka Kalberri Limited, w której ostatecznym rzeczywistym właścicielem, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, jest Pan Andrzej Rogowski, wniosła do Tri Media Holdings Ltd. wszystkie posiadane przez siebie akcje w kapitale zakładowym Spółki w zamian za udziały w kapitale zakładowym Tri Media Holdings Ltd.

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. nie ulegał zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcje Multimedia Polska S.A. posiadali członkowie Rady Nadzorczej:

- Tomek Ulatowski - pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Tomek Ulatowski wraz z podmiotami powiązаныmi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 47 654 722 akcji Multimedia Polska S.A.
- Ygal Ozechov - pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Ygal Ozechov wraz z podmiotami powiązаныmi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 47 654 722 akcji Multimedia Polska S.A.

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji ani udziałów żadnej ze spółek zależnych od Multimedia Polska S.A.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku stan posiadania akcji przez Współprzewodniczących Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. - Pana Ygala Ozechov oraz Pana Tomka Ulatowskiego nie uległ zmianie.

### **32.3. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

W dniu 3 marca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Multimedia Polska S.A. podjęło uchwałę nr 8 w przedmiocie przeznaczenia wypracowanego przez Spółkę w roku 2015 zysku, w taki sposób że Zgromadzenie zdecydowało cały zysk netto w wysokości 48 532 796,09 zł przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. ustaliło dzień dywidendy na 3 marca 2016 roku, a termin wypłaty dywidendy na 7 marca 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w wyznaczonym terminie.

### **32.4. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej**

W 2011 roku Grupa udzieliła pożyczek członkowi Rady Nadzorczej w wysokości 2 950 tys. zł na warunkach rynkowych. W I półroczu 2016 roku Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Rady Nadzorczej.

W latach 2011 - 2015 Grupa udzieliła pożyczek członkowi Zarządu w łącznej wysokości 9 050 tys. zł na warunkach rynkowych. W 2015 roku członek Zarządu spłacił pożyczkę wraz z odsetkami na kwotę 652 tys. zł. W I półroczu 2016 roku Grupa nie udzieliła pożyczek członkowi Zarządu.

Poniższa tabela przedstawia nierozliczone salda wierzytelności z tytułu opisanych powyżej umów pożyczek wraz z odsetkami, udzielonych przez Grupę członkom Zarządu i Rady Nadzorczej:

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Andrzej Rogowski	10 085	9 865
Tomek Ulatowski	3 946	3 864

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną odsetek naliczonych z tytułu opisanych powyżej umów pożyczek udzielonych przez Grupę członkom Zarządu i Rady Nadzorczej:

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Andrzej Rogowski	1 685	1 465
Tomek Ulatowski	996	914

### 32.5. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz w roku 2015 nie było innych istotnych transakcji z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

### 32.6. Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy

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

	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</b>
Zarząd*	2 421	3 366
Rada Nadzorcza	2 045	1 934
<b>Razem</b>	<b>4 466</b>	<b>5 300</b>

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

### 32.7. Udziały wyższej Kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Grupa prowadzi motywacyjny program akcji pracowniczych. Szczegóły zostały opisane w nocie 20.

### 32.8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia:

- zestawienie transakcji z IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp. K przede wszystkim w ramach rozliczeń z tytułu umów dzierżawy, umów na wdrożenie systemów informatycznych, świadczenia usług serwisu i utrzymania, sprzedaży sprzętu informatycznego oraz umów na udostępnianie licencji znaku towarowego,
- dane dotyczące transakcji Grupy z jednostką powiązaną MediaMocni Sp. z o.o. przede wszystkim w ramach umów na usługi w zakresie promocji i reklamy.
- dane dotyczące transakcji Grupy z jednostką powiązaną Comfortime Invest Sp. z o.o. przede wszystkim w ramach umowy poręczenia (nota 32.8.3),
- zestawienie transakcji z jednostkami powiązаныmi w ramach rozliczeń z tytułu pozostałych umów,

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zakupy od podmiotów powiązanych Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Należności od podmiotów powiązanych 30 czerwca 2016 (niebadane)	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych 30 czerwca 2016 (niebadane)
IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp.K.	434	4 898	168	660
MediaMocni Sp. z o.o.	-	1 883	-	203
Comfortime Invest Sp. z o.o.	-	-	91	-
Comfortime Sp. z o.o.	19	-	8	-
Fin-Co-Trade	17	-	3	-

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

	Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Zakupy od podmiotów powiązanych Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Należności od podmiotów powiązanych 31 grudnia 2015	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych 31 grudnia 2015
IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp.K.	433	4 700	170	618
MediaMocni Sp. z o.o.	-	2 173	-	166
Comfortime Invest Sp. z o.o.	25	-	91	-
Comfortime Sp. z o.o.	18	1	4	-

### 32.8.1. Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W dniu 25 listopada 2013 roku Grupa udzieliła pożyczki w wysokości 500 tys. złotych spółce IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp. K. Ostateczna data spłaty pożyczki wraz z odsetkami przypada na 31 grudnia 2015 roku. W dniu 29 grudnia 2015 roku na mocy Aneksu Nr 1 do ww. umowy, strony przedłużyły termin spłaty kwoty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2016 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

Poniższa tabela przedstawia nierozliczone salda wierzytelności z tytułu opisanej powyżej umowy pożyczki wraz z odsetkami udzielonej przez Grupę podmiotowi powiązanemu IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp. K.:

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp.K.	560	549

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną odsetek naliczonych z tytułu opisanej powyżej umowy pożyczki udzielonej przez Grupę spółce IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp. K.:

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Sp.K.	60	49

W 2010 roku Grupa udzieliła spółce Comfortime Polska Sp. z o.o., będącej podmiotem powiązanym, pożyczki w łącznej wysokości 7 500 tys. zł na warunkach rynkowych. W 2011 roku Grupa udzieliła spółkom Comfortime Polska Sp. z o.o., Comfortime Baltica Sp. z o.o., Comfortime Łódź Sp. z o.o. oraz Comfortime Bielsko-Biała Sp. z o.o., będącym podmiotami powiązanymi, pożyczek w wysokości odpowiednio: 2 500 tys. zł, 130 tys. zł, 185 tys. zł, 185 tys. zł na warunkach rynkowych. Do dnia 30 czerwca 2016 roku Comfortime Polska Sp. z o.o. spłacił 8 000 tys. zł kwoty pożyczki.

Poniższa tabela przedstawia nierozliczone salda wierzytelności z tytułu opisanych powyżej umów pożyczek wraz z odsetkami udzielonych przez Grupę podmiotom powiązanym :

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Comfortime Polska Sp. z o.o.	5 914	5 756
Comfortime Baltica Sp. z o.o.	188	183
Comfortime Łódź Sp. z o.o.	267	260
Comfortime Bielsko-Biała Sp. z o.o.	267	260

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną odsetek naliczonych z tytułu opisanych powyżej umów pożyczek udzielonych przez Grupę podmiotom powiązanym:

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Comfortime Polska Sp. z o.o.	3 914	3 756
- w tym skapitalizowane	3 914	3 756
Comfortime Baltica Sp. z o.o.	58	53
- w tym skapitalizowane	58	53
Comfortime Łódź Sp. z o.o.	82	75
- w tym skapitalizowane	82	75
Comfortime Bielsko-Biała Sp. z o.o.	82	75
- w tym skapitalizowane	82	75

Poniższa tabela przedstawia nierozliczone salda wierzytelności z tytułu umów pożyczek wraz z odsetkami udzielonych przez Grupę kluczowemu personelowi kierowniczemu:

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Kluczowy personel kierowniczy	3 453	3 380

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną odsetek naliczonych z tytułu umów pożyczek udzielonych przez Grupę kluczowemu personelowi kierowniczemu:

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Kluczowy personel kierowniczy	312	239

### **32.8.2. Poręczenia udzielone na zabezpieczenia zobowiązań podmiotów powiązanych**

Dnia 20 kwietnia 2012 roku Multimedia Polska S.A. udzieliła nieodwołalnego na okres do dnia 31 października 2014 roku, poręczenia, do kwoty 8 250 tys. zł, obligatariuszowi obligacji wyemitowanych przez Comfortime Invest Sp. z o.o. za zobowiązania Comfortime Invest Sp. z o.o. wynikające z wyemitowanych przez tę spółkę zabezpieczonych obligacji na okaziciela. Okres obowiązywania poręczenia pierwotnie ustalony na dzień 31 października 2014 roku został ostatecznie określony na dzień 30 czerwca 2015 roku, jednakże dnia 19 stycznia 2015 poręczenie wygasło.

Multimedia Polska S.A. zawarła z Multimedia Polska Energia Sp. z o.o. umowę gwarancyjną, na mocy której Spółka zagwarantowała, że zaspokoi roszczenia wszystkich podmiotów, którzy w okresie obowiązywania przedmiotowej umowy gwarancyjnej, zawarli z Multimedia Polska Energia Sp. z o.o. umowę sprzedaży energii elektrycznej, umowę o świadczenie usług przesyłowych lub dystrybucji energii elektrycznej albo umowę kompleksową. Umowa gwarancyjna obejmuje zobowiązania Multimedia Polska Energia Sp. z o.o. do łącznej kwoty 22 000 tys. zł.

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego (nota 24) oraz wyemitowanych obligacji (nota 25). Warunki finansowe wymienionych powyżej transakcji odnoszą się do 3 i 6 miesięcznego WIBOR + marża i na dzień 30 czerwca 2016 roku nie były zabezpieczane innymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku 3 i 6 miesięczny WIBOR wynosił odpowiednio: 1,71 i 1,79 procent oraz 1,72 i 1,77 procent.

Poza wyżej opisanymi nie miały miejsca zmiany w zakresie ekspozycji na ryzyko, celów i zasad zarządzania ryzykiem w porównaniu z informacjami ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

### 34. Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych na okaziciela na dzień 30 czerwca 2016 roku została ustalona w oparciu o notowania na rynku i wynosiła 1 050 975 tys. złotych, natomiast wartość bilansowa wynosiła 1 038 896 tys. złotych. Instrumenty te należą do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej.

Wartość bilansowa pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega od ich wartości godziwej na dzień bilansowy.

### 35. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto oraz wskaźnik dług do skorygowana EBITDA (definicja skorygowanej EBITDA w nocie 11). Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu umów finansowania i wyemitowane dłużne papiery wartościowe, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz lokaty bankowe. Na dzień 30 czerwca 2016 roku powyższe wskaźniki mieściły się w granicach przyjętych przez Grupę.

---

	30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	308 950	297 692
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	1 038 896	1 037 735
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	4 360	3 648
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty, lokaty bankowe	234 528	287 760
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1 117 678</b>	<b>1 051 315</b>
Kapitał własny	203 100	239 936
Kapitał razem	203 100	239 936
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>1 320 778</b>	<b>1 291 251</b>
Skorygowana EBITDA za okres 4 ostatnich kwartałów (narastająco)	349 305	356 100
Wskaźnik "debt to Skorygowana EBITDA"	3,20	2,95
Wskaźnik dźwigni	84,6%	81,4%

---

### 36. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do 24 sierpnia 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych na dzień 30 czerwca 2016 roku.

# **GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku

## Spis treści

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska .....	3
2.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	4
3.	Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne .....	4
4.	Informacja dotycząca emisji nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	5
5.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach, pożyczkach, udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach .....	5
6.	Informacja dotycząca wypłaty dywidendy.....	5
7.	Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji serii MMP004100520.....	6
8.	Organy Spółki .....	6
9.	Zestawienie stanu posiadania akcji Multimedia Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	7
10.	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.....	8
11.	Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.....	9
12.	Zdarzenia po dacie bilansowej.....	9
13.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska.....	9
14.	Omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej oraz ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska.....	22
15.	Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	30
16.	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	30
17.	Nakłady inwestycyjne .....	31
18.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w I półroczu 2016 roku.....	32
19.	Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2016 roku.....	32
20.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska.....	33
	Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A. ....	34

## 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska

### 1.1. Struktura Grupy Kapitałowej w okresie objętym niniejszym raportem

Skonsolidowane sprawozdanie za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku obejmuje Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Multimedia Polska: Multimedia Polska Development Sp. z o.o., Multimedia Polska - Południe S.A., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., Multimedia Polska PR Sp. z o.o., Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o., Stream Communications Sp. z o.o., Stream Investment Sp. z o.o., Roxwell Investments Sp. z o.o., Transmitel Rzeszów Sp. z o.o. w likwidacji, Multimedia Polska Energia Sp. z o.o., Multimedia Polska Biznes S.A.

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

	Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale
1	Multimedia Polska Development 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	Multimedia Polska PR Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja	100%
5*	Multimedia Polska Energia Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	handel energią elektryczną, handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym	100%
6	Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych	100%
7**	Stream Communications Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100%
8***	Stream Investment Sp. z o.o.	Warszawa, Al. Jana Pawła II 19	w spółce prowadzony jest proces reorganizacji w związku z planowanym przypisaniem jej nowych funkcji w obrębie Grupy	100%
9**	Roxwell Investments Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%
10	Transmitel Rzeszów Sp. z o.o. w likwidacji	Rzeszów, ul. Lenartowicza 4	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100%
11	Multimedia Polska Biznes S.A.	Warszawa, Al. Jana Pawła II 19	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100%

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

\*\* spółka w 100% zależna od Multimedia Polska Energia Sp. z o.o.

\*\*\* spółka w 100% zależna od Stream Communications Sp. z o.o.

### 1.2. Zmiany w Grupie Kapitałowej w okresie objętym raportem

W okresie objętym niniejszym raportem miały miejsce następujące, istotne zmiany w Grupie:



W dniu 28 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska – Biznes podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Multimedia Polska – Biznes poprzez zwiększenie wartości nominalnej każdej akcji imiennej wszystkich emisji. Zgodnie z uchwałą, zwiększona wartość nominalna każdej akcji imiennej wszystkich emisji została zaoferowana MMP jako jednemu akcjonariuszowi Spółki. W dniu 1 marca 2016 roku Spółka objęła zwiększoną wartość nominalną każdej akcji imiennej wszystkich emisji po cenie emisyjnej 200.000.000,00 zł a na pokrycie zwiększonej wartości nominalnej każdej akcji imiennej wszystkich emisji wniosła, w oparciu o umowę zawartą także 1 marca 2016 roku, do Multimedia Polska – Biznes S.A. wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa – tj. Multimedia Polska S.A. Oddział Biznes.

### 1.3. Podmioty powiązane z Multimedia

Od dnia 19 maja 2010 roku Spółka jest jedynym komplementariuszem w spółce komandytowej działającej pod firmą IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie zawiązanej wraz z dwiema osobami fizycznymi, w celu wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej. 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 jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000360570.

### 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. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym niniejszym raportem 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.

Informacje o transakcjach pomiędzy podmiotami powiązanymi skutkującymi zmianami w Grupie zostały zaprezentowane w punkcie 1.2 niniejszego raportu.

## 3. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne

Spółki Grupy Multimedia Polska są stroną kilkunastu postępowań sądowych i administracyjnych, w tym prowadzonych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, wszczętych w związku z prowadzoną przez nas działalnością. W naszym przekonaniu nie będą one miały jednak istotnego niekorzystnego wpływu na naszą działalność i sytuację finansową. Jednocześnie należy

podkreślić, iż końcowy wynik postępowań sądowych jest trudny do przewidzenia i dlatego nie możemy zagwarantować, że zostaną one rozstrzygnięte na naszą korzyść.

### **3.1. Decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów**

Dnia 30 grudnia 2015 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję, w której zarzucił Spółce stosowanie praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów, której istotą, zdaniem Urzędu, jest niewłaściwy kształt oferty i nałożył na Spółkę karę pieniężną oraz dodatkowe środki usunięcia trwających skutków naruszenia. Spółka wydaną decyzję w dniu 28 stycznia 2016 roku zaskarżyła w całości jako niesłuszną i pozbawioną podstaw prawnych, bowiem swoje działania uznaje za zgodne z prawem.

## **4. Informacja dotycząca emisji nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka ani też żadna jednostka od niej zależna nie emitowała nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

### **5.1. Pożyczki w ramach Grupy Multimedia Polska**

W okresie objętym niniejszym raportem w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska były udzielane nowe pożyczki oraz zmieniane dotychczasowe. Oprocentowanie wszystkich pożyczek oparte jest o 3M WIBOR powiększony o marżę w wysokości od 2,5% do 3,3%.

### **5.2. Informacje o innych udzielonych i zaciągniętych pożyczkach**

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka udzielała pożyczek swoim pracownikom i współpracownikom w tym uznawanym za podmioty powiązane. Jednakże ani Spółka ani spółki z Grupy nie udzielały pożyczek innym podmiotom powiązanim niż wskazani powyżej oraz w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska. Oprocentowanie wszystkich udzielonych pożyczek oparte jest o 3M WIBOR powiększony o marżę w wysokości od 2,5% do 3,3%.

### **5.3. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje**

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka ani też żadna jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń kredytu, pożyczek lub gwarancji.

## **6. Informacja dotycząca wypłaty dywidendy**

W dniu 3 marca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 8 w przedmiocie przeznaczenia wypracowanego przez Spółkę w roku 2015 zysku, w taki sposób że Zgromadzenie zdecydowało cały zysk netto w wysokości 48.532.796,09 PLN przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. ustaliło dzień dywidendy na 3 marca 2016 roku, a termin wypłaty dywidendy na 7 marca 2016 roku.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Telewizji Kablowej Brodnica Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2015, w kwocie 62 607,41 w całości na kapitał zapasowy.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Multimedia Polska Infrastruktura Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty wypracowanej za rok 2015 w kwocie 724.144,24 PLN zyskami lat przyszłych.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Stream Investment Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie porycia straty wypracowanej za rok 2015 w kwocie 16.114,74 PLN zyskami lat przyszłych.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Transmittel Rzeszów Sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę w sprawie przeniesienia straty wypracowanej za rok 2015 w kwocie 52.419,12 PLN w całości na kapitał podstawowy powstały po otwarciu ksiąg w dniu 3 września 2014 roku.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Stream Communications Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2015, w kwocie 301.003,87 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Roxwell Investment Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty za rok 2015, w kwocie 22.438,04 PLN, zyskami z lat przyszłych.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Multimedia Polska Energia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty za rok 2015, w kwocie 4.574.304,76 PLN, zyskami z lat przyszłych.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Multimedia Polska Development Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2015, w kwocie 29.631,16 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska – Południe S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2015, w kwocie 1.312.204,56 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska Biznes S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2015, w kwocie 10.339.174,55 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych, w kwocie 2.446.783,11 PLN na wpłatę na kapitał zapasowy oraz kwotę 28.138.005 PLN na kapitał dywidendowy.

## **7. Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji serii MMP004100520**

W dniu 24 marca 2016 roku odbyło się, zwołane przez Spółkę, Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji serii MMP004100520. Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę m.in. w przedmiocie wyrażenia zgody na równoczesne wraz z wnioskami o wykreślenie Istniejących Zastawów Kredytodawców wpisanych do rejestru przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy – Rejestru pod pozycjami: 2399145, 2455530, 2455531, 2399142, 2399144 oraz 2399141, złożenie wniosków o wykreślenie z rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów, Istniejących Zastawów Obligatariuszy, tj. zastawu rejestrowego:

- wpisanego w dniu 15 lipca 2014 roku pod pozycją: 2408218,
- wpisanego w dniu 16 lipca 2014 roku pod pozycją: 2408317,
- wpisanego w dniu 16 lipca 2014 roku pod pozycją: 2408315,
- wpisanego w dniu 15 lipca 2014 roku pod pozycją: 2408217,
- wpisanego w dniu 09 lipca 2015 roku pod pozycją: 2454570 oraz
- wpisanego w dniu 09 lipca 2015 roku pod pozycją: 2454555.

## **8. Organy Spółki**

Organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Zarząd oraz Rada Nadzorcza.

### **8.1. Walne Zgromadzenie**

Zgodnie z polskim prawem proces podejmowania decyzji w Spółce odbywa się przy udziale Walnego Zgromadzenia, Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Uprawnienia tych organów oraz ich wzajemne relacje określone są w odpowiednich przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniach naszego statutu oraz wewnętrznych regulaminach.

Struktura akcjonariatu Spółki, dla akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziały w kapitale zakładowym Spółki została zaprezentowana w punkcie 9.

## 8.2. Zarząd

W okresie objętym niniejszym raportem Zarząd Spółki był jednoosobowy. Prezes Zarządu został powołany na kolejną dwuletnią kadencję na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 17 marca 2015 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu	17 marca 2015 r.

## 8.3. Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W dniu 28 kwietnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej na kolejną trzyletnią kadencję. Dopuszczalne jest powołanie do Rady Nadzorczej tej samej osoby na kolejną kadencję.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania
Ygal Ozechov	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej <sup>(1)</sup>	28 kwietnia 2014 r.
Tomasz Ulatowski	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej <sup>(1)</sup>	28 kwietnia 2014 r.
Gabriel Wujek	Członek Rady Nadzorczej	28 kwietnia 2014 r.

- (1) Zgodnie z par. 3 ust. 4 regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powołać dwie osoby na Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W takim przypadku, każda z tych osób pełni funkcję Współprzewodniczącego. Współprzewodniczący zmieniają się co miesiąc w wykonywaniu zadań Przewodniczącego określonych w regulaminie oraz właściwych przepisach prawa. Zadania Przewodniczącego mają charakter organizacyjny.

## 9. Zestawienie stanu posiadania akcji Multimedia Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

Stan posiadania akcji Spółki przez Prezesa Zarządu w okresie objętym niniejszym raportem przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Stan na 31 grudnia 2015 roku	Stan na 30 czerwca 2016 roku	Stan na 24 sierpnia 2016 roku
<b>Osoby Zarządzające</b>			
Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu	0 <sup>(1)</sup>	0 <sup>(1)</sup>	0 <sup>(1)</sup>

- (1) Dnia 20 marca 2014 roku spółka Kalberri Limited, w której ostatecznym rzeczywistym właścicielem, na dzień sporządzenia niniejszego raportu, jest Pan Andrzej Rogowski, wniosła do Tri Media Holdings Ltd. wszystkie posiadane przez siebie akcje w kapitale zakładowym Spółki w zamian za udziały w kapitale zakładowym Tri Media Holdings Ltd.

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

W okresie od przekazania raportu za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. nie uległ zmianie.

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

Stan posiadania przez członków Rady Nadzorczej akcji Spółki w okresie objętym niniejszym raportem przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>Stan na 30 czerwca 2016 roku</b>	<b>Stan na 24 sierpnia 2016 roku</b>
Tomek Ulatowski	47.654.722 <sup>(1)</sup>	47.654.722 <sup>(1)</sup>	47.654.722 <sup>(1)</sup>
Ygal Ozechov	47.654.722 <sup>(2)</sup>	47.654.722 <sup>(2)</sup>	47.654.722 <sup>(2)</sup>
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 powiązаныmi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 47.654.722 akcji Multimedia.
- (2) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Ygal Ozechov wraz z podmiotami powiązаныmi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 47.654.722 akcji Multimedia.

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji ani udziałów żadnej ze spółek zależnych od Multimedia.

W okresie objętym niniejszym raportem stan posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## **10. 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**

W okresie objętym niniejszym raportem i na dzień jego sporządzenia kapitał zakładowy Spółki wynosił 91.764.808 PLN i dzieli się na 91.764.808 akcji Spółki reprezentujących taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu Spółki, dla akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziały w kapitale zakładowym Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział procentowy w kapitale zakładowym</b>
M2 Investments Limited <sup>(1)</sup>	47.654.722	47.654.722	51,93%	51,93%
Tri Media Holdings Ltd <sup>(2)</sup>	42.660.574	42.660.574	46,49%	46,49%
Pozostali akcjonariusze	1.449.512	1.449.512	1,58%	1,58%
<b>RAZEM</b>	<b>91.764.808</b>	<b>91.764.808</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

- (1) Spółka M2 Investments Limited, jest spółką, w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.
- (2) Spółka kontrolowana przez Emerging Ventures (EVL) Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zmiany w akcjonariacie Spółki.

## **11. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę**

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały w nim ujęte, a są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz takie, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

## **12. Zdarzenia po dacie bilansowej**

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

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

## **13. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska**

### **13.1. Czynniki ryzyka odnoszące się do rynku, na którym prowadzimy naszą działalność**

#### **13.1.1 Rynki płatnej telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz telefonii są w Polsce wysoce konkurencyjne**

Stoimy w obliczu konkurencji ze strony wielu istniejących, jak i nowopowstających podmiotów świadczących jedną lub więcej usług z zakresu telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz telefonii. W niektórych przypadkach konkurujemy z podmiotami mającymi łatwiejszy dostęp do finansowania, oferującymi bardziej kompleksowe usługi oraz szerszy zakres usług, dysponującymi większym potencjałem ludzkim, szerszym zasięgiem geograficznym, wyższą rozpoznawalnością marki oraz doświadczeniem lub dłuższymi relacjami z właściwymi organami regulacyjnymi i abonentami. Niektórzy nasi konkurenci poczynili znaczne inwestycje w swoje sieci w celu zwiększenia swoich możliwości oferowania nowych usług i produktów oraz rozszerzenia obszaru działalności. Dodatkowo, ponieważ posiadamy własną sieć PSTN, której nie posiadają konkurencyjni operatorzy kablowi, operatorzy ci mogą mieć mniej obowiązków regulacyjnych, które muszą spełniać. Taka konkurencja może powodować trudności w pozyskiwaniu nowych klientów oraz utrzymaniu obecnych abonentów, skutkując zwiększoną liczbą klientów rezygnujących z naszych usług. Rosnąca konkurencja oraz specjalne promocje i obniżki cen, których udzielamy klientom korzystającym z kilku naszych usług, mogą skutkować spadkiem ARPU z poszczególnych usług.

#### **Płatna telewizja**

W nadchodzących latach spodziewamy się wzrostu konkurencji w segmencie usług telewizyjnych. W przeszłości byliśmy w ograniczonym stopniu poddani konkurencji ze strony pozostałych dużych operatorów kablowych, takich jak UPC Polska i Vectra, ponieważ nasze sieci dostępne pokrywają się z sieciami naszych konkurentów jedynie w ograniczonym stopniu. Stopień zabudowania naszych obszarów działania przez innych operatorów kablowych może wzrosnąć w przyszłości, negatywnie wpływając na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Naszymi konkurentami w zakresie usług telewizji są również nadawcy telewizji satelitarnej (ang. *direct-to-home*, DTH). Nasilenie konkurencji pomiędzy telewizją satelitarną a kablową uzależnione jest od gęstości zaludnienia na danym obszarze geograficznym, a penetracja telewizji satelitarnej jest większa niż penetracja telewizji kablowej na obszarach wiejskich, w małych miejscowościach i we wsiach pozbawionych infrastruktury kablowej lub w których infrastruktura ta jest słabo rozbudowana.

Wiele kanałów jest dostępnych na rynku za darmo za pośrednictwem naziemnej telewizji cyfrowej. Zwiększona konkurencja ze strony operatorów kanałów niekodowanych spowodowana cyfryzacją telewizji naziemnej w Polsce przyczyniła się do wzrostu liczby abonentów rezygnujących z naszych usług telewizji analogowej oraz cyfrowej w latach 2013-2014, a ewentualny dalszy wzrost tej konkurencji może mieć negatywny wpływ na liczbę odejść naszych klientów korzystających z najniższych pakietów telewizyjnych.

Wraz z rozwojem telewizji cyfrowej, zatarciu ulegać może podział na dostawców i dystrybutorów treści. Obecni dostawcy treści mogą zdecydować o ich oferowaniu w pakietach bezpośrednio użytkownikowi końcowemu i w związku z tym będą zainteresowani uzyskaniem jedynie dostępu do sieci od obecnych operatorów usług telewizyjnych, zamiast udostępniana operatorom swojej oferty programowej.

### **Szerokopasmowy dostęp do Internetu**

W zakresie usług stacjonarnego szerokopasmowego dostępu do Internetu konkurujemy przede wszystkim z (i) Grupą Orange Polska, największym w Polsce dostawcą usług stacjonarnego szerokopasmowego dostępu do Internetu pod względem liczby użytkowników, (ii) UPC Polska i Vectra, które oferują szerokopasmowy dostęp do Internetu za pośrednictwem sieci telewizji kablowej, oraz (iii) operatorem telekomunikacyjnym Netia. Na polskim rynku dostępu do Internetu ostatnio zauważalny jest silny trend rozwoju coraz bardziej dedykowanych usług oraz pakietów transferu danych, ponieważ konsumenci oczekują od operatorów zwiększania szybkości połączenia oraz konkurencyjnej oferty cenowej. Ciągłe zwiększanie prędkości internetowych stanowi dostrzegalny trend na polskim rynku stacjonarnego szerokopasmowego dostępu do Internetu – w szczególności w wyższych pakietach.

Dodatkowo, niektórzy z wyżej wymienionych operatorów świadczą w Polsce również usługi mobilnego dostępu do Internetu, których udział w strukturze usług szerokopasmowego dostępu do Internetu ogółem ciągle rośnie. Głównymi graczami na rynku mobilnego dostępu do Internetu w Polsce są operatorzy komórkowi tacy, jak Orange Polska, Polkomtel, P4 (Play) i T-Mobile Polska. Oczekuje się, że prędkości mobilnego Internetu będą wzrastać w przyszłości, w szczególności wraz ze zwiększającą się penetracją technologii LTE.

W wyniku rozwoju technologicznego, oczekujemy, że w przyszłości wzrośnie konkurencja na rynku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu. Nie możemy zapewnić, że środki, jakie podejmiemy w odpowiedzi na powyższą sytuację, takie jak zawarcie umów z Polkomtel Sp. z o.o. oraz P4 (Play), pozwalające nam na korzystanie z sieci tych operatorów w celu świadczenia usług mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu, okażą się skuteczne dla pozyskiwania nowych klientów oraz utrzymania obecnych.

### **Telefonia**

Polski rynek telefonii stacjonarnej jest zdominowany przez byłego państwowego operatora Orange Polska (dawniej Telekomunikacja Polska). Należąca do Orange Polska rozległa infrastruktura lokalnych pętli abonenckich nakłada się na sieci innych operatorów telekomunikacyjnych i telewizji kablowej, w tym naszą, powodując, że Orange Polska jest naszym głównym konkurentem w zakresie usług szerokopasmowego dostępu do Internetu i telefonii stacjonarnej. Orange Polska, wchodząca w skład Grupy France Telecom, ma znacząco łatwiejszy od nas dostęp do zasobów finansowych, know-how w zakresie marketingu i prowadzenia działalności, a także większą siłę rynkową pozwalającą na obniżanie cen sprzętu i usług nabywanych od dostawców, jak również większą możliwość skutecznego obniżania kosztów obsługi klienta.

Wzrastająca konkurencja pomiędzy operatorami telefonii stacjonarnej oraz telewizji kablowej oferującymi usługi telefoniczne za pośrednictwem sieci kablowych przy użyciu technologii VoIP powoduje znaczący nacisk na obniżenie cen za takie usługi. Ponadto wzrasta liczba użytkowników rezygnujących z usług telefonii stacjonarnej na rzecz usług telefonii komórkowej, zaś wiele gospodarstw domowych w Polsce korzysta wyłącznie z telefonów komórkowych, nie płacąc za usługi telefonii stacjonarnej. Taka sytuacja, w połączeniu ze wzrostem popularności poczty elektronicznej, może wpływać negatywnie na wielkość naszego ruchu telefonicznego oraz możliwość utrzymania abonentów. Ponadto Skype, FaceTime, Viber i podobne aplikacje VoIP oraz operatorzy, którzy nie są właścicielami swoich sieci, zyskali w Polsce znaczną popularność, szczególnie wśród młodych użytkowników Internetu sprawnie posługujących się nowymi technologiami. Oferta Skype jest szczególnie atrakcyjna dla osób korzystających z połączeń międzynarodowych. Konkurencja ze strony nowych technologii w zakresie telefonii może mieć negatywny wpływ na generowany ruch w naszych sieciach telefonii stacjonarnej, głównie w segmencie połączeń zagranicznych i międzymiastowych. Wraz z wejściem na rynek nowych usług głosowych i nowych operatorów alternatywnych oraz zwiększeniem się ich udziałów w rynku, przy jednoczesnym spadku cen za usługi telefoniczne z powodu silnej presji



na obniżanie tych cen, jak miało to miejsce w innych krajach w Europie, zyskowność naszej działalności w zakresie telefonii stacjonarnej może się zmniejszyć oraz może nastąpić dalszy spadek przychodów i udziału w rynku. Dodatkowo przeciwdziałając takim tendencjom możemy być zmuszeni do poczynienia inwestycji w celu rozwoju naszych usług i produktów, które to inwestycje mogą nie przynieść spodziewanych rezultatów.

Telefonia komórkowa jest według Raportu UKE największym segmentem polskiego rynku telekomunikacyjnego. W Polsce jest czterech dużych operatorów komórkowych posiadających własne sieci: T-Mobile Polska, Orange Polska, Polkomtel i P4. Ze względu na uruchomienie przez nas projektu wirtualnego operatora sieci komórkowej (MVNO) w styczniu 2014 r. na podstawie umowy z Polkomtelem w celu dodania mobilnych usług głosowych do naszej obecnej oferty, jesteśmy poddani dużej konkurencji w polskim sektorze telefonii komórkowej.

Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie skutecznie konkurować z Orange Polska oraz z innymi istniejącymi i nowymi konkurentami działającymi w sektorze usług głosowych. W przypadku niepowodzenia, może to mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Taka konkurencja na rynku może utrudnić skuteczne pozyskiwanie nowych i utrzymywanie dotychczasowych abonentów oraz spowodować konieczność poniesienia większych wydatków marketingowych połączonych z niższymi wpływami z abonamentu telefonicznego.

### **13.1.2 Wyłączenie nadawania analogowego i rozwój usług naziemnej telewizji cyfrowej już wpłynęły i mogą nadal negatywnie wpływać na naszą działalność w zakresie usług telewizji**

W pierwszych siedmiu miesiącach 2013 r., Polska dokonała ogólnokrajowego przejścia na telewizję cyfrową, zwanego również cyfryzacją telewizji naziemnej lub wyłączeniem nadawania analogowego, w którym to procesie naziemna telewizja analogowa została zastąpiona przez naziemną telewizję cyfrową (ang. *Digital Terrestrial Television*, DTT).

Cyfryzacja telewizji naziemnej, najbardziej intensywnie prowadzona w okresie od lutego do czerwca 2013 r., wspierana było szeroko zakrojoną rządową kampanią marketingową i informacyjną. W momencie zakończenia procesu wyłączenia sygnału analogowego w Polsce w lipcu 2013 r. każdy z trzech multipleksów obsługiwanych przez spółkę transmisyjną Emitel obejmował prawie 100% polskich gospodarstw domowych. Łącznie są aktualnie nadawane 24 niekodowane kanały, w tym kanały telewizji publicznej TVP 1 i TVP 2. W trakcie przechodzenia na nadawanie cyfrowe wielu polskich operatorów płatnej telewizji, w tym my, doświadczyło wzrostu liczby rezygnacji klientów i spowolnienia tempa sprzedaży usług wideo, w dużym stopniu z powodu dostępności darmowej oferty naziemnej telewizji cyfrowej. Konkurencja ze strony darmowej naziemnej telewizji cyfrowej w latach 2013-2014 spowodowała również istotny spadek cen usług płatnej telewizji. W odpowiedzi na to niekorzystne zjawisko przygotowaliśmy specjalną ofertę, konkurencyjną względem naziemnej telewizji cyfrowej pod względem zarówno treści, jak i średniej ważonej ceny (włączając koszt dekodera). Oczekujemy, że po zaznajomieniu się z naszą nową ofertą oraz dostępną obecnie darmową ofertą naziemnej telewizji cyfrowej, część naszych byłych klientów wróci do nas ze względu na atrakcyjniejsze, bardziej zróżnicowane treści. Mimo to nie ma pewności, że nasze wysiłki, mające na celu zmniejszenie liczby rezygnacji wśród naszych abonentów analogowej i cyfrowej telewizji kablowej oraz zniwelowanie skutków rezygnacji z usług telewizyjnych odnotowanych w latach 2013-2014, odniosą skutek. Ponadto nie możemy zagwarantować, że spowolnienie tempa sprzedaży usług wideo i spadek cen za usługi telewizyjne, spowodowany w dużej mierze konkurencją ze strony darmowej naziemnej telewizji cyfrowej wprowadzonej w 2013 r., nie będzie trwał nadal w perspektywie krótko- i średnioterminowej, szczególnie jeśli oferta programowa naziemnej telewizji cyfrowej będzie ulegać dalszej poprawie.

### **13.1.3 Nie mamy zagwarantowanego dostępu do zawartości programowej i jesteśmy zależni od naszych umów i relacji biznesowych z dostawcami treści, w tym nadawcami i organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi**

Sukces świadczonych przez nas usług w zakresie telewizji kablowej uzależniony jest między innymi od jakości i różnorodności zawartości programowej dostarczanych naszym abonentom. Nie produkujemy własnej zawartości programowej i jesteśmy zależni od naszych umów i relacji biznesowych z dostawcami treści, w tym nadawcami i organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi (przede wszystkim Stowarzyszeniem Filmowców Polskich („SFP")). W celu dostarczania treści za pośrednictwem naszej sieci zawarliśmy umowy licencyjne z nadawcami publicznymi i komercyjnymi, innymi dostawcami treści oraz SFP. Jako że jesteśmy uzależnieni od nadawców i innych dostawców w zakresie dostarczania treści w celu utrzymania obecnych abonentów i pozyskania nowych, po upływie okresu obowiązywania obecnych umów dostawcy treści mogą wykorzystywać swoją pozycję w



negocjacjach w celu podwyższenia należnych od nas opłat licencyjnych. W ostatnich latach opłaty na rzecz wielu dostawców treści rosły w tempie znacznie przewyższającym stopę inflacji w Polsce. Ten negatywny trend miał wpływ na poziom naszych wydatków na programming i prawa autorskie. Jako że większość umów z dostawcami treści musi być okresowo odnawiana, możliwe że nie będziemy mogli renegecować ich na warunkach podobnych do warunków aktualnie obowiązujących umów, co może skutkować dalszym wzrostem naszych kosztów programingu i praw autorskich. Ponadto nadawcy i inni dostawcy treści mogą zdecydować się na dystrybucję swoich treści wyłącznie za pośrednictwem innych platform dystrybucji, takich jak platformy satelitarne, platformy naziemnej telewizji cyfrowej lub internetowe. W przypadku braku możliwości nabywania lub utrzymania konkurencyjnej zawartości programowej w korzystnej cenie, popyt na nasze obecne i przyszłe usługi telewizyjne może się zmniejszyć, ograniczając naszą możliwość utrzymania lub zwiększenia przychodów z tych usług.

#### **13.1.4 Zmiana modelu dystrybucji treści wideo (z płatnej telewizji na Internet, gdzie takie usługi są świadczone przez dostawców usług OTT) może spowolnić wzrost, a nawet spowodować spadek, liczby RGU w zakresie usług telewizyjnych, a tym samym negatywnie wpłynąć na nasze przychody i rentowność**

Nowi gracze na rynku pochodzący z sektorów nieregulowanych lub podlegających innym niż my regulacjom, pojawili się jako nasi konkurenci w zakresie oferowanych usług wideo. Już teraz Google, Yahoo, Netflix i inni dostawcy usług OTT oferują treści audiowizualne, które są dostępne dla naszych abonentów. Rynek telewizji OTT w Polsce rozwija się dynamicznie i zaczynają się pojawiać oferty programowe dostępne tylko przez Internet. Podejmujemy starania, aby odpowiedzieć na to wyzwanie poprzez: (i) rozszerzanie własnych usług OTT – nasz serwis mmTV.pl jest obecnie dostępny na komputerach osobistych, smartfonach, tabletach i innych urządzeniach podłączonych do Internetu – oraz (ii) współpracę z innymi dostawcami usług OTT w celu oferowania ich usług naszym abonentom za pomocą dekodertów. Nie możemy zapewnić, że z powodzeniem wdrożymy te inicjatywy oraz że rozwój rynku OTT w Polsce nie spowolni wzrostu, a nawet nie spowoduje spadku, liczby RGU usług telewizyjnych, a tym samym nie wpłynie negatywnie na nasze przychody i rentowność.

#### **13.1.5 Konsolidacja rynku płatnej telewizji i rynku telekomunikacyjnego może negatywnie wpłynąć na naszą działalność**

Rynek płatnej telewizji i rynek telekomunikacyjny w Polsce to rynki stosunkowo rozdrobnione, jednak w ostatnim czasie coraz silniejszy staje się trend w kierunku konsolidacji tych rynków. Pojawienie się w wyniku procesu konsolidacji większych firm świadczących usługi w zakresie telewizji płatnej i telekomunikacji może jeszcze bardziej utrudnić nam skuteczne konkurowanie na niektórych lub wszystkich naszych kluczowych rynkach. Nie możemy wykluczyć sytuacji, w której pojawienie się na rynku operatora o pozycji dominującej w segmencie płatnej telewizji, stacjonarnego lub mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu albo telefonii stacjonarnej lub mobilnej będzie miało negatywny wpływ na naszą działalność wskutek wykorzystywania przez takiego uczestnika rynku jego pozycji rynkowej, na przykład poprzez zwiększanie opłat za zawartość programową lub opłat za dzierżawienie infrastruktury.

Ponadto oczekujemy, że przynajmniej niektórzy więksi operatorzy aktywni na polskim rynku płatnej telewizji będą dążyli do przejmowania mniejszych operatorów telewizji kablowej, aby rozszerzać obszar swojego działania, co może mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, gdyż możemy nie być w stanie zrealizować naszych planów akwizycyjnych z powodu wyższych niż oczekiwane przez nas cen transakcyjnych.

#### **13.1.6 Pogorszenie się sytuacji na polskim rynku telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu lub telefonii w wyniku dekonunktury lub obniżenia się standardu życia albo z innych przyczyn może mieć negatywny wpływ na naszą działalność**

Działamy wyłącznie na polskim rynku i z tego powodu nasze sukcesy są ściśle powiązane z ogólnym klimatem gospodarczym w Polsce i nie możemy kompensować osiągniętych wyników działalnością na innych rynkach. Nasza działalność obejmuje świadczenie usług telewizji, stacjonarnego i mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz usług telefonicznych dla klientów indywidualnych, a także usług szerokopasmowego dostępu do Internetu i usług telefonicznych dla klientów biznesowych tj. małych i średnich przedsiębiorstw. W rezultacie całość naszych przychodów z działalności operacyjnej osiągamy w Polsce. Każda tendencja zniżkowa na rynku telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu lub rynku telefonii w Polsce, spowodowana pogorszeniem się warunków gospodarczych, standardu życia lub innymi przyczynami, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Niekorzystne wydarzenia bądź ogólna słabość polskiej

gospodarki, w szczególności wysoki poziom bezrobocia lub spadek dochodu rozporządzalnego populacji, mogą mieć negatywny wpływ na wydatki konsumentów związane zarówno z poziomem korzystania z usług podstawowych, jak i z zapotrzebowaniem na usługi dodatkowe. Taka sytuacja utrudniłaby nam pozyskiwanie nowych klientów oraz spowodowałaby, że prawdopodobnie nasi obecni abonenci przechodziliby na usługi o niższym standardzie lub rezygnowali z usług, a także utrudniłaby nam utrzymanie lub wzrost ARPU.

### **13.1.7 Spadek ogólnej liczby abonentów telefonii stacjonarnej w Polsce i spadek przychodów pozaabonamentowych z usług telefonicznych mogą mieć negatywny wpływ na Spółkę**

Ogólna liczba abonentów telefonii stacjonarnej w Polsce spada w ostatnich latach, głównie z powodu efektu substytucji na korzyść telefonii komórkowej. Mimo, że do tej pory byliśmy w stanie z powodzeniem opierać się skutkom, jakie wywarł ten trend, nie możemy zapewnić, że uda nam się utrzymać wzrost liczby RGU telefonii stacjonarnej w przyszłości.

Ponadto w ostatnich latach rosnąca część przychodów z usług telefonii stacjonarnej pochodziła z opłat abonamentowych za plany, które zawierają pewną liczbę darmowych minut i pewne darmowe usługi dodatkowe, podczas gdy część przychodów pochodząca z wykorzystania przez abonentów dodatkowych minut lub dodatkowych usług nieobjętych planem abonamentowym nadal spadała. Oczekujemy, że ten trend będzie trwał nadal w okresie krótko- i średnioterminowym oraz, że nadal będzie miał negatywny wpływ na nasze przychody i zyskowność.

### **13.1.8 Możemy ponieść negatywne konsekwencje braku skutecznego wprowadzenia nowych technologii lub usług**

Rynek, na którym działamy charakteryzuje się szybkimi zmianami technologicznymi oraz stosunkowo częstym wprowadzaniem nowych usług i produktów. Brak akceptacji rynkowej dla nowych technologii, usług i produktów lub trudności techniczne związane z ich wprowadzaniem, mogą mieć negatywny wpływ na poziom naszych przychodów, osiąganą marżę oraz płynność finansową. W rezultacie możemy nie odzyskać nakładów inwestycyjnych poniesionych na wprowadzenie takich technologii, usług i produktów.

Możemy nie być w stanie sfinansować nakładów inwestycyjnych niezbędnych do tego, aby dotrzymać kroku najnowszym technologiom. Brak możliwości uzyskania przez nas finansowania lub innych środków koniecznych do rozbudowy i dalszej modernizacji naszej sieci, oferowania we właściwym czasie nowych usług, jak również brak skutecznego przewidywania potrzeb rynkowych może mieć istotny negatywny wpływ na pozyskiwanie nowych i utrzymanie dotychczasowych klientów oraz na nasze przychody.

Wprowadzanie przez nas nowych technologii, usług oraz produktów, zwiększanie liczby klientów i oferowanych im usług skutkuje z jednej strony wzrostem kompleksowości naszej oferty, z drugiej jednak może wymagać rozbudowy naszej sieci. Brak możliwości rozbudowy i modernizacji sieci może skutkować spadkiem jakości naszych usług oraz problemami z prawidłowym działaniem sieci, które mogą zaszkodzić naszej reputacji i spowodować utratę abonentów.

## **13.2. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością**

### **13.2.1 Nie ma pewności, że będziemy mieli możliwość skutecznie rozwijać nasze usługi telefonii mobilnej (MVNO) po ich uruchomieniu w styczniu 2014 r. lub skutecznie rozwijać jakiegokolwiek inne nowe usługi wprowadzone ostatnio lub planowane do wprowadzenia w przyszłości**

W 2013 r. zawarliśmy umowę z Polkomtel Sp. z o.o. („Polkomtel”), zaś w 2014 r. z P4 Sp. z o.o., na podstawie których uzyskaliśmy hurtowy dostęp do sieci tych spółek i możemy odsprzedawać usługi telefonii komórkowej oraz internetu mobilnego pod marką Multimedia jako część naszego rozszerzonego pakietu usług zintegrowanych. W styczniu 2014 r. uruchomiliśmy usługi telefonii mobilnej MVNO. Pozwala nam to rozszerzyć naszą ofertę triple play poprzez dodanie usług telefonii komórkowej jako jej czwartego elementu i oferować naszym abonentom tzw. pakiet quadruple play. Świadcząc usługi telefonii komórkowej oraz internetu mobilnego naszym abonentom, jesteśmy uzależnieni od sieci telefonii komórkowej oraz usług powiązanych świadczonych przez operatorów tych sieci, zaś wszelkie problemy z jakością sieci oraz inne, które mogą się pojawić w przyszłości, mogą mieć znaczący negatywny wpływ na naszą działalność i reputację. Możliwość przestrzegania przez nas wymogów regulacyjnych

obowiązujących dla dostawców usług łączności elektronicznej może również w niektórych przypadkach być uzależniona od operatorów sieci komórkowej.

Brak skutecznego wejścia przez nas na rynek telefonii komórkowej może mieć dla nas znaczące negatywne konsekwencje, ponieważ w takim przypadku nie będziemy mogli oferować klientom tzw. pełnego pakietu usług oferowanego przez konkurencję, tj. obok telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu, telefonii stacjonarnej, również telefonii komórkowej.

Ostatnio wprowadziliśmy szereg nowych usług, a obecnie pracujemy nad stworzeniem i uruchomieniem kolejnych innowacyjnych usług. Brak wystarczającej akceptacji rynkowej dla nowych usług lub trudności techniczne związane z ich wprowadzaniem mogą mieć negatywny wpływ na wzrost naszych przychodów, osiągnięte marże oraz płynność finansową. W rezultacie możemy nie odzyskać nakładów inwestycyjnych poniesionych dotychczas lub tych, które możemy ponieść w przyszłości na wdrożenie takich usług. Ponadto jeśli konkurenci zaoferują te same lub podobne nowe usługi na rynku szybciej lub bardziej skutecznie niż my, możemy stracić obecnych i potencjalnych klientów na rzecz konkurencji.

### **13.2.2 Funkcjonowanie naszej sieci oraz związanych z nią systemów jest uzależnione od dostawców technologii, wyposażenia i usług, którzy mogą zaniechać produkcji lub próbować narzucić nam ceny, które nie są konkurencyjne**

Łączą nas istotne stosunki handlowe z kilkoma dostawcami sprzętu oraz usług niezbędnych do zapewnienia prawidłowego działania sieci będącej naszą własnością lub przez nas dzierżawionej i związanych z nią systemów. W wielu przypadkach dokonaliśmy znaczących zakupów sprzętu lub oprogramowania u konkretnych dostawców, dlatego też zmiana w zakresie dostawcy lub serwisowania w przypadku gdy pierwotny dostawca odmówiłby dostaw na korzystnych warunkach lub zaprzestałby produkcji wyposażenia lub świadczenia usług serwisowych w zakresie, w jakim wymaga tego sieć, mogłaby potencjalnie zwiększyć nasze koszty.

W celu zapewnienia niezbędnego poziomu sprzętu i jakości obsługi, spełniającej oczekiwania naszych klientów, polegamy na prognozach sprzedaży, procesach zarządzania łańcuchem dostaw, stanie zapasów w magazynach oraz oczekiwanych terminach dostaw. Jeżeli nasze przewidywania i założenia logistyczne okażą się nietrafne, możemy mieć trudności z zapewnieniem koniecznego sprzętu w odpowiednim czasie, co może mieć znaczący negatywny wpływ na pozyskanie nowych i utrzymanie dotychczasowych klientów oraz na nasze przychody.

### **13.2.3 Możemy nie mieć możliwości utrzymania naszej sieci i związanych z nią systemów na odpowiednim poziomie lub też ich modernizacji lub dokonywania innych ulepszeń sieci kluczowych dla naszej działalności**

Nasze przewidywania co do konieczności poniesienia nakładów związanych z utrzymaniem i modernizacją sieci mogą okazać się nietrafne z wielu powodów, w tym:

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

Możemy być zmuszeni do poszukiwania dodatkowych źródeł finansowania, jeżeli nasze wydatki na utrzymanie, modernizację i rozbudowę sieci przekroczą zakładany poziom lub jeżeli nasza płynność finansowa będzie niższa niż planowana. Brak możliwości zapewnienia dodatkowego finansowania może negatywnie wpłynąć na nasze plany operacyjne.

### **13.2.4 Awaria systemu lub naruszenie zabezpieczeń sieci lub nieprawidłowe działanie sprzętu technicznego mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową, perspektywy rozwoju i reputację**

Negatywny wpływ na naszą działalność i relacje z klientami może mieć uszkodzenie lub zniszczenie jakiegokolwiek części naszej sieci, w tym naszych systemów informatycznych, w wyniku powodzi, pożaru lub innej klęski żywiołowej lub ataku terrorystycznego albo ataku wirusów komputerowych lub wystąpienia innych nieprzewidzianych zdarzeń lub nieautoryzowanego dostępu osób trzecich. Chociaż znaczna część naszej sieci szkieletowej jest zbudowana w

strukturach samonaprawialnych w celu zapewnienia jej nieprzerwanego funkcjonowania w przypadku jakichkolwiek uszkodzeń kabli optycznych biegnących pod ziemią, a także na liniach wysokiego napięcia, to gdyby struktura taka została uszkodzona w dwóch różnych miejscach, sygnał nie będzie przesyłany w części sieci, co może spowodować istotne szkody dla naszej działalności. Ponadto odtwarzanie awaryjne, zabezpieczenia oraz działania służące nieprzerwanemu funkcjonowaniu naszej sieci, które już podjęliśmy, a także te które podejmiemy w przyszłości, jak również monitorowanie naszej sieci przez dwa centra zarządzania siecią mogą nie być wystarczające dla uniknięcia poniesienia przez nas strat. Posiadamy standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową nasz majątek trwały na wypadek szkody. W szczególności nasza infrastruktura telekomunikacyjna oraz sieci dostępowe telewizji kablowej są ubezpieczone na wypadek szkody spowodowanej przez ogień, na wypadek kradzieży, a także od innych rodzajów ryzyka. Jednak jakiegokolwiek nieprzewidziane zdarzenie lub inna szkoda mająca wpływ na naszą sieć może skutkować istotnymi stratami nieobjętymi ubezpieczeniem oraz, w niektórych przypadkach, powodować zakłócenia w świadczeniu usług, które z kolei mogą mieć negatywny wpływ na reputację Spółki, nieprzerwane funkcjonowanie, działalność, a także wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

W przypadku braku dostępu do energii elektrycznej lub w przypadku przerw w jej dostawie, posiadamy alternatywne źródła, które zapewnią funkcjonowanie jedynie części elementów naszej sieci. Prowadzenie przez nas działalności zależy również od prawidłowego funkcjonowania kluczowych dla nas specjalistycznych systemów, w tym systemu bilingowego oraz systemu zarządzania. Złożoność tych systemów wzrasta wraz z poszerzaniem się naszej oferty produktów i usług. W związku z tym ewentualne problemy w funkcjonowaniu naszego systemu bilingowego lub systemu zarządzania mogą okazać się trudne do rozwiązania w krótkim okresie czasu i bez ponoszenia znacznych kosztów. Ponadto możemy ponosić odpowiedzialność oraz straty wynikające z krytycznych opinii pojawiających się w mediach i szkodzących naszej reputacji, gdyby na skutek wypadku lub naruszenia naszych systemów zabezpieczeń przez osoby trzecie wystąpiła utrata lub uszkodzenie danych lub aplikacji naszych klientów lub gdyby doszło do niezgodnego z prawem ujawnienia informacji poufnych. Negatywny wpływ na Spółkę mogą mieć również awarie dekoderek i innych urządzeń abonenckich, z których wszystkie produkowane są przez zewnętrznych dostawców. W przypadku, gdyby taki sprzęt okazał się wadliwy, dochodzenie roszczeń przeciwko dostawcy może być trudne lub niemożliwe. Zdolność odzyskania przez Spółkę środków od dostawców w takich lub podobnych przypadkach może być ograniczona, jeżeli dostawca stanie się niewypłacalny. Awaryjne dekoderek i innych urządzeń abonenckich mogą stwarzać problemy techniczne, szkodzić reputacji Spółki lub powodować szkody u abonentów, co może mieć znaczący negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### **13.2.5 Możemy dokonywać przejęć, które po zrealizowaniu, mogą mieć negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność**

Jednym z kluczowych elementów naszej strategii jest aktywne uczestniczenie w konsolidacji polskiego rynku telewizji kablowej i rynku telekomunikacyjnego. Przyszłe przejęcia mogą mieć kluczowe znaczenie dla naszej działalności, w tym wyników działalności operacyjnej. Proces nabywania i integrowania nowego podmiotu z naszą działalnością również może wiązać się z pewnym ryzykiem takim jak np. rezygnacja z naszych usług przez niektórych abonentów przejętego operatora, potrzeba dodatkowych inwestycji w nabytą sieć lub opóźnienia związane z prawną konsolidacją firm. Możemy także przejąć odpowiedzialność za zadłużenie i zobowiązania przejętych operatorów, w tym możliwe zobowiązania nieujawnione, zaś nasze zadłużenie może wzrosnąć, jeśli będziemy pożyczać środki na finansowanie przyszłych przejęć, co może mieć negatywny wpływ na naszą płynność finansową i możliwość finansowania przez nas całości naszych działań. Mimo dużego rozdrobnienia polskiego rynku telewizji kablowej, nie możemy zagwarantować, że którekolwiek z przejęć, jakie zamierzamy przeprowadzić w przyszłości, zostanie sfinalizowane i w konsekwencji, że uda nam się podwyższyć przychody, liczbę abonentów lub RGU w wyniku akwizycji. Ponadto transakcje akwizycyjne oraz późniejsza integracja przejętych podmiotów mogą nadmiernie absorbować uwagę zarządu.

### **13.2.6 Właściwe funkcjonowanie infrastruktury i sprzętu będących własnością lub obsługiwanych przez osoby trzecie uzależnione jest od współpracy z innymi operatorami telekomunikacyjnymi, w tym Orange Polska**

Nasz sukces zależy między innymi od możliwości oferowania przez nas niezawodnych usług wysokiej jakości, co w części uzależnione jest od właściwego funkcjonowania infrastruktury i sprzętu będących własnością i obsługiwanych przez osoby trzecie i tym samym znajdujących się poza naszą kontrolą.

W ujęciu historycznym, naszym kluczowym partnerem biznesowym jeśli chodzi o skalę współpracy jest Orange Polska. Duża część ruchu generowana w naszej sieci przesyłana jest przy wykorzystaniu punktów styku z Orange Polska. Ponadto, aby rozbudować naszą sieć w sposób organiczny, polegamy na współpracy z grupą Orange Polska, od której dzierżawimy infrastrukturę sieciową w wielu lokalizacjach, gdzie ma ona już zbudowaną infrastrukturę. W szczególności na terenach zabudowanych, dzierżawimy dukty oraz kanalizację kablową będące w posiadaniu Orange Polska. Jeżeli grupa Orange Polska nie będzie z nami współpracowała w powyższych kwestiach lub będzie utrudniać współpracę, może to mieć negatywny wpływ na rozbudowę naszej sieci oraz osiągnięcie efektywności naszych usług telefonicznych.

Ponadto dzierżawimy część naszej szkieletowej sieci transmisyjnej oraz związanej z nią infrastruktury i wyposażenia od innych podmiotów. Jeżeli podmioty te nie będą utrzymywać swojej sieci we właściwym stanie lub nie będą dostatecznie szybko reagować na problemy z siecią, może to powodować zakłócenia w świadczeniu usług. Jeśli takie zakłócenia wpłyną negatywnie na to, jak klienci postrzegają niezawodność naszych usług, może nam to utrudnić pozyskiwanie nowych klientów oraz zaszkodzić naszej marce, reputacji i rozwojowi.

### **13.2.7 Nasz sukces zależy od możliwości pozyskania i utrzymania kluczowych pracowników**

Uważamy, że nasz sukces komercyjny zależy od naszych możliwości pozyskania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników. Obecnie obserwuje się w Polsce dużą konkurencję w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Nie ma pewności, że w przyszłości nadal będziemy w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymywać takich pracowników. Utrata, a także niemożność pozyskania lub utrzymania takich osób może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### **13.2.8 Brak możliwości utrzymania przez nas dobrej reputacji lub spadek wartości marki Multimedia może mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność**

Marka Multimedia stanowi istotny składnik naszego majątku. Nasz sukces w dużej mierze zależy od utrzymania przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z marką Multimedia, lecz nie ma pewności, że nasza strategia i jej realizacja pozwolą osiągnąć ten cel. Nasza reputacja może zostać naruszona, jeżeli powstaną trudności w świadczeniu nowych oraz istniejących usług z powodu problemów technicznych, braku wystarczającego sprzętu lub z innych powodów. Jeżeli podmioty zewnętrzne, na których polegamy, nie będą spełniać naszych standardów lub będą dostarczać niewłaściwe pod względem technicznym produkty, może to zaszkodzić jakości naszych usług i naszej reputacji. Istotne naruszenie naszej reputacji lub wartości związanej z marką Multimedia może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

### **13.2.9 Liczba klientów rezygnujących z naszych usług może się zwiększyć w przyszłości**

Liczba klientów rezygnujących z naszych usług może się zwiększyć z wielu powodów, w tym z powodu konkurencji lub nowych technologii i problemów z jakością oferowanych przez nas usług. Od czasu do czasu zmieniamy naszą ofertę programową oraz cenniki. Zmiany takie również mogą powiększyć liczbę klientów rezygnujących z naszych usług. Wzrost liczby klientów rezygnujących z naszych usług oraz kwot przeznaczanych na działania zmierzające do ograniczenia tej liczby lub pozyskania nowych klientów w miejsce klientów rezygnujących może negatywnie wpłynąć na naszą rentowność. W celu przeciwdziałania wzrostowi liczby klientów rezygnujących z naszych usług może okazać się konieczne ponoszenie przez nas wyższych kosztów marketingu, wyższych kosztów działalności centrów telefonicznej obsługi klienta lub innych dodatkowych kosztów.

W 2013 r. wprowadziliśmy kluczową zmianę w naszej strategii utrzymania klientów, zwaną przez nas polityką cen pośrednich. Mechanizm cen pośrednich pozwala nam w sposób elastycznych dostosowywać nowe parametry cenowe dla klientów kończących się promocji. Dzięki temu możemy optymalizować łączny efekt kilku kluczowych wielkości, takich jak poziom przychodów i wysokość marży brutto oraz poziom rezygnacji klientów. Uważamy, że wprowadzenie polityki cen pośrednich pomaga nam obniżyć wskaźnik rezygnacji wśród abonentów. Jeśli jednak polityka ta przestanie być efektywna i wskaźnik rezygnacji znów będzie wzrastał, taka sytuacja może mieć znaczący negatywny wpływ na nasze przychody i rentowność.



### 13.2.10 Nasza działalność i przyszłe inwestycje mogą wymagać znaczących nakładów inwestycyjnych

Aby dalej oferować konkurencyjne usługi i produkty naszym abonentom, musimy kontynuować rozbudowę sieci i udoskonalać ofertę naszych usług i technologie, z czym wiąże się znaczące nakłady inwestycyjne. Być może w przyszłości będziemy musieli pozyskać finansowanie, jeśli nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej nie będą wystarczające, aby sfinansować nasze programy inwestycyjne dotyczące zarówno inwestycji w sieć, jak i w rozwój nowych projektów. W zależności od wymogów w zakresie kapitału, warunków rynkowych i innych czynników, możliwe, że będziemy musieli pozyskać dodatkowe fundusze poprzez zaciągnięcie zadłużenia lub ofertę sprzedaży papierów wartościowych. W przypadku, gdybyśmy nie mogli uzyskać takiego finansowania na rozsądnych warunkach, albo wcale, możemy nie być w stanie modernizować naszych usług w niezbędnym zakresie i możemy być zmuszeni do redukcji naszych planów rozwojowych.

### 13.3. Czynniki ryzyka związane z naszą sytuacją finansową

#### 13.3.1 Naruszenie ograniczeń przewidzianych w dokumentacji naszego finansowania może skutkować obowiązkiem ich przedterminowej spłaty

Dokumentacja dotycząca udzielonego nam finansowania zawiera szereg zobowiązań i innych postanowień, które mogą wpłynąć w negatywny sposób na prowadzoną przez nas działalność. Postanowienia te mają zastosowanie zarówno do Multimedia Polska, jak i jej spółek zależnych, i dotyczą między innymi:

- wypłat dywidendy i dokonywania innych płatności na rzecz akcjonariuszy w pewnych okolicznościach;
- dokonywania inwestycji kapitałowych oraz nabyć lub przejąć;
- rozporządzania składnikami majątkowymi, chyba że w normalnym toku naszej działalności lub na rzecz innych podmiotów należących do grupy kapitałowej Spółki, bądź o łącznej wartości nieprzekraczającej (w każdym roku obrotowym) 50 mln PLN;
- połączeń z innymi spółkami nienależącymi do naszej Grupy;
- zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz udzielania gwarancji;
- udzielania pożyczek lub innych form finansowania, z wyjątkiem pożyczek o łącznej wartości nieprzekraczającej 30 mln PLN;
- obciążania naszego majątku, w tym ustanawiania zastawów na majątku; oraz
- dokonywania istotnej zmiany charakteru prowadzonej przez nas działalności.

Na naszą zdolność do przestrzegania tych ograniczeń mogą mieć wpływ zdarzenia, nad którymi nie mamy kontroli. Oprócz ograniczenia naszej elastyczności w prowadzeniu działalności, naruszenie jakiegokolwiek z oświadczeń lub zobowiązań wynikających z umów i dokumentów dotyczących naszego zadłużenia stanowić będzie przypadek naruszenia zgodnie z taką umową lub dokumentem i może spowodować przyspieszenie spłaty takiego zadłużenia, a w rezultacie stanowić przypadek naruszenia innych umów dotyczących naszego zadłużenia.

#### 13.3.2 Wzrost oprocentowania pozostającego do spłaty zadłużenia może negatywnie wpłynąć na Spółkę

Niemal całe nasze zadłużenie oprocentowane jest według zmiennych stóp procentowych opartych na oficjalnych stawkach WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych w złotych lub dla depozytów 6-miesięcznych w złotych powiększonych o marżę. Wzrost stóp procentowych może prowadzić do zwiększonych kosztów obsługi zadłużenia i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

#### 13.3.3 Wahania kursów walutowych mogą mieć negatywny wpływ na nasz wynik i płynność finansową

Nasza działalność narażona jest na wahania kursów walutowych. Znacząca większość naszych przychodów jest wyrażona w złotych polskich, a jednocześnie znaczna część naszych kosztów operacyjnych i wydatków inwestycyjnych jest wyrażona w EUR oraz w USD (w tym koszty sprzętu stanowiącego element naszej sieci, koszty oprogramowania, oraz koszty zawartości programowej). Kursy walutowe złotego wobec EUR i USD podlegały znacznym wahaniam w ostatnich latach oraz mogą podlegać takim znacznym wahaniam w przyszłości. Nie zawieraliśmy umów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, dlatego też przyszłe niekorzystne z naszej perspektywy wahania kursów walutowych mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

### 13.3.4 Mamy znaczące zobowiązania związane z obsługą naszego zadłużenia

Mamy znaczące zobowiązania związane z obsługą naszego zadłużenia, a poziom tego zadłużenia może wzrosnąć w przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2016 roku, nasze całkowite skonsolidowane zadłużenie wyniosło 1.352,2 mln PLN (w tym wszystkie długoterminowe i krótkoterminowe „oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i inne” oraz „zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych”), podczas gdy nasze kapitały własne wynosiły 203,1 mln PLN w ujęciu skonsolidowanym. Na dzień 30 czerwca 2016 r. stosunek naszego oprocentowanego zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne oraz pozostałe płynne aktywa finansowe (tj. lokaty bankowe) do Skorygowanej EBITDA za ostatnie 4 kwartały wynosił 3,2.

Nasze zobowiązania związane z obsługą zadłużenia mogą mieć istotne konsekwencje, w tym między innymi:

- mogą spowodować, że znaczna część bieżących środków z naszej działalności będzie przeznaczona na obsługę zadłużenia, przez co zmniejszy się kwota dostępnych środków, które mogłyby być przeznaczone na finansowanie naszej działalności, inwestycji, badań i rozwoju czy na inne cele związane z naszą działalnością, w tym w szczególności utrzymanie jakości naszej sieci, a także na zdolność do wypłaty dywidendy;
- mogą uniemożliwić nam uzyskanie dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym, w tym finansowania inwestycji oraz podnieść koszty takiego finansowania;
- mogą uniemożliwić nam skuteczne konkurowanie z innymi dostawcami usług telewizyjnej, dostępu do Internetu oraz usług telefonicznych w Polsce; oraz
- mogą negatywnie wpłynąć na nasz wizerunek i naszą markę, i spowodować, że będziemy bardziej podatni na wpływ dekonjunktury gospodarczej i innych negatywnych zdarzeń a także spowodować, że będziemy mniej elastyczni w reagowaniu na zmiany w naszej branży.

### 13.3.5 Możemy nie posiadać lub nie pozyskać wystarczających środków finansowych dla finansowania inwestycji, bieżącej działalności operacyjnej i obsługi zadłużenia

Zdolność do obsługi zadłużenia oraz finansowania bieżącej działalności jest uzależniona od utrzymania płynności finansowej. Nie możemy zapewnić, że prowadzona przez nas działalność będzie zapewniała wystarczającą płynność finansową, ani że w przyszłości będzie dostępne dla nas finansowanie dłużne lub finansowanie kapitałem własnym w kwocie wystarczającej na spłatę naszych zobowiązań w terminach wymagalności. Nasze możliwości w zakresie utrzymania płynności finansowej uzależnione są od wielu czynników, w tym w szczególności od:

- przyszłych wyników naszej działalności;
- cen i popytu na świadczone przez nas obecnie oraz planowane do wprowadzenia usługi i produkty;
- zdolności utrzymania na właściwym poziomie technicznym naszej sieci, sprzętu znajdującego się u naszych klientów, jak również innego sprzętu podłączonego do sieci;
- ogólnych czynników ekonomicznych w Polsce, jak również czynników wpływających na zdolności nabywcze naszych abonentów;
- konkurencji;
- wyników postępowań sądowych, których jesteśmy stroną, jak również czynników prawnych, podatkowych i regulacyjnych mających wpływ na prowadzoną przez nas działalność.

Niektóre z tych czynników są poza naszą kontrolą. Jeżeli nie będziemy w stanie utrzymać płynności finansowej na wymaganym poziomie, nie będziemy również w stanie zapewnić rozwoju naszej działalności, podjąć koniecznych działań konkurencyjnych czy też pokryć naszego zapotrzebowania na kapitał, w tym na finansowanie inwestycji lub obsługę naszego zadłużenia. Jeżeli nie będziemy wypełniać naszych zobowiązań związanych z obsługą zadłużenia, możemy zostać zmuszeni do sprzedaży aktywów, restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia, poszukiwania nowych źródeł finansowania kapitałem obcym lub przez podwyższenie kapitału zakładowego. Możemy nie być w stanie dokonać powyższych działań w ogóle lub na warunkach dla nas satysfakcjonujących.

## 13.4. Czynniki ryzyka dotyczące postępowań i otoczenia prawnego

### 13.4.1 Podlegamy powszechnie obowiązującym regulacjom prawnym, które mogą zobowiązać nas do poniesienia dodatkowych wydatków lub ograniczać nasze przychody

Nasza działalność w szerokim zakresie podlega regulacjom prawnym i nadzorowi różnych urzędów państwowych, w szczególności nadzorowi Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE”). Regulacje te mogą zwiększyć nasze wydatki administracyjne i operacyjne lub ograniczyć nasze przychody.

Podlegamy, między innymi:

- regulacjom dotyczącym świadczenia usługi zakańczania połączeń telefonicznych w naszej sieci, zgodnie z którymi Prezes UKE może ustalić maksymalne ceny za ich świadczenie na danym rynku;
- regulacjom dotyczącym dostępu telekomunikacyjnego, w tym połączenia sieci różnych operatorów telekomunikacyjnych oraz opłat rozliczeniowych, które pobieramy i płacimy;
- przepisom dotyczącym zapewnienia dostępu do nieruchomości, budynków i infrastruktury telekomunikacyjnej innym operatorom oraz jednostkom samorządu terytorialnego prowadzącym działalność telekomunikacyjną;
- wymogom włączenia do naszej oferty określonych programów telewizyjnych ogólnokrajowych i regionalnych;
- regulacjom dotyczącym ochrony prywatności abonentów;
- innym regulacjom dotyczącym użytkowania gruntów, ochrony środowiska, równouprawnienia w zatrudnieniu, norm technicznych, wymaganych standardów usług abonenckich oraz ochrony konkurencji i konsumentów.

Zmiany w obowiązujących regulacjach oraz polityce rządowej (lub w interpretacji obowiązującego prawa) mogą w istotny sposób wpłynąć na naszą rentowność, sposób prowadzenia działalności i wprowadzanie nowych produktów i usług. W szczególności na naszą działalność mogą mieć istotny negatywny wpływ zmiany obowiązujących regulacji (lub ich interpretacji) dotyczących np. uzyskania zezwoleń na prowadzenie określonego rodzaju działalności, regulacji cenowych, umów o połączeniu sieci oraz nakładania powszechnych obowiązków w zakresie świadczenia usług, a także zmiany wprowadzające korzystniejsze warunki dla świadczenia usług przez innych operatorów. Na naszą zdolność do wprowadzania nowych produktów i usług może mieć wpływ brak możliwości przewidywania, jak obowiązujące i przyszłe regulacje wpłyną na takie produkty i usługi.

#### **13.4.2 Nałożenie na Spółkę nowych obowiązków wynikających z Prawa Telekomunikacyjnego może mieć negatywny wpływ na naszą działalność**

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, ze zm.) („Prawo Telekomunikacyjne”). Na podstawie Prawa Telekomunikacyjnego Prezes UKE może nałożyć na operatorów kontrolujących dostęp do użytkowników końcowych obowiązki niezbędne do zapewnienia tym użytkownikom możliwości komunikowania się z użytkownikami innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w tym obowiązek połączenia sieci. Na operatora posiadającego znaczącą pozycję rynkową na jednym z rynków właściwych mogą zostać nałożone m.in. następujące obowiązki: (i) obowiązek udostępnienia sieci innym operatorom, w szczególności w celu połączenia jej z lokalną pętlą abonencką lub w celu 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 w odniesieniu do świadczenia dostępu telekomunikacyjnego lub świadczenia usług na rynku detalicznym. Prawo Telekomunikacyjne nie określa wielkości rynku, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego. Na niewielkim rynku nawet mały przedsiębiorca może mieć duży udział. Dlatego, Prezes UKE na niewielkim rynku może wyznaczyć małego przedsiębiorcę telekomunikacyjnego, jako posiadającego znaczącą pozycję rynkową. Stanowić to będzie podstawę do nałożenia na niego również innych obowiązków regulacyjnych, które będą jednak musiały być proporcjonalne do przewagi rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego, tj. do stopnia, w którym zakłóca ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku usług telekomunikacyjnych.

Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, operator publicznej sieci telekomunikacyjnej zobowiązany jest do prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia umowy o dostępie telekomunikacyjnym, w tym umowy o połączeniu sieci, na wniosek innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego oraz innych uprawnionych podmiotów. Przedsiębiorca telekomunikacyjny zapewniając dostęp telekomunikacyjny powinien uwzględniać obowiązki regulacyjne na niego nałożone dla celów świadczenia usług publicznie dostępnych oraz zapewnienia interoperacyjności sieci. Prezes UKE może, na wniosek każdej ze stron negocjacji o zawarcie umowy o dostępie telekomunikacyjnym, rozstrzygnąć kwestie sporne lub określić warunki współpracy, w drodze decyzji administracyjnej, która zastąpi umowę w tym zakresie.

Od stycznia 2013 roku, nawet mały przedsiębiorca telekomunikacyjny może zostać zobowiązany przez Prezesa UKE do świadczenia usługi powszechnej. Prezes UKE może dokonać oceny dostępności, jakości świadczenia i przystępności cenowej usług wchodzących w skład usługi powszechnej. Wyniki oceny Prezes UKE konsultuje z użytkownikami końcowymi, konsumentami i przedsiębiorcami telekomunikacyjnymi. Jeżeli wyniki oceny oraz



konsultacji wykazały, że którakolwiek z usług wchodzących w skład usługi powszechnej nie jest dostępna lub świadczona z zachowaniem dobrej jakości i po przystępnej cenie, Prezes UKE niezwłocznie ogłasza konkurs na przedsiębiorcę wyznaczonego do realizacji obowiązku świadczenia tej usługi na obszarze wskazanym przez Prezesa UKE. W przypadku braku ofert spełniających warunki konkursu Prezes UKE wyznacza, w drodze decyzji, przedsiębiorcę telekomunikacyjnego świadczącego taką usługę i jednocześnie zobowiązuje go do świadczenia usługi powszechnej na wskazanym obszarze, biorąc pod uwagę zdolność ekonomiczną i techniczną tego przedsiębiorcy do świadczenia tej usługi na danym obszarze, potrzebę wspierania równoprawnej i skutecznej konkurencji w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych oraz zapewnienie dostępności tych usług.

Prawo Telekomunikacyjne nakłada na nas obowiązek zapewnienia naszym abonentom możliwości przeniesienia przydzielonego im numeru do istniejącej sieci innego operatora, jeśli przestaną korzystać z naszych usług. Jeżeli nie będziemy mu w stanie tego zapewnić albo zrobimy to z opóźnieniem, może to wpłynąć na naszą renomę oraz utrudnić pozyskanie nowych abonentów, jak również mogą zostać na nas nałożone kary przez Prezesa UKE. Dodatkowo możliwość przenoszenia numerów może ułatwić klientom rezygnację z naszych usług, a tym samym zwiększyć liczbę takich osób. Jeżeli nie będziemy w stanie pozyskać wystarczającej liczby nowych klientów wykorzystując możliwość przenoszenia numerów, koszty wprowadzenia tego rozwiązania mogą przewyższyć potencjalne korzyści z tego tytułu.

#### **13.4.3 Prezes KRRiT może nałożyć na nas karę w przypadku uznania, że nie wypełniamy obowiązku rozprowadzania wybranych kanałów w każdym pakiecie udostępnianym przez Spółkę**

Ustawa z dnia 29 grudnia 1992 r. o radiofonii i telewizji (Dz. U. z 1993 r. Nr 7, poz.34 ze zm., „Ustawa o Radiofonii i Telewizji”) nakłada na nas obowiązek rozprowadzania w swojej sieci kablowej następujących programów: TVP 1, TVP 2 i programu regionalnego TVP, TVN, Polsat, TV Puls oraz TV4. Zgodnie z oficjalną interpretacją art. 43 ust. 1 Ustawy o Radiofonii i Telewizji przedstawioną przez Przewodniczącego KRRiT w dniu 17 listopada 2011 r., operatorzy kablowi powinni oferować wyżej wymienione programy w każdym z dostępnych u tych operatorów pakietów. Naszym zdaniem art. 43 ust. 1 Ustawy o Radiofonii i Telewizji nakłada wprawdzie na operatorów obowiązek rozprowadzania powyższych programów, jednakże nie nakłada obowiązku oferowania ich w każdym z dostępnych u operatora pakietów. Nasze stanowisko oparte jest na opinii PIKE, wyrażonej w dniu 9 grudnia 2011 r., zgodnie z którą powyższe stanowisko Przewodniczącego KRRiT stanowi nadinterpretację przepisów i nakłada na operatorów obowiązki szersze niż Ustawa o Radiofonii i Telewizji, która nie wskazuje, w jakich pakietach wymienione programy telewizyjne winny być udostępniane.

Kierując się wolą jak najlepszej współpracy z KRRiT oraz uznając społecznie istotną wagę argumentów stojącą za stanowiskiem KRRiT, podejmujemy na bieżąco działania o charakterze inwestycyjno-operacyjnym zmierzające do dostosowania się do wytycznych KRRiT.

Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji, jeżeli operator kablowy nie będzie oferował abonentom programów objętych obowiązkiem rozprowadzania, Przewodniczący KRRiT może nałożyć na tego operatora karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu tego operatora, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym. Nie można zatem wykluczyć, że Prezes KRRiT nałoży na nas karę pieniężną, jeżeli nie będziemy oferować wyżej opisanych programów w każdym z dostępnych u nas pakietów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności oraz prognozy rozwoju Grupy.

#### **13.4.4 Organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi mogą wystąpić przeciwko nam z roszczeniami**

Zgodnie z ustawą z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j.: Dz. U. 2006, Nr 90, poz. 631, ze zm.) („Prawo Autorskie”), operatorzy telewizji kablowych mogą reemitować w swoich sieciach kablowych twory nadawane w programach radiowych i telewizyjnych wyłącznie na podstawie umowy zawartej z właściwą organizacją zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. Zawarliśmy umowy ze Stowarzyszeniem Filmowców Polskich („SFP”) oraz Stowarzyszeniem Autorów ZAiKS, które są największymi organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w Polsce i posiadają w swoim repertuarze prawa autorskie do licznych utworów audiowizualnych.

Ze względu na znaczne zróżnicowanie utworów w programach telewizyjnych i radiowych rozprowadzanych w naszych sieciach kablowych, nie można wykluczyć, że inne organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi reprezentujące twórców niezrzeszonych w SFP i ZAiKS, wystąpią przeciwko Spółce z roszczeniami z tytułu naruszenia zarządzanych przez nich praw autorskich..

#### **13.4.5 Zmiany przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji, oraz zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą skutkować powstaniem znaczących kosztów dostosowania się do nich lub ryzykiem zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości naszych rozliczeń podatkowych**

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółki Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółek Grupy, interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółki Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółki Grupy zostaną zakwestionowane.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów.

#### **13.4.6 Zakwestionowanie warunków umów z podmiotami powiązаныmi może mieć negatywny wpływ na naszą działalność**

Spółki Grupy przeprowadzają wiele transakcji z podmiotami z Grupy oraz z innymi podmiotami powiązаныmi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązаныmi, Spółki Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, jak też trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne spółki grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom dochodzeniowym podejmowanym przez organy podatkowe, w tym organy kontroli skarbowej. W przypadku zakwestionowania metod określenia warunków rynkowych do celów powyższych transakcji, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy.

#### **13.4.7 Nasza działalność jako dostawcy usług internetowych naraża nas na ryzyko wytoczenia przeciwko nam postępowań sądowych dotyczących przesyłania informacji stanowiących własność osób trzecich lub używania naszej usługi do przesyłania treści zabronionych przez prawo.**

W związku z rosnącą popularnością Internetu oraz przesyłaniem coraz większej ilości informacji za pośrednictwem Internetu poprzez korzystanie z usług dostawców takich jak my, nie jest wykluczone, że będziemy pozywani o naruszenie własności intelektualnej. Potencjalna odpowiedzialność może wzrosnąć z chwilą przyjęcia regulacji, która nałoży na dostawców usług Internetu obowiązek zapobiegania nieuprawnionemu ściąganiu z Internetu przez klientów muzyki, filmów i innych treści, ściąganie bowiem tych treści z Internetu może naruszać prawo własności intelektualnej.

Wszelkie spory i postępowania sądowe, niezależnie od tego czy będą zasadne czy też nie, mogą być czasochłonne. Jednocześnie sytuacja taka może spowodować konieczność podpisania umów licencyjnych, których zawarcie na warunkach rynkowych może być niemożliwe. Jeżeli takie roszczenia lub pozwy okażą się zasadne może to mieć negatywny wpływ na naszą sytuację finansową i wyniki naszej działalności operacyjnej.

Ponadto, jeżeli nasi abonenci będą mieli możliwość przesyłania za pośrednictwem Internetu zabronionych prawem treści, może to zaszkodzić naszej reputacji, naszym klientom lub osobom trzecim.

### 13.4.8 Polskie przepisy dotyczące ochrony konkurencji mogą ograniczyć nasz rozwój lub strategię działania

Zgodnie z ustawą z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 ze zm.) („Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów”) określone transakcje dokonywane w Polsce, polegające na przejęciu lub nabyciu innego podmiotu wymagają uprzedniego zgłoszenia Prezesowi UOKiK. Na podmiot dokonujący takiej transakcji, który nie dokona zgłoszenia, Prezes UOKiK może nałożyć karę pieniężną lub zobowiązać do zbycia całości lub części aktywów lub udziałów/akcji nabytych w wyniku takiej transakcji. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może zakazać dokonania transakcji lub określić warunki jej dokonania, jeżeli uzna, że przejęcie lub nabycie może mieć negatywny wpływ na konkurencję na polskim rynku. Nie można przewidzieć decyzji Prezesa UOKiK dotyczących danego zgłoszenia. Generalnie, nabycie prowadzące do koncentracji, w wyniku której udział nabywcy w danym rynku właściwym przekracza 40%, pociąga za sobą znaczne ryzyko zablokowania takiej transakcji przez Prezesa UOKiK. Pomimo, że zwiększanie udziału w rynku ponad 40% w wyniku wzrostu organicznego jest dozwolone, to jednak Prezes UOKiK może odmówić zatwierdzenia jednej lub wszystkich naszych przyszłych transakcji przejęcia lub nabycia, co może negatywnie wpłynąć na rozwój naszej działalności w drodze przejęć lub nabywania innych podmiotów.

### 13.4.9 Prezes UOKiK może nałożyć na nas kary pieniężne w przypadku stwierdzenia, że naruszyliśmy zbiorowe interesy konsumentów

W związku z tym, że świadczymy usługi głównie na rzecz osób fizycznych dla celów niezwiązanych z ich działalnością gospodarczą lub zawodową, istnieje ryzyko, że Prezes UOKiK wyda decyzję stwierdzającą, że naruszyliśmy zbiorowe interesy konsumentów. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów rozumie się, w szczególności: stosowanie postanowień wzorców umów, które zostały wpisane do rejestru postanowień wzorców umowy uznanych za niedozwolone, naruszanie obowiązku udzielania konsumentom rzetelnej, prawdziwej i pełnej informacji, a także nieuczciwe praktyki rynkowe lub czyny nieuczciwej konkurencji.

Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jako sankcję za stosowanie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, co mogłoby w istotny negatywny sposób wpłynąć na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Mając na uwadze szereg decyzji wydanych przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów stwierdzających naruszenie zbiorowych interesów konsumentów przez naszych konkurentów oraz stan i zakres tych naruszeń, podejmujemy wszelkie działania, by ograniczyć ryzyko wydania przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów podobnych decyzji przeciwko nam.

## 14. Omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej oraz ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska<sup>1</sup>

Poniższe omówienie wyników za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. sporządzono na podstawie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku sporządzonego zgodnie z MSSF. W sprawozdaniu przedstawiono dane skonsolidowane Grupy Emitenta, tj. Multimedia Polska S.A., za pierwsze półrocze 2016 r. i pierwsze półrocze 2015 r. w zakresie wymaganym przez MSR 34. W zakresie danych bilansowych omówienie zawiera porównanie danych na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Zwracamy uwagę, że Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych na dzień 30 czerwca 2015 roku w porównaniu z raportem opublikowanym za I półrocze 2015 rok (dane przekształcone). Dane te zostały przekształcone w wyniku zmiany polityki rachunkowości w zakresie ujmowania i rozliczania w rachunku wyników kosztów pozyskania abonenta (ang. *Subscriber Acquisition Cost*, SAC), która została zastosowana po raz pierwszy w raporcie rocznym za 2015 rok. Zgodnie ze zmienioną polityką rachunkowości, koszty pozyskania klienta dotyczące umów świadczenia usług telekomunikacyjnych oraz umów sprzedaży energii i gazu są aktywowane jako aktywa

<sup>1</sup> Zwracamy uwagę na fakt, że poniższa analiza jest przeprowadzona w milionach złotych z dokładnością do dziesiątych. Dlatego też mogą występować różnice w rachunku arytmetycznym wynikające z przybliżeń.

niematerialne i amortyzowane przez średni okres trwania umowy, a nie, jak wcześniej, rozliczane w rachunku wyników w momencie poniesienia. W celu zapewnienia porównywalności danych, zmiana ta została dokonana również retrospektywnie, tj. w całym 2015 r., co prezentacyjnie wpłynęło na nieznaczny wzrost zysku netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do danych opublikowanych w raporcie za I półrocze 2015 r. (zob. nota 6 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

#### 14.1. Podstawowe dane operacyjne

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała łącznie 1.712.366<sup>2</sup> jednostek generowania przychodu (RGU), z czego:

- 1.640.291 RGU usług telekomunikacyjnych (w tym 839.467 RGU usług wideo, 528.849 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu i 271.975 RGU usług telefonii), oraz
- 72.075 pozostałych RGU.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. świadczyliśmy usługi na rzecz ok. 831.500 klientów, z których ok. 309.600 zamówiło dwie usługi (spośród usług telewizji, dostępu do Internetu, telefonii oraz pozostałych usług), a ok. 128.700 zamówiło usługę multi play (pakiet trzech lub więcej usług). Na dzień 30 czerwca 2016 r. wszyscy nasi klienci łącznie korzystali z ok. 1.712.400 usług (takich jak telewizja, w tym programy premium; stacjonarny i mobilny dostęp do Internetu; stacjonarna i mobilna telefonia, w tym pośrednie usługi głosowe i aparaty wrzutowe; oraz pozostałe usługi, w tym energia, gaz, monitoring i ubezpieczenia mieszkań itp.).

Na koniec I półrocza 2016 r. Grupa odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w porównaniu do I półrocza 2015 r. w łącznej ilości 73.147, w tym:

- 21.925 RGU usług telekomunikacyjnych (w tym wzrost RGU usług wideo o 45.824 i spadek RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu o 7.209 i RGU usług głosowych o 16.690), oraz
- 51.222 pozostałych RGU.

Wzrost RGU związany był z wprowadzeniem w 2014 r. nowych usług, spoza dotychczasowej podstawowej działalności telekomunikacyjnej, dalszym rozszerzaniem portfela usług (w I półroczu 2016 r. przyłączyliśmy pierwszych klientów usługi dostawy gazu), a także ze wzrostem organicznym naszego biznesu w zakresie segmentu wideo.

Oczekujemy, że w przyszłości większy odsetek klientów będzie korzystał z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przyszłych przychodów ze sprzedaży. Średni miesięczny przychód na klienta (ARPU/HC) w I półroczu 2016 r. wyniósł 69,38 PLN wobec 66,56 PLN w I półroczu 2015 r. (dane skorygowane wobec danych opublikowanych za I półrocze 2015 r.).

Wskaźnik utraty klientów (ang. *churn*), definiowany jako stosunek liczby odłączeń odnotowanych na danej usłudze do liczby jednostek generowania przychodu (RGU) na początek danego okresu, wyniósł 6,4% (1,07% średniomiesięcznie) za I półrocze 2016 r. oraz 5,9% (0,98% średniomiesięcznie) za I półrocze 2015 r. Wzrosty miały miejsce w segmencie internetu i głosu.

Wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego klienta wzrósł z poziomu 1,99 na koniec I półrocza 2015 r. do poziomu 2,06 na koniec I półrocza 2016 r. Czynnikiem działającym *in plus* na ten wskaźnik w I półroczu 2016 r. było wprowadzenie nowych usług, spoza dotychczasowej podstawowej działalności telekomunikacyjnej, oraz dosprzedaż usług do istniejącej bazy klientów.

<sup>2</sup> Zwracamy uwagę, że liczba ta jest nieporównywalna do liczb podawanych we wcześniejszych raportach do III kwartału 2013 r. włącznie ze względu na zmianę metodologii liczenia RGU. Szczegółowe wyjaśnienie znajduje się w raporcie rocznym za 2013 r. a dane porównywalne za wcześniejsze okresy zostały zamieszczone w Załączniku nr 1 do raportu rocznego za 2013 rok. Ponadto od I kwartału 2015 r. liczba ta została powiększona o pozostałe RGU tj. RGU nowych usług, takich jak energia, monitoring czy ubezpieczenia.

## 14.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

### 14.2.1 Przychody ze sprzedaży

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

	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>6 m-cy 2015</b>	<b>6 m-cy 2016</b>
Telewizja	49,8%	50,1%	49,6%	50,0%
Internet	31,3%	30,4%	31,6%	30,9%
Telefonia	13,3%	12,6%	15,0%	12,9%
Pozostałe	5,5%	6,9%	3,8%	6,2%

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, przychody ze sprzedaży wzrosły o 15,0 mln PLN, tj. 4,3%, z 350,4 mln PLN w 2015 r. do 365,4 mln PLN w 2016 r. Wzrost ten spowodowany był wyższymi przychodami z segmentu telewizji o 8,9 mln PLN, tj. 5,1%, oraz z segmentu szerokopasmowego dostępu do Internetu o 1,9 mln PLN, tj. 1,7%, przy jednoczesnym spadku przychodów z segmentu telefonii o 5,4 mln PLN, tj. 10,2%. Pozostałe przychody wzrosły o 9,6 mln PLN, tj. 72,5%, przede wszystkim w rezultacie coraz lepszych wyników osiągniętych w sprzedaży produktów spoza segmentu telekomunikacyjnego (sprzedaż energii, gazu, ubezpieczeń itp.). Zwracamy uwagę na fakt, że zgodnie z przewidywaniami wpływ niekorzystnych zmian w otoczeniu rynkowym – tj. cyfryzacji telewizji naziemnej w 2013 r. – na nasz biznes nie jest już tak mocno odczuwalny, jak w minionych latach. Jednocześnie w związku z wprowadzeniem przez nas w 2014 r. nowych usług, takich jak energia, monitoring, czy ubezpieczenia mieszkań, a od I połowy 2016 r. również usług gazu, dotrzynamy kroku zmianom w naszym otoczeniu rynkowym.

### 14.2.2 Telewizja

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

	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>6 m-cy 2015</b>	<b>6 m-cy 2016</b>
Przychody z usług telewizji (tys. PLN)	90 225	92 332	173 669	182 557
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci (tys.) <sup>(1)</sup>	1 479	1 484	1 447	1 484
Sieć kablowa	1 314	1 316	1 309	1 316
Sieć PSTN <sup>(2)</sup>	79	79	76	79
Sieć PON	86	90	63	90
Jednostki generowania przychodu z usług telewizji (RGU) (tys.)	827	839	794	839

- (1) Liczba lokali w zasięgu naszej sieci stanowi sumę ilości obecnych abonentów i potencjalnych abonentów, którym można zaoferować nasze usługi telewizyjne.
- (2) Do raportu za III kwartał 2013 r. liczba ta obejmowała lokale okablowane w technologii PON. Od końca 2013 r. przesłaliśmy na osobne raportowanie obu technologii pod względem liczby lokali w zasięgu sieci ze względu na wypieranie sieci PSTN przez sieci nowej generacji PON. Usługi telewizji świadczone po sieciach PON zaliczamy do usług telewizji cyfrowej IPTV.

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, przychody ze sprzedaży usług telewizji wzrosły o 8,9 mln PLN, tj. 5,1%, z 173,7 mln PLN w 2015 r. do 182,6 mln PLN w 2016 r. Głównym i pozytywnym procesem wewnątrz segmentu telewizji jest trwająca od kilku lat migracja naszych klientów do usług cyfrowych. Cena za usługę telewizji cyfrowej jest znacząco wyższa niż cena za usługę telewizji analogowej, niemniej jednak w wyniku odpowiedzi Grupy na cyfryzację telewizji naziemnej w Polsce, ARPU z segmentu telewizji uległo znaczącemu obniżeniu na przestrzeni 2014 r. oraz w kolejnych okresach. W warunkach utrzymania się cen usług telewizji przed procesem cyfryzacji telewizji naziemnej w Polsce, proces migracji naszych klientów z telewizji analogowej do cyfrowej spowodowałby znacznie wyższą dynamikę wzrostu przychodów z tego segmentu. Zmiany, które miały miejsce w naszym otoczeniu rynkowym począwszy od 2013 r., związane przede wszystkim z cyfryzacją telewizji naziemnej skutkującą wzrostem konkurencyjności na rynku, znacząco utrudniają kontynuację historycznych trendów wzrostowych tego segmentu.

W związku z rozwojem produktów, takich jak VoD, telewizja interaktywna, telewizja OTT (ang. *over-the-top*) itp., oraz migracją klientów analogowych do segmentu cyfrowego Spółka spodziewa się przyrostu liczby klientów korzystających z usług telewizji cyfrowej, jak i przychodów z tych usług w kolejnych okresach.

Churn na usłudze telewizji (z wyłączeniem programów premium) pozostał niezmienny i wyniósł 4,2% (0,70% średniomiesięcznie) zarówno w I półroczu 2015 r., jak i w I półroczu 2016 r. Wskaźnik ten jest w ocenie Zarządu kontrolowany dzięki wzrastającej pakietyzacji usług, która zwiększa lojalność klientów korzystających z dwóch lub więcej usług.

### 14.2.3 Internet

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

	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>6 m-cy 2015</b>	<b>6 m-cy 2016</b>
Przychody z Internetu razem (tys. PLN)	56 680	56 113	110 875	112 793
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci (tys.) <sup>(1)</sup>	1 551	1 556	1 522	1 556
Sieć kablowa	1 320	1 321	1 314	1 321
Sieć PSTN (DSL) <sup>(2)</sup>	146	146	145	146
Sieć PON	86	90	63	90
Jednostki generowania przychodu z usług Internetu (RGU) (tys.)	533	529	536	529

(1) Liczba lokali w zasięgu naszej sieci stanowi sumę ilości obecnych i potencjalnych abonentów, którym można zaoferować usługi stacjonarnego dostępu do Internetu.

(2) Do raportu za III kwartał 2013 r. liczba ta obejmowała lokale okablowane w technologii PON. Od końca 2013 r. przesłaliśmy na osobne raportowanie obu technologii pod względem liczby lokali w zasięgu sieci ze względu na wypieranie sieci PSTN przez sieci nowej generacji PON.

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, przychody z usług dostępu do Internetu wzrosły o 1,9 mln PLN, tj. 1,7%, z 110,9 mln PLN w 2015 r. do 112,8 mln PLN w 2016 r. Wzrost przychodów związany był głównie z akwizycjami zrealizowanymi pod koniec I półrocza 2015 r., których pełen wpływ na wyniki był odczuwany w kolejnych okresach. Jednocześnie obserwujemy też pozytywny wpływ naszej strategii cen pośrednich na ARPU z usług internetowych. Dynamika wzrostu przychodów z segmentu internetu jest ograniczana poprzez silną presję konkurencyjną ze strony dostawców LTE, w konsekwencji tej presji straciliśmy ok. 7 tys. RGU rok do roku.

Churn na usłudze stacjonarnego dostępu do Internetu wyniósł 4,8% (0,80% średniomiesięcznie) w I półroczu 2016 r. wobec 4,5% (0,76% średniomiesięcznie) w I półroczu 2015 r.

### 14.2.4 Telefonnia

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

	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>6 m-cy 2015</b>	<b>6 m-cy 2016</b>
Przychody z telefonii razem (tys. PLN)	24 056	23 160	52 604	47 215
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci (tys.) <sup>(1)</sup>	1 545	1 550	1 508	1 550
Sieć kablowa (VoIP)	1 304	1 305	1 287	1 305
Sieć PSTN <sup>(2)</sup>	155	155	159	155
Sieć PON	86	90	63	90
Jednostki generowania przychodu (RGU) z usług telefonii (tys.)	276	272	289	272

(1) Liczba lokali w zasięgu naszej sieci stanowi sumę ilości obecnych abonentów i potencjalnych abonentów, którym można zaoferować nasze usługi telefoniczne poprzez nasze sieci dostępowe: kablowe, PSTN oraz PON.



- (2) Do raportu za III kwartał 2013 r. liczba ta obejmowała lokale okablowane w technologii PON. Od końca 2013 r. przeszliśmy na osobne raportowanie obu technologii pod względem liczby lokali w zasięgu sieci ze względu na wypieranie sieci PSTN przez sieci nowej generacji PON.

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, przychody z telefonii spadły o 5,4 mln PLN, tj. 10,2%, z 52,6 mln PLN w 2015 r. do 47,2 mln PLN w 2016 r. Grupa, podobnie jak cały rynek telekomunikacyjny w Polsce, podlega silnej konkurencji i presji cenowej, co skutkuje spadkiem opłat za usługi telefoniczne, a w szczególności za ruch telefoniczny. 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.

W segmencie stacjonarnej telefonii abonenckiej (z wyłączeniem usług pośrednich WLR, aparatów wrzutowych oraz telefonii mobilnej) churn wzrósł z poziomu 4,8% (0,81% średniomiesięcznie) w I półroczu 2015 r. do poziomu 5,6% (0,94% średniomiesięcznie) w I półroczu 2016 r.

#### 14.2.5 Pozostałe przychody<sup>3</sup>

Pozostałe przychody obejmują dzierżawy, licencje, przychody z tytułu produkcji programów oraz pozostałe przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej (zmiany pakietów, serwis, opłaty z tytułu powtórnych przyłączeń itp.), a także nowe usługi spoza dotychczasowej podstawowej działalności telekomunikacyjnej, tj. energia, gaz, monitoring i ubezpieczenia mieszkań.

Pozostałe przychody wzrosły o 9,6 mln PLN, tj. 72,5%, z poziomu 13,2 mln PLN w I półroczu 2015 r. do poziomu 22,8 mln PLN w I półroczu 2016 r. Największe pozycje pozostałych przychodów to przychody z nowych projektów oraz opłaty z tytułu dzierżaw łącz i infrastruktury telekomunikacyjnej.

#### 14.2.6 Koszty operacyjne

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, koszty operacyjne (z wyłączeniem amortyzacji) wzrosły o 22,7 mln PLN, tj. 12,6%, z poziomu 179,9 mln PLN w 2015 r. do poziomu 202,6 mln PLN w 2016 r. Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

<b>(w tys. PLN)</b>	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>6 m-cy 2015</b>	<b>6 m-cy 2016</b>
Koszt sprzedanych usług	46 210,0	50 954,0	79 646,6	97 164,9
Koszty utrzymania sieci	14 314,1	14 755,8	29 317,9	29 069,9
Koszty abonenckie	1 676,8	1 807,5	3 683,0	3 484,3
Koszty sprzedaży i marketingu	1 668,4	8 166,1	5 899,8	9 834,5
Koszty osobowe	18 186,6	20 084,5	36 579,7	38 271,1
Koszty ogólnego zarządu	12 470,1	12 290,3	24 757,3	24 760,4
<b>Razem</b>	<b>94 526,9</b>	<b>108 058,1</b>	<b>179 884,3</b>	<b>202 585,0</b>

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to koszt sprzedanych usług (17,5 mln PLN), koszty sprzedaży i marketingu (3,9 mln PLN), oraz koszty osobowe (1,7 mln PLN).

Koszt sprzedanych usług wzrósł przede wszystkim w wyniku wzrostu kosztów programingu i praw autorskich w efekcie dokonanych przejęć, a także zmian zawartości programowej oraz w wyniku ponoszenia kosztów nowych usług spoza podstawowej działalności telekomunikacyjnej. Dodatkowo istotnym czynnikiem wpływającym na zwiększenie pozycji kosztu sprzedanych usług była aprecjacja kursów walut w I półroczu 2016 r. w porównaniu do kursów z I półroczu 2015 r.

<sup>3</sup> Zwracamy uwagę, że „pozostałe przychody” prezentowane w niniejszym omówieniu różnią się od pozycji „pozostałe przychody ze sprzedaży” prezentowanej w sprawozdaniu finansowym. W niniejszym omówieniu pozycja „pozostałe przychody” jest sumą dwóch pozycji w sprawozdaniach finansowych: (1) „pozostałe” w „przychodach ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej” oraz (2) „pozostałe przychody ze sprzedaży” (zob. nota 12.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). „Pozostałe przychody” prezentowane w niniejszym omówieniu są tożsame z pozycją „inna sprzedaż” prezentowaną w nocie 11 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Koszty sprzedaży i marketingu wzrosły w wyniku poniesienia jednorazowych kosztów dużych, ogólnopolskich kampanii reklamowych.

Koszty osobowe wzrosły w wyniku rozbudowy struktur sprzedaży i marketingu w związku z rozwojem portfolio produktów.

W I półroczu 2016 r. nie zanotowano znaczących spadków w żadnych z głównych kategorii kosztowych.

#### 14.2.7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne utrzymywały się na podobnym poziomie w obu okresach (4,4 mln PLN w I półroczu 2015 r. wobec 4,3 mln PLN w I półroczu 2016 r., spadek o 0,07 mln PLN, tj. 1,5%).

Pozostałe koszty operacyjne również utrzymywały się na podobnym poziomie w obu okresach (4,3 mln PLN w I półroczu 2015 wobec 4,4 mln PLN w I półroczu 2016 r., wzrost o 0,05 mln PLN, tj. 1,2%).

#### 14.2.8 Zysk z działalności operacyjnej

Z wyżej przedstawionych powodów związanych ze strukturą zarówno przychodów, jak i kosztów, zysk z działalności operacyjnej spadł o 7,1 mln PLN, tj. 11,0%, z poziomu 64,9 mln PLN w I półroczu 2015 r. do poziomu 57,8 mln PLN w I półroczu 2016 r. Marża zysku z działalności operacyjnej również spadła z poziomu 18,5% w I półroczu 2015 r. do poziomu 15,8% w I półroczu 2016 r.

Poniżej prezentujemy szczegółowe czynniki kształtujące poziom zysku z działalności operacyjnej w I półroczu 2016 r. wobec analogicznego okresu 2015 r.:

- + wzrost przychodów z segmentu wideo o 8,9 mln PLN głównie dzięki cyfryzacji bazy abonenckiej,
- + wzrost przychodów z Internetu o 1,9 mln PLN głównie w wyniku przejęć dokonanych pod koniec I półrocza 2015 r., a także dzięki pozytywnym efektom naszej strategii cen pośrednich,
- spadek przychodów z usług telefonii o 5,4 mln PLN,
- + wzrost pozostałych przychodów (np. z tytułu dzierżaw, z nowych usług itp.) o 9,6 mln PLN,
- wzrost kosztu sprzedanych usług o 17,5 mln PLN (z czego ok. 3 mln PLN to wynik niekorzystnej zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN),
- wzrost kosztów bezpośrednich o 3,5 mln PLN,
- wzrost kosztów osobowych o 1,7 mln PLN,
- + niezmienny poziom kosztów ogólnego zarządu,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 0,1 mln PLN, oraz
- + spadek kosztów amortyzacji o 0,7 mln PLN.

#### 14.2.9 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, odnotowaliśmy spadek EBITDA o 7,8 mln PLN, tj. 4,6%, z 170,5 mln PLN w 2015 r. (dane przekształcone) do 162,7 mln PLN w 2016 r. Na spadek poziomu zysku EBITDA miały wpływ te same czynniki, które zadecydowały o poziomie zysku z działalności operacyjnej opisanego powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowaliśmy spadek Skorygowanej EBITDA o 6,8 mln PLN, tj. 3,9%, z 175,9 mln PLN w 2015 r. (dane przekształcone) do 169,1 mln PLN w 2016 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wynosiła 50,2% w I półroczu 2015 r. oraz 46,3% w I półroczu 2016 r. Przy wyliczeniu Skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Grupę, od wielkości EBITDA odjęte/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym oraz zdarzenia, które nie są bezpośrednio związane z bieżącą działalnością operacyjną Grupy, na przykład zysk (strata) ze zbycia aktywów trwałych lub aktualizacji wartości aktywów trwałych. Korekty w I półroczu 2016 r. wyniosły 6,4 mln PLN wobec 5,4 mln PLN w I półroczu 2015 r. Szczegółowy opis Skorygowanej EBITDA oraz dokładna definicja sposobu obliczania tego wskaźnika znajduje się w nocie 11 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



#### 14.2.10 Przychody finansowe

Przychody finansowe spadły o 0,2 mln PLN, tj. 6,0%, z 3,5 mln PLN w I półroczu 2015 r. do 3,3 mln PLN w I półroczu 2016 r. Przychody finansowe spadły głównie w wyniku niższych odsetek bankowych (spadek o 0,1 mln PLN) oraz niższych odsetek od należności (spadek o 0,2 mln PLN), przy jednoczesnym wzroście przychodów z tytułu odsetek i prowizji od udzielonych pożyczek i zakupionych obligacji o 0,1 mln PLN.

#### 14.2.11 Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 2,0 mln PLN, tj. 5,7%, z 34,4 mln PLN w I półroczu 2015 r. do 36,4 mln PLN w I półroczu 2016 r. Koszty finansowe wzrosły głównie ze względu na wzrost odsetek i prowizji bankowych (wzrost o 1,6 mln PLN) oraz odsetek od innych zobowiązań (wzrost o 0,8 mln PLN), przy jednoczesnym spadku kosztów z tytułu różnic kursowych (spadek o 0,4 mln PLN).

#### 14.2.12 Podatek dochodowy

W I półroczu 2016 roku Grupa wykazała podatek dochodowy w kwocie 13,0 mln PLN, co daje efektywną stopę opodatkowania zysku brutto na poziomie ok. 52,6%. W I półroczu 2015 r. efektywna stopa opodatkowania zysku brutto wyniosła 29,4% a podatek dochodowy wyniósł 10,0 mln PLN (dane przekształcone). W I półroczu 2016 r. przyczyną wyższej niż ustawowa efektywnej stopy opodatkowania było wystąpienie kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów głównie z tytułu odsetek i prowizji od zadłużenia pozyskanego w celu skupu akcji własnych. Grupa dokonała również korekty bieżącego podatku lat ubiegłych, co miało wpływ na wzrost efektywnej stopy opodatkowania.

#### 14.2.13 Zysk netto

W I półroczu 2016 r. Grupa odnotowała zysk netto w kwocie 11,7 mln PLN, spadek o 12,3 mln PLN, tj. 51,3%, wobec I półrocza 2015 r., kiedy to Grupa odnotowała zysk netto w kwocie 24,0 mln PLN (dane przekształcone). Oprócz zdarzeń o charakterze operacyjnym, które zostały opisane w pkt. 14.2.8, największy wpływ na poziom zysku netto w I półroczu 2016 r. miały kwestie podatkowe opisane powyżej. Ponadto w ramach zdarzeń operacyjnych dodatkowy wpływ na wynik miały niekorzystne kursy wymiany walut (wzrost kosztów operacyjnych łącznie o kwotę ok. 3 mln PLN).

### 14.3. Skonsolidowany bilans

#### 14.3.1 Aktywa trwałe

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 1.309,0 mln PLN, co stanowiło 79,3% aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych spadła o 16,2 mln PLN wobec stanu na 31 grudnia 2015 r. Z jednej strony nastąpił istotny spadek w pozycji rzeczowe aktywa trwałe (o kwotę 26,1 mln PLN), przy jednoczesnych wzrostach w pozycjach: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 4,0 mln PLN), aktywa finansowe (o 3,1 mln PLN) oraz aktywa niematerialne (o 2,1 mln zł).

Rzeczowe aktywa trwałe spadły o 26,1 mln PLN w wyniku przyrostu wartości brutto środków trwałych o 89,7 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście umorzenia o 70,6 mln PLN oraz spadku wartości środków trwałych w budowie o 45,5 mln PLN (w wyniku kumulacji niezakończonych inwestycji na koniec 2015 r. i oddania ich części na środki trwałe w I półroczu 2016 r.). Aktywa z tytułu podatku odroczonego wzrosły przede wszystkim w wyniku zawiązania aktywa na stratę podatkową. Aktywa finansowe wzrosły o 3,1 mln PLN w związku z reklasyfikacją części pożyczek do podmiotów powiązanych. Aktywa niematerialne wzrosły o 2,1 mln PLN na skutek przyrostu wartości brutto o 22,9 mln PLN przy jednoczesnym wzroście umorzenia i odpisów aktualizujących o 20,8 mln PLN.

#### 14.3.2 Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 341,6 mln PLN, co stanowiło 20,7% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych spadła o 54,1 mln PLN głównie za sprawą zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów o 61,3 mln PLN oraz należności z tytułu podatku dochodowego o 7,9 mln PLN przy jednoczesnym wzroście należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 7,2 mln PLN, pozostałych

aktywów finansowych o 5,6 mln PLN oraz rozliczeń międzyokresowych o 2,5 mln PLN. Spadek stanu środków pieniężnych związany był z klasyfikacją części środków pieniężnych zdeponowanych na lokatach bankowych w kwocie ok. 178,4 mln PLN jako pozostałe aktywa finansowe oraz wypłatą dywidendy w kwocie ok. 48,5 mln PLN. Natomiast wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności związany był z przede wszystkim ze wzrostem należności od klientów.

### **Należności**

Poziom należności krótkoterminowych ogółem na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. wyniósł 81,7 mln PLN wobec 82,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. Należności spadły w stosunku do 31 grudnia 2015 r. o 0,7 mln PLN w związku ze spadkiem należności z tytułu podatku dochodowego (o 7,9 mln PLN) oraz wzrostem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (o 7,2 mln PLN).

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty**

Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 56,0 mln PLN i spadły o 61,3 mln PLN w stosunku do 31 grudnia 2015 r. (117,4 mln PLN). Środki pieniężne i ekwiwalenty stanowiły 16,4% aktywów obrotowych. Na poziom środków pieniężnych i ekwiwalentów wpływ miała wypłata dywidendy za 2015 r. w kwocie 48,5 mln PLN oraz zapłata odsetek i prowizji w kwocie 33,9 mln PLN. Jednocześnie Grupa zaciągnęła zadłużenie w kwocie 11,0 mln PLN. Ponadto środki pieniężne były wydatkowane na inwestycje w kwocie 124,1 mln PLN oraz ulokowane na lokatach bankowych o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy (wzrost poziomu lokat o ok. 8,3 mln PLN wobec stanu na koniec 2015 r.). Grupa otrzymała odsetki od udzielonych pożyczek na kwotę 2,0 mln PLN. Wypracowany zysk operacyjny powiększony o amortyzację, zapłacone podatki, oraz zaangażowanie w kapitał obrotowy w kwocie ok. 141,6 mln PLN ostatecznie wpłynęły na poziom środków pieniężnych na koniec czerwca 2016 r.

#### **14.3.3 Kapitały własne**

Kapitały własne na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. wyniosły 203,1 mln PLN i spadły o 36,8 mln PLN w stosunku do 31 grudnia 2015 r. (239,9 mln PLN). Spadek kapitałów własnych wiązał się z wypłatą dywidendy za 2015 r. w kwocie 48,5 mln PLN, przy jednoczesnym wykazaniu przez Grupę zysku netto w I półroczu 2016 r. w kwocie 11,7 mln PLN. Szczegółowe zestawienie zmian w kapitale własnym znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

#### **14.3.4 Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. wyniosły 1.019,3 mln PLN i spadły o 263,1 mln PLN wobec 31 grudnia 2015 r. (1.282,4 mln PLN). Spadek tych zobowiązań wiązał się przede wszystkim ze spadkiem zobowiązań z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych o 246,3 mln PLN oraz oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek i innych o 18,5 mln PLN wobec 2015 r. i odniesieniem części tych zobowiązań jako krótkoterminowych, zgodnie z wyceną wg MSSF, w związku z planowaną spłatą rat zadłużenia.

#### **14.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. wyniosły łącznie 428,2 mln PLN i wzrosły o 229,7 mln PLN w stosunku do 31 grudnia 2015 r. (198,5 mln PLN). Na wzrost tych zobowiązań miała wpływ przede wszystkim wspomniana wyżej reklasyfikacja zobowiązań z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych (wzrost zobowiązań o 247,4 mln PLN) oraz oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek i innych (wzrost o 30,5 mln PLN) wobec 2015 r. w związku z planowaną spłatą rat zadłużenia, a także niższy poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (spadek o 53,4 mln PLN) przede wszystkim w związku z wypłatą dywidendy za 2015 r. w kwocie 48,5 mln PLN.

### **14.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Przepływy netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2016 r. wyniosły 141,6 mln PLN wobec 133,5 mln PLN w I półroczu 2015 r. (dane przekształcone). Struktura przepływów operacyjnych Grupy jest zbliżona do poziomu zysku EBITDA. Różnice pomiędzy tymi dwiema wielkościami wynikają z zysku z pozostałej działalności operacyjnej, zmiany stanu majątku obrotowego (łącznie 5,2 mln PLN), oraz zapłaconego podatku dochodowego w kwocie 14,9 mln PLN.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2016 r. wyniosły -130,2 mln PLN wobec -182,3 mln PLN w I półroczu 2015 r. Grupa zamknęła lokaty bankowe na kwotę 168,7 mln PLN i utworzyła nowe lokaty bankowe na kwotę 177,0 mln PLN. Na typową działalność inwestycyjną Grupa wydała 124,1 mln PLN wobec 110,4 mln PLN w I półroczu 2015 r. (dane przekształcone). Ponadto Grupa otrzymała odsetki od udzielonych pożyczek w kwocie 2,0 mln PLN i otrzymała tytułem sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych kwotę 0,2 mln PLN.

Przepływy netto z działalności finansowej w I półroczu 2016 r. wyniosły -72,7 mln PLN wobec -119,1 mln PLN w I półroczu 2015 r. W I półroczu 2016 r. Grupa zapłaciła odsetki i prowizje w kwocie 33,9 mln PLN, wypłaciła dywidendę w kwocie 48,5 mln PLN, oraz spłaciła zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wraz z odsetkami w łącznej kwocie 1,3 mln PLN. Jednocześnie Grupa zaciągnęła zadłużenie w kwocie 11,0 mln PLN.

#### 14.5. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2016 r. zatrudnienie w Grupie MMP wyniosło 2.095 osób, wliczając współpracowników i przedstawicieli handlowych. Zatrudnienie w strukturach terenowych wyniosło 579 osób (w tym pracownicy BOK, PH oraz koordynatorzy sprzedaży), zaś w centrali 1.516 osób. Zatrudnienie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wzrosło o 12 osób, tj. 0,6%, w wyniku rozbudowy struktur sprzedaży i marketingu w związku z rozwojem portfolio produktów.

### 15. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

### 16. Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 56,0 mln PLN, a także płynne pozostałe aktywa finansowe w postaci lokat bankowych w kwocie ok. 178 mln PLN. Należności krótkoterminowe wyniosły 81,7 mln PLN, zaś zobowiązania ogółem wyniosły 1.447,5 mln PLN, z czego zobowiązania krótkoterminowe to 428,2 mln PLN.

Wskaźnik płynności bieżącej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 0,8. Wskaźnik płynności szybkiej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych, jest równy wskaźnikowi płynności bieżącej z uwagi na nieznaczący stan zapasów. Wskaźniki te spadły istotnie w stosunku do poprzednich okresów ze względu na wykazanie części zobowiązań z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych oraz oprocentowanych kredytów bankowych jako zobowiązania krótkoterminowe. Grupa zamierza spłacić pierwszą ratę programu emisji obligacji ze środków własnych, posiadanych obecnie na rachunkach i lokatach bankowych, oraz tych, które wygeneruje z działalności operacyjnej. W opinii Zarządu nie ma istotnego zagrożenia płynności Grupy w przyszłości, w związku z rentownością prowadzonej działalności oraz relatywnie niskim poziomem dźwigni finansowej (istotnie poniżej standardów branżowych). W opinii Zarządu czynniki te umożliwiają restrukturyzację bieżącej struktury zadłużenia Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych a także zobowiązania z tyt. leasingu finansowego na łączną kwotę 1.352,2 mln PLN, z czego 1.009,0 mln PLN to długoterminowe zadłużenie z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych a 343,2 mln PLN to kredyty bankowe i leasingi finansowe o charakterze długoterminowym. Wskaźnik zadłużenia netto (zadłużenie pomniejszone o środki pieniężne i pozostałe aktywa finansowe tj. lokaty bankowe) do skorygowanego zysku EBITDA za ostatnie 4 kwartały wyniósł 3,2. Z punktu widzenia rentowności prowadzonej działalności i osiągniętych wyników, np. na poziomie EBITDA, nie są to wskaźniki wysokie i mogą być uznane za bezpieczne.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek skorygowanego zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 5,0. 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.

## 17. Nakłady inwestycyjne

W pierwszym półroczu 2016 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 124,1 mln PLN. W ramach tej kwoty 80,4 mln PLN stanowiły nakłady związane z rozbudową, modernizacją i utrzymaniem własnych sieci, a 43,7 mln PLN wynikało ze zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych oraz uzgodnień pomiędzy fakturowaniem nakładów inwestycyjnych a poziomem środków trwałych.

W ramach inwestycji w rozbudowę, modernizację i utrzymanie własnej sieci 46,1 mln PLN stanowiły inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 34,3 mln PLN stanowiły nakłady związane z zapewnieniem ciągłości świadczenia usług, wymianą urządzeń sieciowych, a także usprawnieniem procesów (Inwestycje utrzymaniowe). Zwracamy uwagę na fakt, że inwestycje utrzymaniowe zawierają przekształcenia wynikające ze zmiany polityki rachunkowości w zakresie ujmowania i rozliczania w rachunku wyników kosztów pozyskania abonenta (zob. wprowadzenie w punkcie 14 oraz nota 6 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Przekształcenia te spowodowały podwyższenie łącznej kwoty inwestycji utrzymaniowych o kwotę 8,4 mln PLN w pierwszym półroczu 2015 r. (w stosunku do danych opublikowanych w raporcie za pierwsze półrocze 2015 roku) oraz o kwotę 17,0 mln PLN w pierwszym półroczu 2016 r.

### 17.1. Inwestycje rozwojowe

Główne inwestycje rozwojowe w I półroczu 2016 r. stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekodatorów 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,
- prace rozwojowe nad wprowadzeniem nowych usług i technologii, takich jak sprzedaż energii, telewizja TV Everywhere (telewizja dostępna na urządzeniach mobilnych),
- budowa nowych HP w ramach rozszerzania zasięgu sieci o obszary nowobudowanych osiedli, a także w ramach projektów aktywnych akwizycji,
- modernizacje sieci w celu poszerzenia obszaru oferowania pełnego pakietu usług oraz zwiększenia przepustowości sieci umożliwiającej sprzedaż usług o wyższych przepływnościach. Istotna część wydatków modernizacyjnych została poniesiona na podniesienie standardu sieci przejętych w ramach akwizycji, jak również przebudowę sieci do standardu FTTB i FTTH.

### 17.2. Inwestycje utrzymaniowe

Pozostałą część nakładów inwestycyjnych w kwocie 34,3 mln PLN, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły przede wszystkim wydatki na:

- rozwój systemu billingowego,
- rozbudowę i modernizację infrastruktury informatycznej,
- modernizacje systemów zasilania i klimatyzacji,
- zakupy i modernizacje własnych i wynajmowanych powierzchni,
- koszty pozyskania abonenta.

### 17.3. Inwestycje akwizycyjne

W pierwszym półroczu 2016 r. Grupa nie przeprowadziła żadnych transakcji akwizycyjnych.

## 17.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w łącznej wysokości 56,0 mln PLN, a także płynne pozostałe aktywa finansowe w postaci lokat bankowych w kwocie ok. 178 mln PLN. Grupa przewiduje, że w drugiej połowie 2016 r. 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. Ponadto na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa w ramach udzielonego kredytu posiadała jeszcze ok. 200 mln PLN środków dostępnych do wykorzystania. W związku z tym istnieje, w razie potrzeby, możliwość istotnego zwiększenia nakładów inwestycyjnych.

## 18. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w I półroczu 2016 roku

Poza negatywnym wpływem kursów wymiany walut (w szczególności EUR/PLN oraz USD/PLN), który spowodował zwiększenie kosztów operacyjnych o ok. 3 mln PLN w I półroczu 2016 r. (w porównaniu do kursów z I półrocza 2015 r.), w opinii Zarządu w I półroczu 2016 r. nie wystąpiły zdarzenia nietypowe o charakterze jednorazowym, które miały istotny wpływ na osiągnięty zysk z działalności operacyjnej.

## 19. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2016 roku

### 19.1. Czynniki operacyjne

Na dzień 30 czerwca 2016 r. mieliśmy ok. 438.300 klientów, którzy byli klientami więcej niż jednej usługi, w tym ok. 128.700 klientów multi play. Oczekujemy, że w przyszłości większy odsetek klientów będzie korzystał z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przyszłych przychodów ze sprzedaży.

Oczekujemy dalszej migracji klientów telewizji analogowej do telewizji cyfrowej, co w naszej opinii powinno przyczynić się do wzrostu przychodów z całego segmentu telewizji z uwagi na to, że opłaty abonamentowe za telewizję cyfrową są wyższe niż w przypadku telewizji analogowej. W związku z wprowadzeniem produktów, takich jak VoD, telewizja interaktywna, TV Everywhere (telewizja dostępna na urządzeniach mobilnych) itp., oraz migracją klientów analogowych do segmentu cyfrowego Grupa spodziewa się przyrostu liczby klientów korzystających z usług telewizji cyfrowej, jak i przychodów z tych usług w kolejnych okresach.

Zgodnie z przewidywaniami wpływ niedawnych niekorzystnych zmian w otoczeniu rynkowym – tj. cyfryzacji naziemnej telewizji cyfrowej w 2013 r. – na nasz biznes nie jest już tak mocno odczuwalny, jak w minionych kwartałach, ale jego jednorazowy negatywny efekt pozostaje trwały. Jednocześnie w związku z wprowadzaniem przez nas, począwszy od 2014 r., nowych usług, takich jak energia, monitoring, ubezpieczenia mieszkań, a od I półrocza 2016 r. również gaz, spodziewamy się wzrostu przychodów z tych usług.

### 19.2. Nowe technologie i nowe produkty

W pierwszym półroczu 2016 r. do użytku oddane zostały dwa duże projekty umożliwiające poprawę funkcjonalności usług oferowanych przez Multimedia.

Pierwszy z nich dotyczył przebudowy strony internetowej Grupy i wzbogacenia jej o elementy e-commerce. Oddanie do użytku nowych funkcjonalności nastąpiło w kwietniu 2016 r. Osoby odwiedzające stronę Multimedia mają obecnie możliwość bezpośredniego zakupu oferowanych usług (pojedynczo lub w pakietach) na stronie multimedia.pl.

Drugim projektem jest nowe rozwiązanie w obszarze telewizji cyfrowej. W czerwcu do użytku abonentów przekazane zostały pierwsze elementy nowej infrastruktury wideo – aplikacje na platformy IOS oraz Android. Na platformach tych możliwe jest zarówno standardowe odtwarzanie treści wideo, jak i odtwarzanie telewizji z wykorzystaniem innowacyjnych technologii catch-up oraz PVR. W kolejnych miesiącach rozbudowywane będą kolejne funkcjonalności, m.in. rozwiązania na telewizory SmartTV oraz urządzenia STB.

Kontynuowany jest proces cyfryzacji sieci Multimedia, na koniec I półrocza 2016 r. zakończony został w sześciu miejscowościach obsługiwanych przez Grupę, kolejne 85 miejscowości było w trakcie procesu.

Ponadto w pierwszym półroczu 2016 r. zanotowaliśmy pierwsze przychody z usługi dostawy gazu od naszych klientów.

## **20. 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.



## 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, śródroczne skrócone 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 półroczne 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, spółka Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., 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, 24 sierpnia 2016 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu

