

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA

Raport za trzy i dziewięć miesięcy
zakończonych 30 września 2008 roku

SPIS TREŚCI

1.	Grupa kapitałowa Multimedia Polska	3
2.	Wybrane pozycje dotyczące aktywów, zobowiązań, kapitału, zysku netto oraz rachunku przepływów pieniężnych, w tym nietypowe ze względu na ich charakter, wielkość lub zakres	3
3.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	6
4.	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej	14
5.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	14
6.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Multimedia Polska S.A.	15
7.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. na dzień opublikowania raportu kwartalnego oraz zmiany w strukturze własności w okresie począwszy od dnia przekazania poprzedniego finansowego raportu kwartalnego	15
8.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Multimedia Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Multimedia Polska S.A., zgodnie z posiadanymi przez Multimedia Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego finansowego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego	17
9.	Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Multimedia Polska S.A.	18
10.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	18
11.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	18
12.	Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	18
13.	Kursy walutowe	19
14.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku	F-0

1. Grupa kapitałowa Multimedia Polska

Skonsolidowane sprawozdanie za III kwartał 2008 roku obejmuje Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki wchodzące w skład Grupy Multimedia Polska: Tele - Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o., Multimedia Polska - Południe S.A., oraz Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy, tj. 30 września 2008 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupę Kapitałową Multimedia Polska („Grupa”) tworzyły jednostka dominująca Multimedia Polska S.A. („Spółka”, „Multimedia” lub „MMP”) i następujące spółki od niej zależne:

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Rodzaj działalności</i>	<i>Udział w kapitale 12 listopada 2008</i>
1 Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	produkcja filmów i nagrań video	99,90%
2 Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,00%
3 Multimedia Polska - Południe S.A.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,00%
4 Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,12%

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. Wybrane pozycje dotyczące aktywów, zobowiązań, kapitału, zysku netto oraz rachunku przepływów pieniężnych, w tym nietypowe ze względu na ich charakter, wielkość lub zakres

2.1. Skutki zmian w strukturze Grupy w okresie śródrocznym, w tym połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacja oraz zaniechanie działalności wskutek połączeń jednostek gospodarczych

2.1.1 ZICOM Sp. z o.o.

W dniu 29 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z ZICOM Sp. z o.o. (spółka przejmowana, spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.).

Zgodnie z ustalonym w dniu 31 marca 2008 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki ZICOM Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. oraz ZICOM Sp. z o.o. jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do Internetu.

Połączenie podmiotów zależnych w Grupie Multimedia Polska opisane powyżej miało na celu uproszczenie struktury Grupy, wyeliminowanie wzajemnych rozliczeń między spółkami oraz redukcję kosztów operacyjnych. Z dniem połączenia Multimedia Polska S.A. z ZICOM Sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki przejętej spółki.

Połączenie nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku.

Grupa Multimedia Polska konsoliduje wyniki spółki ZICOM Sp. z o.o. od grudnia 2007 roku.

2.2. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 28 lipca 2008 roku, Spółka działając na podstawie Uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 roku, w sprawie podziału zysku wypracowanego przez spółkę w 2007, dokonała na rzecz akcjonariuszy Spółki wypłaty dywidendy w łącznej wysokości 33.897.302,12 zł.

2.3. Kapitały

2.3.1 Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2008 roku jak również na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki przedstawia się następująco:

<i>Seria</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Wartość nominalna 1 akcji (PLN)</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>
A	zwykłe, na okaziciela	63.590.876	1,00	63.590.876
C	zwykłe, na okaziciela	8.245.623	1,00	8.245.623
D	zwykłe, na okaziciela	32.205.874	1,00	32.205.874
E	zwykłe, na okaziciela	32.869.899	1,00	32.869.899
F	zwykłe, na okaziciela	20.787.728	1,00	20.787.728
Razem		157.700.000		157.700.000

Powyższe dane nie uległy zmianie także w stosunku do informacji zawartych w raporcie za II kwartał 2008 roku.

2.3.2 Pozostałe kapitały

2.3.2.1 Kapitał rezerwowy

W dniu 30 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 9 o przeniesieniu na kapitał rezerwowy w granicach kwot: od 0 zł (słownie: zero złotych) do 1.353.986,62 zł (słownie: jeden milion trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt dwa grosze), w zależności od łącznej kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy. Ostateczna kwota przeniesiona na kapitał rezerwowo wyniosła 1.305.326,80 zł.

2.3.2.2 Kapitał zapasowy

W związku z programem opcji na akcje dla pracowników, Spółka tworzy rezerwę, która zgodnie z MSSF stanowi kapitał zapasowy. Szczegóły programu opcji na akcje są opisane w notcie 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.3.2.3 Celowy fundusz rezerwowy

W dniu 11 sierpnia 2008 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy Uchwały nr 5 utworzyło celowy fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy („Fundusz Dywidendowy”) a także przeniosło na Fundusz Dywidendowy:

- a) z kapitału zapasowego: (i) kwotę zysku lat ubiegłych w wysokości 62.183.135,04 zł oraz (ii) kwotę powstałą w latach ubiegłych z innych niż zyski tytułów w wysokości 149.541.992,96 zł,
- b) z kapitału rezerwowego powstałego w wyniku wypłaty dywidendy za rok 2007 kwotę w wysokości 1.305.326,80 zł.

2.4. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

2.4.1 Umowa kredytowa dotycząca udzielenia kredytu na 550 mln PLN

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 września 2008 roku, kwota kapitału pozostałego do zapłaty przez Spółkę z tytułu ww. kredytu wynosiła 323.983.142,40 zł.

2.4.2 Umowa pożyczki Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska - Południe S.A.

W dniu 4 września 2008 roku Multimedia Polska - Południe S.A. udzieliła Multimedia Polska S.A. pożyczki w kwocie 19.000.000 zł z terminem spłaty nie później niż do dnia 31 grudnia 2008 z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej. Oprocentowaniem pożyczki stanowi 3 miesięczny Wibor z pierwszego dnia roboczego danego miesiąca powiększony o marżę w wysokości 1,2%.

W dniu 6 listopada 2008 roku, na mocy Aneksu Nr 1 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 5.000.000 zł, tj. łącznie z kwoty 19.000.000 zł do kwoty 24.000.000 zł, a termin spłaty pełnej kwoty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2009 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

2.5. Sprawy sądowe

Na dzień 30 września 2008 roku, Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych lub toczących się przed organem administracji dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Multimedia Polska S.A. lub jej spółek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Multimedia Polska S.A.

3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej¹

Poniższe omówienie wyników za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r. sporządzono na podstawie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku sporządzonego zgodnie z MSSF. W sprawozdaniu przedstawiono dane skonsolidowane Grupy Emitenta, tj. Multimedia Polska S.A., za trzeci kwartał 2008 r. i trzeci kwartał 2007 r. w zakresie wymaganym przez MSR 34. W poniższym omówieniu przedstawiono również wyniki za drugi kwartał 2008 r. w celu zilustrowania wyników ostatniego kwartału w stosunku do kwartału poprzedzającego.

Zwracamy również uwagę na fakt, że w opublikowanym raporcie za II kwartał 2008 r. przedstawiono dane nieaudytowane, zaś w poniższym omówieniu podstawą analizy porównawczej są dane kwartalne składające się na zaudytowane dane półroczne opublikowane w raporcie za pierwsze półrocze 2008 r. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy danymi prezentowanymi w opublikowanym raporcie kwartalnym za II kwartał 2008 r. a danymi za II kwartał 2008 r. prezentowanymi w niniejszym dokumencie. Dane za III kwartał 2008 r. są danymi nieaudytowanymi.

Na dzień 30 września 2008 r. Grupa posiadała łącznie 1.081.888 jednostek generowania przychodu (RGU), z czego 602.472 stanowiły RGU telewizji kablowej (w tym 4.236 to RGU IPTV a 55.442 to RGU telewizji cyfrowej DTV), 260.182 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu, 178.488 RGU usług telefonii, 27.722 RGU programów Premium, 12.313 stanowiły pośrednie usługi głosowe, a 711 aparaty wrzutowe.

Na dzień 30 września 2008 r. Grupa posiadała ponad 249.000 abonentów, którzy korzystali z więcej niż jednej usługi, w tym ok. 63.500 abonentów pakietu Triple Play.

W trzecim kwartale 2008 r. Grupa odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w łącznej ilości 40.220, w tym:

- 13.861 RGU telewizji kablowej (w tym wzrost ilości RGU analogowej telewizji kablowej o 4.688, RGU telewizji cyfrowej w technologii IPTV o 406 RGU i DTV o 8.767 RGU),
- 15.556 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu,
- 6.824 RGU usług telefonii (w tym wzrost o 5.931 RGU w technologii VoIP po sieciach kablowych oraz wzrost o 893 RGU w sieciach PSTN),
- 3.256 RGU programów Premium, oraz
- 723 RGU pośrednich usług głosowych.

Grupa oczekuje kontynuacji trendu wzrostu ilości klientów korzystających z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przychodów. W trzecim kwartale 2008 r. w dalszym ciągu obserwujemy tendencję spadkową relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU). Wskaźnik ten wyniósł 35,38 zł w III kwartale 2008 r. wobec 36,16 zł w II kwartale 2008 r. Główne przyczyny spadku tego wskaźnika w III kwartale 2008 r. to promocje pakietów Premium, spadek ARPU na segmencie usług telefonicznych oraz dostępowych oraz wzrost udziału w ogólnej liczbie RGU usług telewizji cyfrowej. ARPU na RGU dla telewizji cyfrowej, która ma charakter usługi dodatkowej, kształtuje się poniżej ARPU z telewizji analogowej.

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

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 za dziewięć miesięcy 2008 r. 9,2% (1,03% średniomiesięcznie) w stosunku do 9,9% za dziewięć miesięcy 2007 r. (1,10% średniomiesięcznie).

Wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego abonenta zwiększył się z poziomu 1,47 na koniec III kwartału 2007 r. do 1,67 na koniec III kwartału 2008 r. Średni miesięczny przychód na jednego abonenta (ARPU/HC) za dziewięć miesięcy 2008 r. wyniósł 58,78 zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. o 6,7%.

¹ 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.

3.1. Przychody ze sprzedaży

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

	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Telewizja kablowa	49,3%	48,9%	48,8%	48,9%
Internet	24,5%	24,5%	20,7%	24,1%
Telefonia stacjonarna	25,4%	24,7%	27,9%	25,1%
Pozostałe	0,8%	1,8%	2,6%	1,9%

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 42,6 mln zł, tj. 13,8%, z poziomu 307,6 mln zł w 2007 r. do poziomu 350,2 mln zł w 2008 r. Główne czynniki wzrostu to wzrost bazy abonentów i rosnąca popularność nowych usług telewizji kablowej (wzrost przychodów o 21,2 mln zł, łącznie z IPTV, DTV i programami Premium) oraz powiększenie bazy abonentów szerokopasmowego Internetu (wzrost przychodów o 20,8 mln zł).

Kontynuacja trendu spadkowego w telefonii PSTN została niemal całkowicie skompensowana przez dynamiczny wzrost liczby użytkowników telefonii VoIP. Przychody z usług głosowych ogółem wzrosły o 1,9 mln zł głównie za sprawą wzrostu w segmencie interkonektu hurtowego oraz usług pośrednich.

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 1,3 mln zł w związku z niższymi przychodami z tytułu dzierżaw infrastruktury.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 3,3 mln zł, tj. 2,8%, z poziomu 116,0 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 119,2 mln zł w trzecim kwartale 2008 r.

3.1.1 Telewizja kablowa

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

(w tys. zł)	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Oплаты abonentowe za analogowe pakiety telewizyjne	53 795,7	54 349,5	145 678,3	167 940,9
Oплаты abonentowe za cyfrowe pakiety telewizyjne DTV oraz IPTV	2 241,6	3 028,8	780,0	6 674,1
Oплаты abonentowe za programy Premium	1 123,0	975,0	4 463,9	3 368,4
Przychody z usług telewizji kablowej razem	57 160,3	58 353,3	150 142,2	171 309,7

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

	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej	825	846	783	846
w tym usługi cyfrowej telewizji kablowej (DTV)	601	631	508	631
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej w technologii IPTV	50	50	50	50
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) ⁽¹⁾	589	602	538	602
Programy premium (RGU) (w tysiącach)	24	28	23	28
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – telewizja razem ⁽²⁾	32,28	32,12	31,92	32,29
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – analogowa telewizja kablowa	33,59	33,52	32,19	33,40
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – cyfrowa telewizja kablowa (DTV)	15,26	17,25	4,57	16,51

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

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

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telewizji kablowej, wliczając również przychody z DTV, VoD, IPTV i programów premium, o 21,2 mln zł, tj. 14,1%, z poziomu 150,1 mln zł w 2007 r. do poziomu 171,3 mln zł w 2008 r. Wzrost przychodów z usług telewizji kablowej był wynikiem wzrostu RGU telewizji kablowej o 12,3% oraz podwyżki cen wprowadzonej w końcu 2007 r., a także migracji klientów do wyższych pakietów, a co za tym idzie wyższych opłat abonamentowych. Wprowadzone nowe usługi telewizji cyfrowej, zarówno w technologii IPTV, jak i DTV, przyniosły łączne przychody w wysokości 6,7 mln zł w okresie 9 m-cy 2008 r. wobec jedynie 0,8 mln zł w analogicznym okresie 2007 r. Na dzień 30 września 2008 r. Grupa posiadała ok. 59,700 abonentów korzystających z usług telewizji cyfrowej w obu technologiach. W związku z wprowadzeniem nowych produktów, takich jak VoD, HDTV itp., Spółka spodziewa się znacznego przyrostu liczby klientów korzystających z usługi DTV, jak i przychodów z tych usług w kolejnych kwartałach.

Churn na usłudze telewizji kablowej w okresie 9 m-cy 2008 r. wyniósł 6,4% (0,71% średniomiesięcznie), zaś w analogicznym okresie 2007 r. wyniósł 7,7% (0,86% średniomiesięcznie). Wskaźnik ten jest w ocenie Zarządu kontrolowany dzięki wzrastającej pakietyzacji usług, która zwiększa lojalność klientów korzystających z dwóch lub więcej usług. Jednocześnie w trzecim kwartale 2008 r. Grupa odnotowała wzrost churnu w porównaniu do drugiego kwartału 2008 r. odpowiednio z poziomu 0,65% do poziomu 0,73% średniomiesięcznie.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telewizji kablowej o 1,2 mln zł, tj. 2,1%, z poziomu 57,2 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 58,4 mln zł w trzecim kwartale 2008 r.

3.1.2 Internet

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

(w tys. zł)	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Szerokopasmowy dostęp do Internetu	28 336,1	29 231,5	63 528,3	84 371,0
Internet pozostały (w tym dial-up)	26,6	-	167,6	126,6
Przychody z usług dostępu do Internetu razem	28 362,8	29 231,5	63 695,8	84 497,6

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

	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	765	788	711	788
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	196	196	181	196
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach)	245	260	190	260
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów ⁽¹⁾	39,86	38,60	42,22	39,79

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

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z usług dostępu do Internetu o 20,8 mln zł, tj. 32,7%, z poziomu 63,7 mln zł w 2007 r. do poziomu 84,5 mln zł w 2008 r. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny wzrost ilości klientów (RGU) szerokopasmowego dostępu do Internetu o 37%. Dodatni wpływ na przychody wynikający ze zwiększenia bazy RGU został częściowo zniwelowany na skutek spadku cen tej usługi na przestrzeni 2008 roku oraz wprowadzenia szeregu promocji. Kampanie promocyjne miały na celu zarówno pozyskiwanie nowych abonentów, jak i ograniczenie churnu. W wyniku tych działań średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów (ARPU) spadł o 5,8% w porównaniu z okresem 9 m-cy 2007 r.

Porównując dane za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa ogranicza wielkość churnu na usłudze dostępu do internetu. Za dziewięć miesięcy 2008 r. wskaźnik ten wyniósł 8,4% (0,93% średniomiesięcznie) wobec 12,3% (1,37% średniomiesięcznie) za dziewięć miesięcy 2007 r., spadek o 31,8%.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost przychodów z usług dostępu do Internetu o 0,9 mln zł, tj. 3,1%, z poziomu 28,4 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 29,2 mln zł w trzecim kwartale 2008 r.

3.1.3 Telefonia

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług telefonii stacjonarnej za wskazane okresy:

(w tys. zł)	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Opłaty abonamentowe	13 792,8	12 315,5	38 352,6	39 701,6
Ruch (w tym usługi dodane)	10 922,4	12 070,4	35 932,3	34 308,3
Interkonekt hurtowy	3 899,5	4 111,1	9 561,1	11 138,0
Inne (w tym usługi pośrednie i aparaty wrzutowe)	857,6	1 003,2	2 008,0	2 618,7
Przychody z telefonii razem	29 471,8	29 500,2	85 854,0	87 766,6

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

	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	629	660	545	660
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	198	198	181	198
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) ⁽¹⁾	172	178	159	178
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodu ⁽²⁾	48,15	46,43	52,80	47,88

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

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

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telefonii o 1,9 mln zł, tj. 2,2%, z poziomu 85,9 mln zł w 2007 r. do poziomu 87,8 mln zł w 2008 r.

W segmencie telefonii stacjonarnej Grupa świadczyła usługi w dwóch technologiach: VoIP oraz tradycyjnej telefonii świadczonej po sieciach PSTN. Na generowane wyniki nakładają się dwa przeciwstawne trendy – silny trend wzrostowy w zakresie technologii VoIP oraz trend spadkowy w telefonii PSTN.

W obszarze telefonii VoIP Grupa odnotowała znaczący wzrost przychodów o kwotę 4,3 mln zł, tj. 22,7%, z poziomu 19,1 mln zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do poziomu 23,4 mln zł za dziewięć miesięcy 2008 r. głównie za sprawą wzrostu liczby RGU o 22,7 tys. z 54,5 tys. na koniec III kwartału 2007 r. do 77,1 tys. na koniec III kwartału 2008 r. tj., 41,6%. W segmencie tym wskaźnik ARPU spadł z poziomu 43,12 zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do poziomu 38,09 zł za dziewięć miesięcy 2008 r., tj. o 11,7%.

W obszarze telefonii stacjonarnej PSTN Grupa odnotowała spadek przychodów o 4,6 mln zł, tj. 8,4%. Przychody te spadły z poziomu 55,2 mln zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do 50,6 mln zł za dziewięć miesięcy 2008 r. Spadek przychodów był wynikiem zarówno spadku cen, jak i spadku ilości RGU o 2,8 tys. z 104,2 tys. na koniec III kwartału 2007 r. do 101,4 tys. na koniec III kwartału 2008 r., tj. 2,7%. ARPU z tej usługi spadło o 5,0% z 57,25 zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do 54,36 zł za dziewięć miesięcy 2008 r.

Z tytułu świadczenia usług interkonektu hurtowego Grupa uzyskała w okresie 9 m-cy 2008 r. przychody od innych operatorów w wysokości 11,2 mln zł. Przychody z tej usługi były wyższe o 1,6 mln zł, tj. 16,5%, w stosunku do 9 m-cy 2007 r., kiedy wyniosły 9,6 mln zł.

W segmencie telefonii churn wzrósł z poziomu 9,4% (1,05% średniomiesięcznie) za dziewięć miesięcy 2007 r. do poziomu 11,6% (1,29% średniomiesięcznie) za dziewięć miesięcy 2008 r. Stosunkowo wysoki churn w telefonii spowodowany był przede wszystkim rezygnacją w II kwartale 2008 r. klientów korzystających z technologii radiowej w wyniku konieczności ich przełączenia na nowe częstotliwości. Porównując III kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, zjawisko churnu na tej usłudze zostało znacząco zredukowane i churn spadł z poziomu 1,64% w II kwartale 2008 r. do poziomu 0,85% w III kwartale 2008 r.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, przychody z telefonii pozostały na niezmiennym poziomie (wzrost o 0,03 mln zł, tj. 0,1%) i wyniosły 29,5 mln zł.

3.1.4 Pozostałe przychody

Pozostałe przychody obejmujące dzierżawy, licencje, przychody z tytułu produkcji programów oraz pozostałe przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej (zmiany pakietów, serwis, opłaty z tytułu powtórnych przyłączeń itp.) spadły o 1,3 mln zł, tj. 16,1%, z poziomu 7,9 mln zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do poziomu 6,6 mln zł za dziewięć miesięcy 2008 r. Było to spowodowane przede wszystkim niższymi uzyskanymi przez Grupę Multimedia Polska opłatami z tytułu dzierżaw łącz i infrastruktury telekomunikacyjnej.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost pozostałych przychodów o 1,2 mln zł z poziomu 1,0 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 2,2 mln zł w trzecim kwartale 2008 r.

3.2. Koszty operacyjne

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) o 21,1 mln zł, tj. 13,7%, z poziomu 153,8 mln zł w 2007 r. do poziomu 174,9 mln zł w 2008 r. Jednocześnie wskaźnik kosztów operacyjnych w przeliczeniu na RGU na miesiąc spadł z poziomu 18,6 zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do poziomu 18,0 zł za dziewięć miesięcy 2008 r. tj. o 3,5%.

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to koszty pracy (13,4 mln zł), koszty utrzymania sieci (3,1 mln zł) oraz koszty zmienne związane bezpośrednio ze wzrostem liczby RGU, tj. koszty pasma (2,0 mln zł), interkonekt (1,6 mln zł) i programing (1,3 mln zł).

Wzrost kosztów pracy jest efektem znaczącego rozwoju organizacji, który pociągnął za sobą wzrost zatrudnienia i kosztów wynagrodzeń. W stosunku do 9 m-cy 2007 r. zatrudnienie wzrosło znacząco w obszarze Call Center, dodatkowo utworzyliśmy dwa nowe regiony: region Warszawa i region Śląsk. Jednocześnie w drugiej połowie 2007 r. przejęliśmy część zatrudnienia przejętych spółek, oraz wybudowaliśmy własne struktury sprzedaży w znacznym stopniu rezygnując z outsourcingu, co jest widoczne w wynikach za 9 m-cy 2008 r.

Zwracamy uwagę, że dodatkowo porównywalność danych jest zaburzona przez fakt, iż w okresie 9 m-cy 2007 r. koszty prowizji przedstawicieli handlowych wchodziły w skład kosztów sprzedaży i marketingu, natomiast w okresie 9 m-cy 2008 r. były zaliczane w dużej części do wynagrodzeń. W okresie 9 m-cy 2008 r. wysokość prowizji wypłacanych sprzedawcom, księgowanych w kosztach pracy, wyniosła ok. 4,0 mln zł. Chcąc doprowadzić do porównywalności dane roku 2007 i 2008, należałoby przesunąć w 2008 r. powyższą kwotę z wynagrodzeń do kosztów sprzedaży i marketingu. W warunkach porównywalnych koszty pracy wzrosłyby o ok. 9,4 mln zł.

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

Wzrost kosztów interkonektu wiąże się przede wszystkim ze wzrostem liczby RGU w segmencie usług głosowych oraz z faktem, że z dniem 1 lipca 2007 r. wygasły umowy międzyoperatorskie z TP S.A. przewidujące dokonywanie rozliczeń na zasadzie bill and keep. Zgodnie z zapowiedziami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym („Ugoda z TP S.A.”, prospekt emisyjny str. 52), wygaśnięcie umów rozliczanych na zasadzie bill and keep spowodowało wzrost kosztów zakańczania ruchu miejscowego i strefowego.

Koszty pasma wzrosły w efekcie działania dwóch czynników: dynamicznego wzrostu liczby klientów internetowych oraz stałego zwiększania prędkości łączy abonenckich, wymuszonego zarówno dbałością o jakość oferowanych usług i atrakcyjność oferty handlowej.

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

Największy spadek kosztów operacyjnych zanotowano w pozycji koszty sprzedaży i marketingu (2,4 mln zł). Spadek ten jest związany przede wszystkim z przesunięciami części prowizji przedstawicieli handlowych pomiędzy kosztami sprzedaży a kosztami pracy, które opisano powyżej. W warunkach porównywalnych koszty sprzedaży i marketingu wzrosłyby o ok. 1,6 mln zł.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

(w tys. zł)	II kw. 2008	III kw. 2008	9 m-cy 2007	9 m-cy 2008
Programming i prawa autorskie	11 421,9	11 933,5	34 043,4	35 358,0
Pasmo	2 738,5	2 600,4	6 608,5	8 615,0
Interkonekt	5 005,7	4 979,4	14 726,8	16 333,2
Koszty sieci	8 916,5	9 403,0	24 972,0	28 077,5
Sprzedaż i marketing	3 636,8	4 156,5	12 762,3	10 388,0
Koszty pracy	16 581,0	15 766,3	33 772,0	47 162,4
Podatki i opłaty	2 697,2	2 811,4	7 993,2	8 273,8
Usługi profesjonalne	686,8	865,8	2 589,0	2 381,4
Zużycie materiałów i energii	3 299,4	3 409,1	8 179,5	9 770,5
Pozostałe koszty	2 869,3	2 788,1	8 140,5	8 496,1
Koszty operacyjne razem	57 853,1	58 713,5	153 787,3	174 855,8

Grupa poprzez restrykcyjną politykę w zakresie kosztów sukcesywnie obniża relację wskaźnika kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) na RGU na miesiąc. Wskaźnik ten w okresie 9 m-cy 2007 r. utrzymywał się na średniomiesięcznym poziomie 18,6 zł, zaś w okresie 9 m-cy 2008 r. kształtował się na poziomie 18,0 zł.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) o 0,9 mln zł, tj. 1,5%, z poziomu 57,9 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 58,7 mln zł w trzecim kwartale 2008 r.

3.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

3.3.1 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 0,6 mln zł z kwoty 1,0 mln zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do 1,6 mln zł za dziewięć miesięcy 2008 r. Szczegółowe rozbięcie pozostałych przychodów operacyjnych znajduje się w nocie 11.2 sprawozdania finansowego.

W okresie trzeciego kwartału 2008 r. Grupa odnotowała wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 0,9 mln zł, z poziomu 0,2 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 1,1 mln zł w trzecim kwartale 2008 r.

3.3.2 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 1,0 mln zł z poziomu 2,9 mln zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do poziomu 3,9 mln zł za dziewięć miesięcy 2008 r. Wzrost spowodowany był utworzeniem wyższego odpisu aktualizującego należności i spisaniem należności nieściągalnych w kwocie 1,6 mln zł oraz likwidacją środków trwałych w wysokości 1,7 mln zł za 9 m-cy 2008 roku.

W okresie trzeciego kwartału 2008 r. pozostałe koszty operacyjne spadły o 1,0 mln zł z poziomu 2,0 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 1,0 mln zł w trzecim kwartale 2008 r. Wysoki poziom pozostałych kosztów operacyjnych w drugim kwartale 2008 r. wynikał głównie z wyższej wartości likwidacji środków trwałych, która wyniosła wówczas 1,0 mln zł.

3.4. Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 1,6 mln zł, tj. 2,4%, z poziomu 68,5 mln zł za trzy kwartały 2007 r. do poziomu 70,2 mln zł za trzy kwartały 2008 r. Wzrost zysku z działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. wynikał z następujących czynników:

- + wzrost przychodów z telewizji kablowej o 21,2 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów i podwyżki cen usług,
- + wzrost przychodów z internetu o 20,8 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych, pomimo spadku cen tej usługi,
- + wzrost przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach kablowych (VoIP) o 4,3 mln zł dzięki pakietyzacji usług,
- spadek przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach PSTN o 4,6 mln zł w efekcie spadku cen i liczby abonentów,
- + wzrost przychodów z pozostałych usług głosowych (tj. usług pośrednich, interkonektu, przychodów od innych operatorów) oraz pozostałych przychodów (np. z tytułu dzierżaw itp.) o 0,9 mln zł,
- wzrost kosztów stałych o 16,1 mln zł,

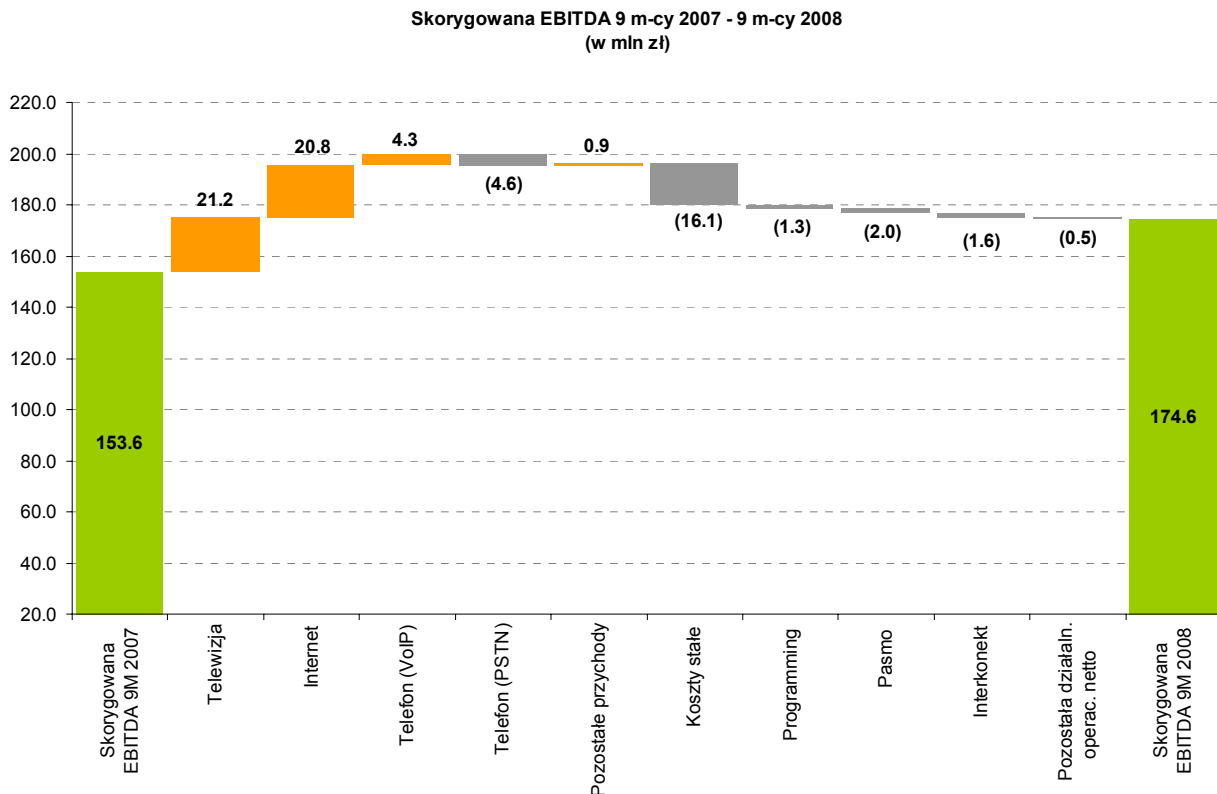
- wzrost kosztów programingu o 1,3 mln zł,
- wzrost kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 2,0 mln zł,
- wzrost kosztów interkonektu o 1,6 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 0,5 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 19,4 mln zł.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 3,2 mln zł, tj. 14,5%, z poziomu 21,8 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 24,9 mln zł w trzecim kwartale 2008 r.

3.5. EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost EBITDA o 21,1 mln zł, tj. 13,9%, z poziomu 152,0 mln zł za 9 m-cy 2007 r. do poziomu 173,1 mln zł za 9 m-cy 2008 r. Na wzrost poziomu zysku EBITDA miały wpływ te same czynniki, które zadecydowały o poziomie zysku z działalności operacyjnej opisanego powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowano wzrost Skorygowanej EBITDA o 21,0 mln zł, tj. 13,7%, z poziomu 153,6 mln zł za dziewięć miesięcy 2007 r. do 174,6 mln zł za dziewięć miesięcy 2008 r. Marża na Skorygowanej EBITDA utrzymywała się na zbliżonym poziomie w obu omawianych okresach i wyniosła 49,9%. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA odjęte/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym. Dokładna definicja sposobu obliczania wskaźnika EBITDA znajduje się w rozdziale „Wybrane historyczne dane finansowe” prospektu emisyjnego (str. 54-55). Korekty za dziewięć miesięcy 2008 r. wyniosły 1,6 mln zł. Uzgodnienie zysku skorygowanego EBITDA do EBITDA znajduje się w nocie 12 do sprawozdania finansowego.



Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, EBITDA wzrosła o 4,3 mln zł, tj. 7,7%, z poziomu 56,3 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 60,6 mln zł w trzecim kwartale 2008 r., podobnie Skorygowana EBITDA wzrosła o 3,4 mln zł, tj. 5,9%, z poziomu 57,3 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 60,7 mln zł w trzecim kwartale 2008 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z 49,4% w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 50,9% w trzecim kwartale 2008 r. Z punktu widzenia porównywalności wyników finansowych lepszym miernikiem, w opinii Zarządu Spółki, jest Skorygowana EBITDA.

3.6. Przychody finansowe

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała spadek przychodów finansowych o 2,0 mln zł z poziomu 7,5 mln zł w 2007 r. do poziomu 5,5 mln zł w 2008 r. Spadek przychodów finansowych był wynikiem niższych odsetek bankowych związanych z niższym poziomem posiadanych środków pieniężnych (spadek przychodów o 2 mln zł). Z kolei Grupa odnotowała wzrost przychodów z tytułu odsetek i prowizji od udzielonych pożyczek o 0,3 mln zł.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, przychody finansowe spadły o 1,5 mln zł z poziomu 2,7 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 1,2 mln zł w trzecim kwartale 2008 r. przede wszystkim w wyniku ujemnych różnic kursowych, niższych odsetek od lokat i środków na rachunku bieżącym oraz niższych odsetek od udzielonych pożyczek w trzecim kwartale 2008 r.

3.7. Koszty finansowe

Porównując wyniki za dziewięć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 0,5 mln zł z poziomu 20,7 mln zł w 2007 r. do poziomu 21,2 mln zł w 2008 r. Główną przyczyną wzrostu były wycena kontraktów SWAP, która w 2008 roku wyniosła 0,5 mln zł, oraz ujemne różnice kursowe.

Porównując wyniki za trzeci kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, koszty finansowe wzrosły o 0,4 mln zł z poziomu 7,1 mln zł w drugim kwartale 2008 r. do poziomu 7,5 mln zł w trzecim kwartale 2008 r. Największy udział w kosztach finansowych w trzecim kwartale 2008 r. miały odsetki i prowizje od kredytów w kwocie 7,1 mln zł.

3.8. Nakłady inwestycyjne

W trzecim kwartale 2008 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 58,1 mln zł, z czego 57,2 mln zł stanowiły nakłady związane z rozbudową i modernizacją własnych sieci, a także podłączaniem nowych abonentów, natomiast 0,9 mln zł stanowiły nakłady związane przejęciami innych operatorów.

W ramach inwestycji w rozbudowę własnej sieci 49,2 mln zł stanowiły inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 8,0 mln zł stanowiły nakłady związane z zapewnieniem ciągłości świadczenia usług, wymianą urządzeń sieciowych, a także usprawnieniem procesów (Inwestycje pozostałe).

3.8.1 Inwestycje rozwojowe

Główne inwestycje rozwojowe w trzecim kwartale 2008 r. stanowiły:

- budowa nowych HP w ramach projektów aktywnych akwizycji, a także w ramach rozszerzania zasięgu sieci o obszary nowobudowanych osiedli. W ramach wydatków na budowę nowych HP, najistotniejszą pozycję stanowiły inwestycje w aglomeracji warszawskiej. W trzecim kwartale 2008 r. kontynuowano rozbudowę sieci w północno-zachodnich dzielnicach, a także na prawym brzegu Wisły. Rozpoczęto też okablowywanie nowych osiedli w dzielnicach południowych. Kontynuowano rozbudowę światłowodowego szkieletu metropolitalnego w celu podłączenia nowych osiedli do końca roku, szczególnie w kierunku południowym,
- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekoderek telewizji cyfrowej instalowanych u abonentów, a także zakupy modemów kablowych na potrzeby aktywacji usługi szerokopasmowego dostępu do sieci Internet,
- modernizacja sieci przejętych w roku 2007, a także dostosowanie niektórych sieci do zwiększenia prędkości usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, a także zwiększania penetracji usługi telewizji cyfrowej,
- rozbudowa ogólnokrajowej światłowodowej sieci szkieletowej.

W trzecim kwartale 2008 roku sieciami telewizji kablowej okablowano 21 tys. nowych gospodarstw domowych.

W wyniku dokonanych modernizacji w trzecim kwartale 2008 roku, sieci telewizji kablowej obejmujące 24,8 tys. gospodarstw domowych (HP) zostały przygotowane do świadczenia usługi dostępu do Internetu, 31,5 tys. do świadczenia usługi telefonii, natomiast 29,8 tys. do usługi telewizji cyfrowej.

3.8.2 Inwestycje pozostałe

Pozostałą część wydatków inwestycyjnych w kwocie 8,0 mln zł, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły przede wszystkim:

- wydatki na rozbudowę powierzchni call center w celu zwiększenia jego pojemności w związku z rosnącym ruchem przychodzącym od klientów i wychodzącym, związanym ze sprzedażą coraz większej liczby usług przez call center,
- wydatki na rozbudowę infrastruktury informatycznej,
- wydatki na rozbudowę floty samochodowej na potrzeby biur regionalnych, a także pracowników sprzedaży i utrzymania sieci.

3.8.3 Inwestycje akwizycyjne

W trzecim kwartale 2008 roku Multimedia Polska S.A. nie dokonała istotnych akwizycji innych operatorów telekomunikacyjnych. Wydatki akwizycyjne w kwocie 0,9 mln zł były związane z rozliczeniem transakcji z poprzednich kwartałów po finalizacji przepisywania umów abonenckich na Multimedia Polska S.A.

3.9. Zatrudnienie

Na dzień 30 września 2008 r. zatrudnienie w Grupie MMP wyniosło 1.756 osób, wliczając współpracowników. Zatrudnienie w strukturach terenowych wynosiło 942 osób (w tym pracownicy serwisu, obsługa BOK, PH, kierownicy sprzedaży, dyrektorzy regionów itd.), zaś w centrali 814 osoby. Zatrudnienie w porównaniu do stanu na koniec kwartału poprzedzającego, tj. na dzień 30 czerwca 2008 r., wzrosło o 10 osób, tj. 0,5%. Wzrost zatrudnienia związany jest ze zmianami organizacyjnymi w Grupie Multimedia Polska.

4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

4.1. Zmiany w składzie Zarządu

Na dzień bilansowy 30 września 2008 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za II kwartał 2008 roku, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

4.2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Na dzień bilansowy 30 września 2008 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za II kwartał 2008 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

5.1. Umowa pożyczki Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska – Południe S.A.

W dniu 4 września 2008 roku Multimedia Polska - Południe S.A. udzieliła Multimedia Polska S.A. pożyczki w kwocie 19.000.000 zł z terminem spłaty nie później niż do dnia 31 grudnia 2008 roku z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej. Oprocentowaniem pożyczki stanowi 3 miesięczny WIBOR z pierwszego dnia roboczego danego miesiąca powiększony o marżę w wysokości 1,2%.

W dniu 6 listopada 2008 roku, na mocy Aneksu Nr 1 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 5.000.000 zł, tj. łącznie z kwoty 19.000.000 zł do kwoty 24.000.000 zł, a termin spłaty pełnej kwoty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2009 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

Za wyjątkiem umowy, o której mowa powyżej, w okresie sprawozdawczym, Spółka ani żadna ze Spółek Grupy Multimedia Polska nie zawierała z podmiotami powiązаныmi innych nietypowych i nierutynowych transakcji, których łączna wartość z danym podmiotem powiązаныm od początku roku obrotowego przekroczyłaby równowartość 500.000 euro.

5.2. Spłata pożyczki przez Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o.

W III kwartale 2008 roku Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. dokonała na rzecz Multimedia Polska S.A. spłaty kwoty 2.500.000 zł, tytułem częściowej spłaty kwoty pożyczki udzielonej jej przez Spółkę w dniu 12 grudnia 2005 roku.

6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Multimedia Polska S.A.

6.1. Realizacja programu wykupu przez Spółkę akcji własnych

W okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, Spółka nabyła łącznie 3.932.637 akcji, które dają łącznie 3.932.637 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 2,49% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

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

W dniu 9 września 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki. Zmiany w Statucie zostały dokonane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A., które odbyło się w dniu 11 sierpnia 2008 roku.

6.3. Zmiana umowy z biegłym rewidentem

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

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

7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. na dzień opublikowania raportu kwartalnego oraz zmiany w strukturze własności w okresie począwszy od dnia przekazania poprzedniego finansowego raportu kwartalnego

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

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

(1) spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.

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

W stosunku do informacji prezentowanych w raporcie za II kwartał 2008, powyższa struktura akcjonariatu uległa zmianie w następujący sposób:

W dniu 25 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała od Emerging Ventures Limited („EVL”) z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey informację, że w wyniku realizacji umowy z dnia 20 sierpnia 2008 roku, spółka zależna od EVL –

UNP Holdings B.V. z siedzibą w Hoofddorp w Holandii zbyła 4.210.810 akcji Multimedia. Po rozliczeniu ww. transakcji, w dniu 21 sierpnia 2008 roku, UNP Holdings B.V. posiada 41.228.807 akcji Spółki stanowiących 26,1% kapitału zakładowego Multimedia i uprawniających do wykonywania 41.228.807 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 26,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

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

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

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

7.1. Informacje przekazane Spółce w trybie 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

7.1.1 Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w związku ze zmniejszeniem poniżej 10% ogólnej liczby głosów w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych

W dniu 4 lipca 2008 roku Multimedia Polska S.A. otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki rozliczonych w dniu 1 lipca 2008 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, w dniu 1 lipca 2008 roku, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 15.763.288 akcji Spółki, co stanowi 9,996% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwały 15.763.288 głosy, co stanowi 9,996% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Przed zmniejszeniem udziału w kapitale zakładowym Spółki, klienci BZ WBK Asset Management S.A. na rachunkach papierów wartościowych objętych umowami o zarządzanie posiadali 15.787.504 akcje Spółki, co stanowiło 10,01% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawniało do 15.787.504 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 10,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

7.1.2 Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. w związku z przekroczeniem progu 10% ogólnej liczby głosów, w związku z posiadaniem akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których BZ WBK AIB Asset Management S.A., jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu

W dniu 31 lipca 2008 roku Spółka otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku nabyć akcji Spółki rozliczonych w dniu 29 lipca 2008 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

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

Ponadto, BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowała, że w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie jak i zmniejszenie zaangażowania klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Spółkę. Ewentualne decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki uzależnione będą od sytuacji Spółki, oceny tej sytuacji i warunków rynkowych, a także wartości aktywów objętych umowami o zarządzanie przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

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

8. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Multimedia Polska S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Multimedia Polska S.A., zgodnie z posiadanymi przez Multimedia Polska S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego finansowego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego

8.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

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

<i>Imię i nazwisko Osoby Zarządzającej</i>	<i>Stan na 30 czerwca 2008 roku</i>	<i>Stan na 30 września 2008 roku</i>	<i>Stan na 12 listopada 2008 roku</i>
Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu	1.505.888 ⁽¹⁾	1.505.888 ⁽¹⁾	1.505.888 ⁽¹⁾

(1) 670.870 pośrednio przez spółkę zależną Kalberri Limited.

8.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

<i>Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej</i>	<i>Stan na 30 czerwca 2008 roku</i>	<i>Stan na 30 września 2008 roku</i>	<i>Stan na 12 listopada 2008 roku</i>
Tomasz Ulatowski	26.442	5.238.289 ⁽¹⁾	5.238.289 ⁽¹⁾
Ygal Ozechov	0	5.211.847 ⁽²⁾	5.211.847 ⁽²⁾

(1) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Tomasz 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 5.211.847 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 5.211.847 akcji Multimedia.

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, żaden z pozostałych członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji Multimedia Polska S.A., jak również akcji ani udziałów żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Informacja powyższa oparta jest na fakcie, iż żaden z członków Rady Nadzorczej nie poinformował Spółki w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu jej akcji.

9. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Multimedia Polska S.A.

W III kwartale 2008 roku, zarówno Spółka ani też żadna z jednostek od niej zależnych nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczki ani też gwarancji żadnemu podmiotowi czy jednostce zależnej, które stanowiłyby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Multimedia Polska S.A.

10. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

10.1. Realizacja programu wykupu przez Spółkę akcji własnych

W okresie od dnia 1 października 2008 roku do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. 12 listopada 2008 roku, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, Spółka nabyła łącznie 121.539 akcji, które dają łącznie 121.539 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,08% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

10.2. Umowa pożyczki Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska – Południe S.A.

W dniu 6 listopada 2008 roku, Multimedia Polska - Południe S.A. jako pożyczkodawca oraz Multimedia Polska S.A. jako pożyczkobiorca zawarły Aneks Nr 1 do umowy pożyczki z dnia 4 września 2008 roku. Na mocy ww. Aneksu, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 5.000.000 zł, tj. łącznie z kwoty 19.000.000 zł do kwoty 24.000.000 zł, a termin spłaty pełnej kwoty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2009 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

11. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

12. Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

12.1. Projekt warszawski

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

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

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

Projekt warszawski został podzielony na trzy części:

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

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

W chwili obecnej w ramach projektu warszawskiego Grupa Multimedia Polska prowadzi działania inwestycyjne w zakresie budowy i przejęć sieci na terenie kilku dzielnic. Obejmują one:

1. budowę w dzielnicach północno-zachodnich sieci obejmujących 26.000 gospodarstw domowych z czego 15.000 już jest gotowych;
2. budowę 15.000 HP w dzielnicach północno-wschodnich, z czego 4.500 już jest gotowe;
3. rozbudowę sieci szkieletowej w Warszawie do około 50 km, w celu integracji i dostarczenia pełnego pakietu usług do wszystkich gospodarstw domowych objętych sieciami dostępowymi Multimedia Polska, z czego 40 km jest już gotowe;
4. nawiązanie współpracy z kluczowymi developerami na rynku warszawskim;
5. budowa w dzielnicach południowych sieci obejmującej 2.500 HP, z czego 2.000 HP już jest gotowe;
6. przejęcia sieci od innych operatorów, w tym aktywów w postaci sieci, dzięki czemu pozyskano już 2.400 HP od firmy Margo-Sat w czwartym kwartale 2007 r.

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

12.2. Telewizja cyfrowa

Grupa oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie systematycznego rozszerzania usługi cyfrowej telewizji kablowej, jak i usług dodanych tj. VOD w sieciach kablowych, o nowe lokalizacje. Wdrożony system cyfrowy jest rozwiązaniem w standardzie High Definition (1080i), pierwszym tego rodzaju w polskich sieciach kablowych. Każde urządzenie abonenckie wyposażone jest w dwukierunkową komunikację IP, celem realizacji w przyszłości usług telewizji interaktywnej. Usługa telewizji cyfrowej dostępna jest obecnie dla ok. 630.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Grupy Multimedia. Wdrożenie usługi VOD jest pierwszym tego rodzaju przedsięwzięciem na polskim rynku kablowym, znacząco wzmacniającym pozycję cyfrowej platformy Multimedia w stosunku do konkurencyjnych ofert innych operatorów.

13. Kursy walutowe

W tabeli „Wybrane dane finansowe” pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2008 r. oraz 30 września 2007 r., jak również pozycje bilansowe na dzień 30 września 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., przeliczono odpowiednio według następujących kursów EUR/PLN:

	30 września 2008	31 grudnia 2007	30 września 2007
Bilans ⁽¹⁾	3,4083	3,5820	3,7775
Rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych ⁽²⁾	3,4298	3,7845	3,8263

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

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



GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRESY TRZECH I DZIEWIĘCIU
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2008**

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na dzień i za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku
(w tys. złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRESY TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2008.....	F-1
I ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	F-2
II ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS	F-3
III ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	F-4
IV ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	F-5
V DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	F-7
1. Informacje ogólne.....	F-7
2. Skład Grupy	F-7
3. Skład Zarządu Spółki dominującej	F-8
4. Zatwierdzenie do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-8
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F-8
5.1. Oświadczenie o zgodności.....	F-8
5.2. Waluta pomiaru i waluta śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F-8
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	F-9
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	F-9
8. Zasady konsolidacji	F-10
9. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	F-10
10. Znaczące transakcje jednorazowe w bieżącym okresie sprawozdawczym.....	F-12
11. Przychody i koszty.....	F-12
11.1. Przychody ze sprzedaży	F-12
11.2. Pozostałe przychody operacyjne	F-12
11.3. Pozostałe koszty operacyjne.....	F-13
11.4. Przychody finansowe	F-13
11.5. Koszty finansowe	F-13
12. Zysk operacyjny EBITDA	F-13
13. Podatek dochodowy	F-14
14. Zysk przypadający na jedną akcję	F-14
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	F-15
16. Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania	F-15
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	F-15
18. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	F-16
18.1. Kapitał podstawowy	F-16
18.2. Kapitały rezerwowe	F-17
19. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	F-18
20. Zobowiązania warunkowe	F-19
20.1. Sprawy sądowe.....	F-19
20.2. Inne zobowiązania warunkowe	F-19
21. Opcyjny Program Motywacyjny	F-20
22. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	F-20
23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	F-21
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRESY TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2008.....	F-22
I ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	F-23
II ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS.....	F-24
III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	F-25
IV ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	F-27

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
 ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku
 (w tys. złotych)

**I ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 (w tys. złotych)**

	Nota	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
		30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		117 908	345 726	102 307	300 932
Pozostałe przychody ze sprzedaży		1 328	4 493	2 857	6 684
Przychody ze sprzedaży	11.1	119 236	350 219	105 164	307 616
Amortyzacja		35 710	102 871	29 588	83 441
Zużycie materiałów		3 409	9 770	2 682	8 180
Usługi obce		33 357	99 802	33 287	94 713
Podatki i opłaty		5 363	15 683	5 028	15 035
Wynagrodzenia		13 687	41 127	9 452	29 775
Pozostałe świadczenia pracownicze		2 079	6 035	1 391	3 997
Pozostałe koszty		807	2 354	625	1 987
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		11	84	60	100
Koszty działalności podstawowej		94 423	277 726	82 113	237 228
Zysk ze sprzedaży		24 813	72 493	23 051	70 388
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	1 093	1 596	283	1 023
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	973	3 906	124	2 875
Zysk operacyjny		24 933	70 183	23 210	68 536
Przychody finansowe	11.4	1 240	5 528	1 907	7 539
Koszty finansowe	11.5	7 480	21 216	5 719	20 699
Zysk przed opodatkowaniem		18 693	54 495	19 398	55 376
Podatek dochodowy	13	2 045	11 171	3 892	12 015
Zysk netto za rok obrotowy		16 648	43 324	15 506	43 361
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		16 648	43 324	15 506	43 361
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-	-
Zysk na 1 akcję (w złotych)	14	0,11	0,28	0,10	0,27

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
 ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
 na dzień 30 września 2008 roku
 (w tys. złotych)

II ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	30 września 2008	31 grudnia 2007
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		758 552	711 587
Wartość firmy	16	82 999	81 951
Wartości niematerialne i prawne		29 372	25 150
Aktywa finansowe		2	15
Należności długoterminowe		1 044	843
Rozliczenia międzyokresowe		421	501
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		<u>28 421</u>	<u>27 203</u>
		900 811	847 250
Aktywa obrotowe			
Zapasy		327	350
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		60 156	74 071
Należności z tytułu podatku dochodowego		778	6 656
Rozliczenia międzyokresowe		5 794	1 636
Inwestycje krótkoterminowe		1 744	2 175
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	<u>19 941</u>	<u>184 079</u>
		88 740	268 967
SUMA AKTYWÓW		<u>989 551</u>	<u>1 116 217</u>
PASYWA			
Kapitał podstawowy	18	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		38 620	237 154
Akcje własne		(38 068)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe		266 466	66 057
Zyski zatrzymane		<u>142 640</u>	<u>134 473</u>
		567 358	590 998
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		<u>15</u>	<u>16</u>
Kapitał własny ogółem		567 373	591 014
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, leasingi finansowe	19	225 259	307 217
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	444
Przychody przyszłych okresów		1 453	1 532
Rezerwy		103	118
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		<u>14 670</u>	<u>13 254</u>
		241 485	322 565
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, leasingi finansowe	19	97 930	100 051
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		49 285	69 632
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	52
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		15 380	13 262
Przychody przyszłych okresów		17 588	19 245
Rezerwy		<u>510</u>	<u>396</u>
		180 693	202 638
Zobowiązania razem		<u>422 178</u>	<u>525 203</u>
SUMA PASYWÓW		<u>989 551</u>	<u>1 116 217</u>

Dodatkowe informacje i objaśnienia do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
 ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku
 (w tys. złotych)

III ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
		30 września 2008	30 września 2007
Przepiywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		54 495	55 376
Korekty o pozycje:		128 303	97 398
Amortyzacja		102 871	83 441
Odsetki i dywidendy netto		18 750	15 217
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(67)	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(5)	(2)
Zmiana stanu zapasów		23	321
Zmiana stanu należności		19 682	(12 649)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(1 314)	1 382
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(3 697)	13 723
Zmiana stanu rezerw		99	104
Podatek dochodowy zapłacony		(10 973)	(11 489)
Pozostałe korekty		2 934	7 350
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		<u>182 798</u>	<u>152 774</u>
Przepiywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		343	(204)
Nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(176 622)	(188 261)
Odsetki otrzymane		274	-
Splata udzielonych pożyczek		(18)	-
Udzielenie pożyczek		-	(8)
Pozostałe		1 021	(902) ¹
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej		<u>(175 002)</u>	<u>(189 375)</u>
Przepiywy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(40)	(62)
Splata pożyczek / kredytów		(81 452)	(100 000)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		(33 682)	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(33 897)	-
Odsetki i prowizje zapłacone		(22 843)	(16 438)
Środki pieniężne z działalności finansowej		<u>(171 914)</u>	<u>(116 500)</u>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów		(164 118)	(153 101)
Środki pieniężne na początek okresu		184 058	345 249
Środki pieniężne na koniec okresu	17	19 940	192 148

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

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku
 (w tys. złotych)

IV ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	157 700	237 154	(4 386)	-	66 057	134 473	590 998	16	591 014
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) za okres	-	-	-	-	-	43 324	43 324	-	43 324
Przychody/koszty za okres ogółem	-	-	-	-	-	43 324	43 324	-	43 324
Emisja akcji	-	116	-	-	-	-	116	-	116
Opcje na akcje	-	-	-	-	511	-	511	-	511
Nabycie akcji własnych	-	-	(33 682)	-	(67)	-	(33 749)	-	(33 749)
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	1 315	(35 202)	(33 887)	(1)	(33 888)
Pozostałe	-	(198 650)	-	-	198 650	45	45	-	45
Na dzień 30 września 2008 roku	157 700	38 620	(38 068)	-	266 466	142 640	567 358	15	567 373

Dodatkowe informacje i objaśnienia do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku
 (w tys. złotych)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	157 700	237 154	-	-	21 379	106 371	522 604	-	522 604
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) za okres	-	-	-	-	-	43 361	43 361	-	43 361
Przychody/koszty za okres ogółem	-	-	-	-	-	43 361	43 361	-	43 361
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	15	15
Zyski (straty) rozpoznane bezpośrednio w kapitałach własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	44 262	(44 262)	-	-	-
Na dzień 30 września 2007 roku	157 700	237 154	-	-	65 641	105 470	565 965	15	565 980

Dodatkowe informacje i objaśnienia do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

V DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1. Informacje ogólne**

W skład Grupy Kapitałowej Multimedia Polska S.A. („Grupa”) wchodzi Multimedia Polska Spółka Akcyjna i jej spółki zależne (patrz Nota 2). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku.

Jednostką dominującą Grupy Multimedia jest Spółka Multimedia Polska Spółka Akcyjna („Spółka” lub „Spółka dominująca”) z siedzibą w Gdyni. Multimedia Polska Sp. z o.o. została utworzona na mocy Aktu Notarialnego z dnia 21 czerwca 1991 roku. W dniu 1 sierpnia 2005 roku, zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ VIII Wydziału Gospodarczego, Spółka zmieniła formę prawną ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną i od tego dnia występuje w obrocie gospodarczym jako MULTIMEDIA POLSKA S.A. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku pod numerem 0000238931. Spółce nadano numer statystyczny REGON 190007345. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni, ul. Tadeusza Wendy 7/9.

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

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

2. Skład Grupy

Na dzień 30 września 2008 roku w skład Grupy wchodziły Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale
			30.09.2008
1 Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. (TOP)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- produkcja filmów i nagrań video	99,9%
2 Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o. (TNZ)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,0%
3 Multimedia Polska - Południe S.A. (TNPD)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,0%
4 Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- telewizja kablowa, wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,1%

W okresie 3 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2008 roku zmienił się skład Grupy.

W dniu 29 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z ZICOM Sp. z o.o. (spółka przejmowana, spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.).

Zgodnie z ustalonym w dniu 31 marca 2008 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki ZICOM Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

Połączenie miało na celu uproszczenie wewnętrznej struktury grupy kapitałowej oraz zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem spółek zależnych, a także uproszczenie struktury zarządzania i raportowania wewnątrz Grupy Multimedia Polska.

Na dzień 30 września 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

3. Skład Zarządu Spółki dominującej

Na dzień 30 września 2008 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Andrzej Rogowski.

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

4. Zatwierdzenie do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 listopada 2008 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane wg wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych, za wyjątkiem pozycji w których wyraźnie wskazano inaczej.

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

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Multimedia Polska S.A. nie ma charakteru sezonowego i nie podlega cyklicznym trendom.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z zasadami przyjętymi do sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2007.

5.2. Waluta pomiaru i waluta śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki dominującej, spółek zależnych i walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich za wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

MSSF 8 Segmenty operacyjne

Spółka zastosowała MSSF 8 rozpoznając segmenty rynku i przedstawiła dane w nocie 9.

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

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

7. 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:

- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - *Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* oraz do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną*, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- KIMSF 15 *Umowy na budowę nieruchomości*, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i później. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską,

- KIMSF 16 *Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych*, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku i później. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską,
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena*, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

8. Zasady konsolidacji

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Multimedia Polska S.A. oraz śródroczne skrócone sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

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

9. Informacje dotyczące segmentów działalności

Segmenty branżowe

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

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

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

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

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 (w tys. złotych)

Informacje dotyczące segmentów działalności za okres 9 miesięcy kończących się 30 września 2008 roku (dane w tysiącach złotych):

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	171 310	84 498	87 766	-	-	343 574
Przychody z pozostałej sprzedaży	1 014	751	415	4 465	-	6 645
Koszty bezpośrednie zmienne	(35 377)	(8 634)	(17 406)	-	-	(61 417)
Koszty operacyjne	(53 709)	(30 633)	(28 478)	(619)	-	(113 439)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(366)	(196)	(173)	-	-	(735)
EBITDA	82 872	45 786	42 124	3 846	-	174 628
Pozostałe przychody/koszty					(28 433)	(28 433)
Amortyzacja	(34 953)	(31 477)	(36 441)	-	-	(102 871)
Zysk netto	47 919	14 309	5 683	3 846	(28 433)	43 324

Dane porównywalne za okres 9 miesięcy kończących się 30 września 2007 roku przedstawiają się następująco:

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	150 142	63 696	85 854	-	-	299 692
Przychody z pozostałej sprzedaży	496	164	251	7 013	-	7 924
Koszty bezpośrednie zmienne	(34 048)	(6 613)	(15 762)	-	-	(56 423)
Koszty operacyjne	(45 941)	(25 446)	(25 379)	(598)	-	(97 364)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	20	(87)	(155)	-	-	(222)
EBITDA	70 669	31 714	44 809	6 415	-	153 607
Pozostałe przychody/koszty					(26 805)	(26 805)
Amortyzacja	(28 835)	(25 701)	(28 905)	-	-	(83 441)
Zysk netto	41 834	6 013	15 904	6 415	(26 805)	43 361

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

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

Za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku Grupa wypracowała zysk EBITDA w wysokości 174 628 tys. złotych. Za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku Grupa wypracowała zysk EBITDA na poziomie 153 607 tys. złotych. Wynik za 9 miesięcy 2008 roku w poszczególnych segmentach wyniósł:

- Telewizja 82 872 tys. złotych co stanowi 47,5 % ,
- Internet 45 786 tys. złotych co stanowi 26,2 % ,
- Telefonia 42 124 tys. złotych co stanowi 24,1 % ,
- Pozostałe usługi - Dzierżawy 3 846 tys. złotych co stanowi 2,2 % całości zysku EBITDA.

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

- Telewizja 70 669 tys. złotych co stanowi 46,0 % ,
- Internet 31 714 tys. złotych co stanowi 20,6 % ,
- Telefonia 44 809 tys. złotych co stanowi 29,2 % ,
- Pozostałe usługi - Dzierżawy 6 415 tys. złotych co stanowi 4,2 % całości zysku EBITDA.

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

10. Znaczące transakcje jednorazowe w bieżącym okresie sprawozdawczym

W dniu 29 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z ZICOM Sp. z o.o. (spółka przejmowana, spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.).

W dniu 9 września 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki. Zmiany w Statucie zostały dokonane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A., które odbyło się w dniu 11 sierpnia 2008 roku.

11. Przychody i koszty

11.1. Przychody ze sprzedaży

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	117 908	345 726	102 307	300 932
Telewizja Kablowa	58 353	171 310	51 529	150 142
Internet	29 232	84 497	21 800	63 696
Telefon	29 500	87 767	28 560	85 854
sprzedaż abonencka	25 107	76 058	25 554	76 134
rozliczenia międzyoperatorskie	4 393	11 709	3 006	9 720
Pozostałe	823	2 152	418	1 240
Pozostałe przychody ze sprzedaży	<u>1 328</u>	<u>4 493</u>	<u>2 857</u>	<u>6 684</u>
Przychody ze sprzedaży	119 236	350 219	105 164	307 616

Pozostałe przychody ze sprzedaży stanowią przychody z dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej i innych środków trwałych, produkcji programów telewizyjnych, reklamy, sprzedaży licencji oraz materiałów.

11.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5	5	1	2
Otrzymane odszkodowania	783	812	125	280
Przychody z tytułu wyceny, rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa pozostałe	-	209	-	143
Dotacje	26	79	26	79
Pozostałe	<u>279</u>	<u>491</u>	<u>131</u>	<u>519</u>
	1 093	1 596	283	1 023

11.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(18)	-	-	-
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	774	1 617	(240)	609
Likwidacja	52	1 747	731	864
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa trwałe	-	41	(508)	911
Pozostałe	<u>165</u>	<u>501</u>	<u>141</u>	<u>491</u>
	973	3 906	124	2 875

11.4. Przychody finansowe

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Przychody z tytułu odsetek bankowych	751	3 931	1 951	5 955
Dodatnie różnice kursowe	-	-	128	135
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	17	345	1	3
Pozostałe	<u>472</u>	<u>1 252</u>	<u>(173)</u>	<u>1 446</u>
	1 240	5 528	1 907	7 539

11.5. Koszty finansowe

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	7 085	20 326	5 611	20 335
Odsetki od innych zobowiązań	72	134	77	252
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	13	54	30	96
Ujemne różnice kursowe	(118)	241	-	-
Pozostałe	<u>428</u>	<u>461</u>	<u>1</u>	<u>16</u>
	7 480	21 216	5 719	20 699

12. Zysk operacyjny EBITDA

Podstawową miarą zysku w branży telekomunikacyjnej jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, kosztami finansowymi i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację i inne koszty oraz przychody związane ze zmianą wartości aktywów trwałych. Do wyliczenia wskaźnika EBITDA Grupa nie bierze pod uwagę wydarzeń jednorazowych i niezwiązanych bezpośrednio z bieżącą działalnością operacyjną takich jak zysk / strata na sprzedaży aktywów trwałych czy aktualizacja wyceny aktywów trwałych. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008
(w tys. złotych)

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Zysk operacyjny	24 933	70 183	23 210	68 536
Amortyzacja	35 710	102 871	29 588	83 441
EBITDA	60 643	173 054	52 798	151 977
Pozostałe korekty związane z aktywami trwałymi, w tym	29	1 574	222	1 630
- wynik na sprzedaży środków trwałych	(23)	(5)	(1)	(2)
- odpis z tytułu trwałej utraty, wycena i likwidacja aktywów trwałych	52	1 579	223	1 632
EBITDA skorygowana	60 672	174 628	53 020	153 607

13. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 136	11 433	3 968	11 489
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(91)	(262)	(76)	526
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	2 045	11 171	3 892	12 015

14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Grupa nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony.

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

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Zysk netto za okres	16 648	43 324	15 506	43 361
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych / udziałów zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	153 686	154 812	157 700	157 700
Zysk na 1 akcję	0,11	0,28	0,10	0,27

W okresie sprawozdawczym, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego, Spółka nabyła łącznie 786.124 akcji, które dają łącznie 786.124 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,50% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka nabyła 121.539 akcji, które dają łącznie 121.539 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,08% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 30 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na mocy Uchwały nr 9 w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w roku 2007, postanowiło zysk netto w kwocie 35.202.628,92 zł osiągnięty przez Spółkę w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku, przeznaczyć na:

- 1) wypłatę dywidendy w granicach kwot: od 33.848.642,30 zł do 35.202.628,92 zł, skalkulowanej wynikowo w zależności od liczby akcji ustalonej na dzień dywidendy, z założeniem, że dywidenda płatna na jedną akcję wyniesie 0,22 zł;
- 2) przenieść na kapitał rezerwy w granicach kwot: od 0 zł do 1.353.986,62 zł, w zależności od łącznej kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok 2007 jest dzień 14 lipca 2008 roku, oraz że dniem wypłaty dywidendy jest dzień 28 lipca 2008 roku.

Łączna kwota dywidendy wypłaconej przez Spółkę wyniosła 33.897.302,12 zł.

Ostateczna kwota przeniesiona na kapitał rezerwy wyniosła 1.305.326,80 zł.

W dniu 11 sierpnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. postanowiło utworzyć celowy fundusz rezerwy przeznaczony na wypłatę dywidendy („Fundusz Dywidendowy”). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. postanowiło przenieść na Fundusz Dywidendowy z kapitału zapasowego kwotę zysku lat ubiegłych w wysokości 62 183 tys. zł oraz kwotę powstałą w latach ubiegłych z innych niż zyski tytułów w wysokości 149 542 tys. zł a także z kapitału rezerwowego powstałego w wyniku wypłaty dywidendy za rok 2007 kwotę w wysokości 1 305 tys. zł.

16. Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania

Wartość firmy, powstała w wyniku połączenia z ZICOM Sp. z o.o., kształtowała się następująco:

Wartość godziwa aktywów netto	2 204
Wartość firmy powstała na moment nabycia	4 951
Korekta wartości firmy na moment nabycia	<u>(1 659)</u>
Wartość firmy po korekcie	<u>3 292</u>
Cena nabycia	5 496
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	<u>17</u>
Środki pieniężne zapłacone	(5 496)
Koszty poniesione w związku z przejęciem	-
Wypływ środków pieniężnych netto	<u>(5 479)</u>

Połączenie nie spowodowało zbycia żadnej działalności. Wyliczenie wartości firmy powstałej w wyniku połączenia nie jest ostateczne i może ulec zmianie.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 września 2008	31 grudnia 2007
Środki pieniężne w banku i w kasie	18 820	73 373
Lokaty krótkoterminowe	13	110 369
Inne środki pieniężne	<u>1 108</u>	<u>337</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 941	184 079
Kredyt w rachunku bieżącym	<u>(1)</u>	<u>(21)</u>
	<u>19 940</u>	<u>184 058</u>

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

18. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

18.1. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 157.700.000 zł i dzieli się na 157.700.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, w tym:

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

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

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Tri Media Holdings Ltd (¹)(²)	26.945.741	26.945.741	17,09%	17,09%
Emerita B.V. (¹)	15.781.292	15.781.292	10,01%	10,01%
UNP Holdings B.V. (¹)	41.228.807	41.228.807	26,14%	26,14%
Pozostali akcjonariusze	73.744.169	73.744.169	46,76%	46,76%
RAZEM	157.700.000	157.700.000	100,00%	100,00%

(1) spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.

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

W stosunku do informacji prezentowanych w raporcie za II kwartał 2008 roku, powyższa struktura akcjonariatu uległa zmianie w następujący sposób:

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

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

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

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

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

W dniu 4 lipca 2008 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”. „Multimedia”) otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki rozliczonych w dniu 1 lipca 2008 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, w dniu 1 lipca 2008 roku, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 15.763.288 akcji Spółki, co stanowi 9,996% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwały 15.763.288 głosy, co stanowi 9,996% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Przed zmniejszeniem udziału w kapitale zakładowym Spółki, klienci BZ WBK Asset Management S.A. na rachunkach papierów wartościowych objętych umowami o zarządzanie posiadali 15.787.504 akcje Spółki, co stanowiło 10,01% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawniało do 15.787.504 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 10,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

W dniu 31 lipca 2008 roku Spółka otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku nabyci akcji Spółki rozliczonych w dniu 29 lipca 2008 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

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

Ponadto, BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowała, że w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie jak i zmniejszenie zaangażowania klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Spółkę. Ewentualne decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki uzależnione będą od sytuacji Spółki, oceny tej sytuacji i warunków rynkowych, a także wartości aktywów objętych umowami o zarządzanie przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

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

W okresie sprawozdawczym, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego, Spółka nabyła łącznie 786.124 akcji, które dają łącznie 786.124 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,50% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

18.2. Kapitały rezerwowe

Poza kapitałem podstawowym Spółka posiada następujące kapitały:

- kapitał w kwocie 38 620 tys. złotych utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną akcji;

- kapitał rezerwy w wysokości 52 436 tys. zł powstały z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, które zostały przeznaczone na rozwój Spółki jak również w wyniku przejęć i połączeń ze spółkami zależnymi;
- zyski zatrzymane w kwocie 142 640 tys. złotych;
- celowy fundusz rezerwy w kwocie 213 030 tys. zł.

19. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

Szczegółowy harmonogram spłat przedstawia poniższa tabela:

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

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

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

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

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

1. kwoty równej części Przychodów Netto z Rozporządzenia, która po dodaniu do wszystkich innych kwot Przychodów Netto z Rozporządzenia otrzymanych w danym roku finansowym stanowi nadwyżkę ponad kwotę 15.000.000 złotych,
2. środków pochodzących z wyegzekwowanych przez Spółkę lub podmioty zależne roszczeń z tytułu ubezpieczenia, w kwocie przewyższającej w odniesieniu do pojedynczej szkody w składnikach majątku grupy kwotę 1.000.000 złotych,
3. wszelkie przychody z emisji akcji, uzyskane przez Spółkę do dnia 31 grudnia 2006 roku włącznie i do kwoty równej pozostającym do spłaty ciągnięciom z transzy C i naliczonym od nich odsetkom (przychody z emisji uzyskane po 31 grudnia 2006 roku nie podlegają obowiązkowi zdeponowania).

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

Umowa kredytowa przewiduje ponadto zobowiązanie, aby w roku finansowym 2006 oraz 2007 łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę była nie mniejsza niż 70.000.000 zł rocznie. Zgodnie z umową kredytową wszystkie wskaźniki utrzymywane były na dozwolonym poziomie.

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

Kredyt w BPH S.A. i ABN AMRO Bank N.V. (długoterminowy):

1. umowa zastawu rejestrowego na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi będącymi każdorazowo własnością każdego z Dłużników (z wyłączeniem wierzytelności z umów ubezpieczenia oraz wierzytelności z umów rachunku bankowego); każdy z zastawów zabezpiecza wierzytelności do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 825.000.000 PLN;
2. umowa przelewu wierzytelności z umów ubezpieczenia;
3. umowa podporządkowania przyszłych wierzytelności;
4. oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i leasingu finansowego przedstawiają się następująco:

	30 września 2008	31 grudnia 2007
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	116	101
Kredyty w rachunku bieżącym	1	21
Kredyt bankowy konsorcjalny	97 813	99 571
Kredyt bankowy obrotowy	-	358
	<u>97 930</u>	<u>100 051</u>
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	410	522
Kredyt bankowy konsorcjalny	224 849	306 113
Kredyt bankowy obrotowy	-	582
	<u>225 259</u>	<u>307 217</u>
Oprocentowane kredyty i pożyczki razem	<u>323 189</u>	<u>407 268</u>

20. Zobowiązania warunkowe

20.1. Sprawy sądowe

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

Na dzień 30 września 2008 roku Grupa była stroną kilku postępowań sądowych. W przeważającej części są to pozwy z zakresu prawa pracy, składane w poprzednich okresach i nie zakończonych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 30 września 2008 roku łączna wartość rezerw z tytułu pozwów, w których Grupa jest pozwaną wynosi 278 tys. zł.

20.2. Inne zobowiązania warunkowe

W związku z faktem, że Multimedia Polska jest stroną umów leasingowych, Spółka wystawia weksle in blanco jako zabezpieczenie płatności. Przedmiotem leasingu są środki transportu i budynek biurowy.

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

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

Na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku Grupa utworzyła rezerwę. Rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku na dzień 30 września 2008 roku wynosiła 181 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2007 roku rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku wynosiła 211 tys. zł.

21. Opcyjny Program Motywacyjny

W dniu 14 sierpnia 2007 roku grupa pracowników („Uprawnieni”) Multimedia Polska S.A. otrzymała od Akcjonariusza Multimedia Polska S.A.– spółki Biscoden Trading & Investments Limited („Biscoden”) - ofertę odkupienia od Biscoden określonej ilości akcji Multimedia Polska S.A. Oferta stanowi program dodatkowego motywowania określonych pracowników do kontynuacji zatrudnienia i podejmowania decyzji mających na celu zwiększenie wartości akcji Spółki („Program Motywacyjny”). Program przewiduje możliwość odkupienia przez Uprawnionych od Biscoden łącznie do 286.000 akcji. Odkupienie zrealizowane będzie bez podwyższania kapitału akcyjnego Spółki. Na wartość Programu tworzona jest sukcesywnie rezerwa w koszty wynagrodzeń, stanowiąca kapitał rezerwowy Spółki. Zaoferowane opcje są typu europejskiego, których termin realizacji upływa 31 grudnia 2008 roku. W ramach Programu Motywacyjnego przyznano pracownikom 213 000 opcji do nabycia akcji Spółki z ceną wykonania 6 złotych. Na dzień przyznania wartość godziwą opcji oszacowano na 5,67 zł.

Szacowany łączny koszt Programu Motywacyjnego wynosi 1 203,9 tys. zł i będzie wykazywany w okresie od III kwartału 2007 do IV kwartału 2008. W roku 2007 koszt ten wyniósł 424,1 tys. zł, a zaktualizowany koszt za rok 2007 wyniósł 314,8 tys. zł. W roku 2008 koszt z tytułu Programu Motywacyjnego wyniesie 828,9 tys. zł.

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

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

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

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

22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2008 roku nie było transakcji z podmiotami powiązanymi nie wchodzącymi w skład grupy.

W dniu 4 września 2008 roku Multimedia Polska - Południe S.A. udzieliła Multimedia Polska S.A. pożyczki w kwocie 19.000.000 zł z terminem spłaty nie później niż do dnia 31 grudnia 2008 roku z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej. Oprocentowanie pożyczki stanowi 3 miesięczny Wibor z pierwszego dnia roboczego danego miesiąca powiększony o marżę w wysokości 1,2%. W dniu 6 listopada 2008 roku, na mocy Aneksu Nr 1 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 5.000.000 zł, tj. łącznie z kwoty 19.000.000 zł do kwoty 24.000.000 zł. Termin spłaty pełnej kwoty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2009 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W III kwartale 2008 roku Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. dokonała na rzecz Multimedia Polska S.A. spłaty kwoty 2.500.000 zł, tytułem częściowej spłaty kwoty pożyczki udzielonej jej przez Spółkę w dniu 12 grudnia 2005 roku.

23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do 12 listopada 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych na dzień 30 września 2008 roku.

W dniu 6 listopada 2008 roku, Multimedia Polska - Południe S.A. jako pożyczkodawca oraz Multimedia Polska S.A. jako pożyczkobiorca zawarły Aneks Nr 1 do umowy pożyczki z dnia 4 września 2008 roku. Na mocy ww. Aneksu, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 5.000.000 zł, tj. łącznie z kwoty 19.000.000 zł do kwoty 24.000.000 zł. Termin spłaty pełnej kwoty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2009 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W okresie od 1 października 2008 roku do 12 listopada 2008 roku Spółka nabyła 121 539 akcji, które dają łącznie 121 539 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,08% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

MULTIMEDIA POLSKA S.A.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRESY TRZECH I DZIEWIĘCIU
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2008

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008
 (w tys. złotych)

I ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2008	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2007
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	101 682	293 057	85 277	250 978
Pozostałe przychody ze sprzedaży	4 262	14 832	9 527	27 797
Przychody ze sprzedaży	105 944	307 889	94 804	278 775
Amortyzacja	26 884	75 225	21 989	62 075
Zużycie materiałów	3 294	9 376	2 568	7 717
Usługi obce	35 084	103 453	38 408	116 492
Podatki i opłaty	3 623	10 309	3 251	9 689
Wynagrodzenia	13 684	41 001	6 489	18 892
Pozostałe świadczenia pracownicze	2 076	6 006	1 387	3 987
Pozostałe koszty	809	2 354	565	1 810
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	<u>11</u>	<u>84</u>	<u>60</u>	<u>100</u>
Koszty działalności podstawowej	85 465	247 808	74 718	220 762
Zysk ze sprzedaży	20 479	60 081	20 086	58 013
Pozostałe przychody operacyjne	1 169	1 812	8 145	27 453
Pozostałe koszty operacyjne	<u>891</u>	<u>2 498</u>	<u>7 583</u>	<u>28 326</u>
Zysk operacyjny	20 757	59 395	20 648	57 140
Przychody finansowe	1 270	31 732	2 386	9 340
Koszty finansowe	<u>7 750</u>	<u>21 439</u>	<u>6 001</u>	<u>22 180</u>
Zysk przed opodatkowaniem	14 277	69 688	17 033	44 300
Podatek dochodowy	<u>1 147</u>	<u>9 953</u>	<u>3 048</u>	<u>9 480</u>
Zysk netto za rok obrotowy	13 130	59 735	13 985	34 820
Zysk na akcję w oparciu o skonsolidowany zysk netto	0,11	0,28	0,10	0,27

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS
na dzień 30 września 2008
(w tys. złotych)

II ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS

	30 września 2008	31 grudnia 2007
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	531 855	463 539
Wartość firmy	82 992	76 705
Wartości niematerialne i prawne	29 360	25 134
Aktywa finansowe	189 150	194 646
Należności długoterminowe	1 044	843
Rozliczenia międzyokresowe	<u>387</u>	<u>459</u>
	834 788	761 326
Aktywa obrotowe		
Zapasy	2 175	3 694
Należności z tytułu podatku dochodowego	777	6 590
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56 578	77 847
Aktywa finansowe	14 655	25 551
SWAP	-	2 175
Rozliczenia międzyokresowe	3 939	1 336
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>12 238</u>	<u>163 186</u>
	90 362	280 379
SUMA AKTYWÓW	<u>925 150</u>	<u>1 041 705</u>
PASYWA		
Kapitał podstawowy	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 620	237 154
Akcje własne	(38 068)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe	266 456	66 056
Zyski zatrzymane	<u>64 584</u>	<u>39 889</u>
Kapitał własny ogółem	489 292	496 413
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, leasingi finansowe	225 259	306 995
Rezerwy	103	118
Pozostałe zobowiązania	-	5
Przychody przyszłych okresów	1 452	1 532
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>4 588</u>	<u>5 673</u>
	231 402	314 323
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 240	99 032
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, inne	117 034	99 703
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15 296	12 902
Przychody przyszłych okresów	17 377	18 936
Rezerwy	<u>509</u>	<u>396</u>
	204 456	230 969
Zobowiązania razem	<u>435 858</u>	<u>545 292</u>
SUMA PASYWÓW	<u>925 150</u>	<u>1 041 705</u>

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008
 (w tys. złotych)

III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	Razem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	157 700	237 154	(4 386)	66 057	39 889	496 414
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-
Korekty dotyczące połączenia spółek	-	-	-	-	162	162
Zysk (strata) za okres	-	-	-	-	59 735	59 735
Przychody/koszty za okres ogółem	-	-	-	-	59 897	59 897
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji	-	116	-	-	-	116
Opcje na akcje	-	-	-	511	-	511
Nabycie akcji własnych	-	-	(33 682)	(67)	-	(33 749)
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	1 305	(35 202)	(33 897)
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	-	(198 650)	-	198 650	-	-
Na dzień 30 września 2008 roku	157 700	38 620	(38 068)	266 456	64 584	489 292

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008
 (w tys. złotych)

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/niepokryte straty</i>	Razem
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	157 700	237 154	-	21 379	49 213	465 446
Zysk (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-
Korekty dotyczące połączeń spółek	-	-	-	-	(198)	(198)
Zysk (strata) za okres	-	-	-	-	34 820	34 820
Przychody/koszty za okres ogółem	-	-	-	-	34 622	34 622
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-
Zyski (straty) rozpoznane bezpośrednio w kapitałach własnych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	44 262	(44 262)	-
Na dzień 30 września 2007 roku	157 700	237 154	-	65 641	39 573	500 068

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008
 (w tys. złotych)

IV ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2008	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	69 688	44 300
Korekty o pozycje:	50 340	78 753
Amortyzacja	75 225	62 075
Odsetki i dywidendy netto	(8 756)	14 633
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(67)	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(12)	(87)
Zmiana stanu zapasów	23	321
Zmiana stanu należności	22 418	(8 846)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(26 655)	(1 181)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 798)	16 762
Zmiana stanu rezerw	99	104
Podatek dochodowy zapłacony	(11 431)	(11 486)
Pozostałe korekty	1 294	6 458
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	<u>120 028</u>	<u>123 053</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15 823	36 031
Nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(174 970)	(187 654)
Odsetki otrzymane	274	-
Spłata udzielonych pożyczek	13 500	13 355
Udzielenie pożyczek	(18)	(8)
Zysk ze zbycia obligacji	26 382	-
Pozostałe	1 021	(901) ²
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	<u>(117 988)</u>	<u>(139 177)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Nabycie akcji własnych	(33 750)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(40)	(62)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	19 000	-
Spłata pożyczek / kredytów	(81 452)	(123 300)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(33 897)	-
Odsetki i prowizje zapłacone	(22 842)	(18 205)
Środki pieniężne z działalności finansowej	<u>(152 981)</u>	<u>(141 567)</u>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(150 941)	(157 691)
Środki pieniężne na początek okresu	163 179	330 465
Środki pieniężne na koniec okresu	12 238	172 774

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