

# **GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA**

Raport za sześć miesięcy  
zakończonych 30 czerwca 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 .....	15
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 .....	16
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 .....	18
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. ....	19
10.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	19
11.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	20
12.	Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	20
13.	Kursy walutowe .....	21
14.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2008 roku .....	F-0

## 1. Grupa kapitałowa Multimedia Polska

Skonsolidowane sprawozdanie za II 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., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., oraz Zicom Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2008 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:

	<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Rodzaj działalności</b>	<b>Udział w kapitale 7 sierpnia 2008</b>
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%
5	Zicom Sp. z o.o.	Tarnów ul. Głowackiego 33	usługi telefonii stacjonarnej i dostępu do Internetu oraz w ramach pilotażu usługi telewizji cyfrowej	100,00%

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 PHU SOTEL Sp. z o.o., INTERTEL Sp. z o.o.

W dniu 17 kwietnia 2008 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ VIII Wydział Gospodarczy KRS, zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. ze spółkami PHU SOTEL Sp. z o.o. oraz INTERTEL Sp. z o.o. (Spółki Przejmowane), będącymi spółkami w 100% zależnymi od Emitenta (Spółka Przejmująca). Zgodnie z ustalonym planem połączenia, 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 spółek PHU SOTEL Sp. z o.o. oraz INTERTEL Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A. Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A., a tym samym nie zostały

wydane akcje Spółki Przejmującej wspólnikom Spółek Przejmowanych. Z dniem połączenia Multimedia Polska S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki PHU SOTEL Sp. z o.o. oraz INTERTEL Sp. z o.o. Połączenie miało na celu uproszczenie struktury Grupy Multimedia Polska poprzez konsolidację podmiotów zależnych, wyeliminowanie wzajemnych rozliczeń między spółkami oraz redukcję kosztów operacyjnych.

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

Grupa Multimedia Polska konsoliduje wyniki spółek PHU SOTEL Sp. z o.o. oraz INTERTEL Sp. z o.o. począwszy od dnia 1 listopada 2007 roku.

### **2.1.2 ZICOM Sp. z o.o.**

W dniu 2 kwietnia 2008 roku, Spółka poinformowała o zamiarze połączenia Multimedia Polska S.A. z ZICOM Sp. z o.o. (Spółką Przejmowaną), będącą spółką w 100% zależną od Emitenta (Spółka Przejmująca). Zgodnie z ustalonym planem połączenia, 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 nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A., a tym samym nie zostały wydane akcje Spółki Przejmującej wspólnikom Spółki Przejmowanej. Z dniem połączenia Multimedia Polska S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki ZICOM Sp. z o.o. Połączenie ma na celu uproszczenie struktury Grupy Multimedia Polska poprzez konsolidację podmiotów zależnych, wyeliminowanie wzajemnych rozliczeń między spółkami oraz redukcję kosztów operacyjnych.

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

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

### **2.2.1 Wypłata dywidendy**

W dniu 30 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku 2007 w kwocie 35.202.628,92 zł (słownie: trzydzieści pięć milionów dwieście dwa tysiące sześćset dwadzieścia osiem złotych, dziewięćdziesiąt dwa grosze) na:

- 1) wypłatę dywidendy w granicach kwot: od 33.826.642,30 zł (słownie: trzydzieści trzy miliony osiemset dwadzieścia sześć tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote trzydzieści groszy) do 35.202.628,92 zł (słownie: trzydzieści pięć milionów dwieście dwa tysiące sześćset dwadzieścia osiem złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze), skalkulowanej wynikowo w zależności od liczby akcji ustalonej na dzień dywidendy, z założeniem, że dywidenda płatna na jedną akcję wyniesie 0,22 zł (słownie: dwadzieścia dwa grosze);
- 2) przenieść 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.

Ponadto, 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.

### **2.2.2 Fundusz dywidendowy**

Na dzień 11 sierpnia 2008 roku, Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały w sprawie utworzenia celowego funduszu rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy i przeniesienia środków finansowych Spółki z kapitału zapasowego i kapitału rezerwowego na ww. fundusz.

## **2.3. Kapitały**

### **2.3.1 Kapitał zakładowy**

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

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna 1 akcji (PLN)	Liczba głosów na WZ
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
<b>Razem</b>		<b>157.700.000</b>		<b>157.700.000</b>

Powyższe dane nie uległy zmianie także w stosunku do informacji zawartych w raporcie za I 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 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 notce 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 2.3.2.3 Fundusz rezerwowo

Na dzień 11 sierpnia 2008 roku, Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały w sprawie utworzenia celowego funduszu rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy i przeniesienia środków finansowych Spółki z kapitału zapasowego i kapitału rezerwowego na ww. fundusz.

## 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 ciążenia w każdym okresie odsetkowym stanowi stopę procentową składającą się z: (i) WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów w PLN oraz (ii) marży wynoszącej 0,85% w stosunku rocznym, z zastrzeżeniem jej dostosowywania, tj. odpowiedniego zmniejszania (do 0,65%) lub zwiększania (do nie więcej odpowiednio niż 0,90%), zgodnie z warunkami umowy w oparciu o stosunek Skonsolidowanego Długu Netto do Rocznych 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.

## 2.5. Sprawy sądowe

Na dzień 30 czerwca 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 przekraczałyby 10% kapitałów własnych Multimedia Polska S.A.

## 3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej<sup>1</sup>

Poniższe omówienie wyników za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. sporządzono na podstawie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku sporządzonego zgodnie z MSSF. W sprawozdaniu przedstawiono dane skonsolidowane Grupy Emitenta, tj. Multimedia Polska S.A., za drugi kwartał 2008 r. i drugi kwartał 2007 r. w zakresie wymaganym przez MSR 34. W poniższym omówieniu przedstawiono również wyniki za pierwszy 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 2007 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 2007 r. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy danymi prezentowanymi w opublikowanym raporcie kwartalnym za II kwartał 2007 r. a danymi za II kwartał 2007 r. prezentowanymi w niniejszym dokumencie.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa posiadała łącznie 1.041.668 jednostek generowania przychodu (RGU), z czego 588.611 stanowiły RGU telewizji kablowej (w tym 3.830 to RGU IPTV a 46,675 to RGU telewizji cyfrowej DTV), 244.626 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu, 171.664 RGU usług telefonii, 24.466 RGU programów Premium, 11.590 stanowiły pośrednie usługi głosowe, a 711 aparaty wrzutowe.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa posiadała ponad 237.300 abonentów, którzy korzystali z więcej niż jednej usługi, w tym blisko 54.700 abonentów pakietu Triple Play.

W drugim kwartale 2008 r. Grupa odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w łącznej ilości 39.045, w tym:

- 20.076 RGU telewizji kablowej<sup>(1)</sup>,
- 14.931 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu,
- 1.134 RGU usług telefonii (w tym wzrost o 4.423 RGU w technologii VoIP po sieciach kablowych oraz spadek o 3.289 RGU w sieciach PSTN),
- 1.393 RGU programów Premium, oraz
- 1.511 spadek RGU pośrednich usług głosowych.

- (1) W tym wzrost ilości RGU analogowej telewizji kablowej o 8.417, RGU telewizji cyfrowej w technologii IPTV o 328 RGU i DTV o 11.331 RGU.

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 drugim kwartale 2008 r. ponownie obserwujemy tendencję spadkową relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU). Wskaźnik ten wyniósł 35,81 zł w II kwartale 2008 r. wobec 36,71 zł w I kwartale 2008 r. Główne przyczyny spadku tego wskaźnika w II kwartale 2008 r. to spadek ARPU na segmencie usług telefonicznych oraz wzrost udziału w ogólnej liczbie RGU usług telewizji cyfrowej, pomimo wyhamowania spadku cen Internetu oraz wzrostu ARPU z

---

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

telewizji analogowej. ARPU na RGU dla telewizji cyfrowej, która ma charakter usługi dodatkowej, kształtuje się poniżej ARPU z telewizji analogowej.

Wyhamowanie trendu spadkowego relacji średnich przychodów na RGU w przypadku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu było zgodnie z naszymi oczekiwaniami prezentowanymi w poprzednich raportach. Obecnie spodziewamy się, że relacja ta będzie zachowywać się bardzo stabilnie w kolejnych kwartałach i poruszać w stosunkowo wąskim kanale trendu horyzontalnego. W przypadku 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 sześć miesięcy 2008 r. 6,4% (1,06% średniomiesięcznie) w stosunku do 6,1% za sześć miesięcy 2007 r. (1,01% średniomiesięcznie).

Wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego abonenta zwiększył się z poziomu 1,45 na koniec II kwartału 2007 r. do 1,62 na koniec II kwartału 2008 r. Średni miesięczny przychód na jednego abonenta (ARPU/HC) za sześć miesięcy 2008 r. wyniósł 58,51 zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. o 5,1%.

### 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.

	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Telewizja kablowa	48,5%	49,0%	48,7%	48,7%
Internet	23,4%	24,3%	20,7%	23,9%
Telefonia stacjonarna	25,0%	24,3%	28,3%	24,7%
Pozostałe	3,1%	2,4%	2,3%	2,7%

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 29,3 mln zł, tj. 14,5%, z poziomu 202,5 mln zł w 2007 r. do poziomu 231,7 mln zł w 2008 r. Główne czynniki wzrostu to wzrost bazy abonentów i cen telewizji kablowej (wzrost przychodów o 14,3 mln zł, łącznie z IPTV, DTV i programami Premium) oraz powiększenie bazy abonentów szerokopasmowego Internetu (wzrost przychodów o 13,4 mln zł).

Kontynuacja trendu spadkowego w telefonii PSTN została niemal całkowicie skompensowana przez dynamiczny wzrost liczby użytkowników telefonii VoIP, w związku z czym przychody z usług głosowych ogółem spadły nieznacznie o 0,1 mln zł.

Odnotowaliśmy również wzrost pozostałych przychodów ze sprzedaży o kwotę 1,7 mln zł, związany ze wzrostem przychodów z tytułu aktywacji usług.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 1,7 mln zł, tj. 1,5%, z poziomu 115,0 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 116,7 mln zł w drugim kwartale 2008 r.

#### 3.1.1 Telewizja kablowa

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

(w tys. zł)	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Oплаты abonamentowe za analogowe pakiety telewizyjne	53 121,6	53 795,7	95 231,7	106 917,3
Oплаты abonamentowe za cyfrowe pakiety telewizyjne DTV oraz IPTV	1 403,6	2 241,6	405,2	3 645,2
Oплаты abonamentowe za programy Premium	1 270,9	1 123,0	2 975,8	2 393,9
<b>Przychody z usług telewizji kablowej razem</b>	<b>55 796,1</b>	<b>57 160,3</b>	<b>98 612,8</b>	<b>112 956,4</b>

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Raport za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku

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

	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej	809	825	740	825
w tym usługi cyfrowej telewizji kablowej (DTV)	557	601	444	601
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) <sup>(1)</sup>	569	589	508	589
Programy premium (RGU) (w tysiącach)	23	24	24	24
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – telewizja razem <sup>(2)</sup>	32,40	32,28	32,37	32,28
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – analogowa telewizja kablowa	33,41	33,59	32,45	33,36
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – cyfrowa telewizja kablowa (DTV)	12,92	15,26	6,07	14,78

(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 sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telewizji kablowej, wliczając również przychody z DTV, VoD, IPTV i programów premium, o 14,3 mln zł, tj. 14,5%, z poziomu 98,6 mln zł w 2007 r. do poziomu 113,0 mln zł 2008 r. Wzrost przychodów z usług telewizji kablowej był wynikiem wzrostu RGU telewizji kablowej o 15,1% 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 3,6 mln zł w okresie 6 m-cy 2008 r. wobec jedynie 0,4 mln tys. zł w analogicznym okresie 2007 r. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa posiadała 50,505 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.

ARPU z telewizji analogowej wzrosło z poziomu 32,45 zł za 6 m-cy 2007 r. do poziomu 33,36 zł za 6 m-cy 2008 r. w wyniku wprowadzonych w 2007 r. podwyżek. ARPU z DTV wzrosło z poziomu 6,07 zł za 6 m-cy 2007 r. do poziomu 14,78 zł w analogicznym okresie 2008 r. w wyniku wprowadzenia spójnej polityki promocyjnej dla tej usługi.

Średnie ARPU z usługi telewizji kablowej (tzw. blended ARPU, tj. ARPU z telewizji analogowej i cyfrowej łącznie) w okresie 6 m-cy 2008 r. wyniosło 32,28 zł wobec 32,37 zł w analogicznym okresie 2007 r. Spadek tego wskaźnika to przede wszystkim wynik większego udziału usługi cyfrowej w segmencie telewizji.

Churn na usłudze telewizji kablowej w okresie 6 m-cy 2008 r. wyniósł 4,2% (0,70% średniomiesięcznie), zaś w analogicznym okresie 2007 r. wyniósł 4,9% (0,82% średniomiesięcznie). Wskaźnik ten jest w ocenie Zarządu kontrolowany dzięki wzrastającej pakietyzacji usług, która zwiększa lojalność klientów korzystających z dwóch lub więcej usług. Jednocześnie w drugim kwartale 2008 r. Grupa odnotowała spadek churnu w porównaniu do pierwszego kwartału 2008 r. odpowiednio z poziomu 0,76% do poziomu 0,65% średniomiesięcznie.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telewizji kablowej o 1,4 mln zł, tj. 2,4%, z poziomu 55,8 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 57,2 mln zł w drugim kwartale 2008 r.

### 3.1.2 Internet

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

(w tys. zł)	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Szerokopasmowy dostęp do Internetu	26 884,3	28 336,1	41 754,2	55 220,4
Internet pozostały (w tym dial-up)	19,1	26,6	141,8	45,7
<b>Przychody z usług dostępu do Internetu razem</b>	<b>26 903,3</b>	<b>28 362,8</b>	<b>41 896,0</b>	<b>55 266,1</b>



**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Raport za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku

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

	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	742	765	660	765
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)	230	245	175	245
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów <sup>(1)</sup>	40,63	39,86	43,57	40,37

(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 sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z usług dostępu do Internetu o 13,4 mln zł, tj. 31,9%, z poziomu 41,9 mln zł w 2007 r. do poziomu 55,3 mln zł w 2008 r. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny wzrost ilości klientów (RGU) szerokopasmowego dostępu do Internetu o 40%. 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 7,3% w porównaniu z okresem 6 m-cy 2007 r.

Porównując dane za sześć miesięcy rok do roku, Grupa ogranicza wielkość churnu na usłudze dostępu do internetu. Za sześć miesięcy 2008 r. wskaźnik ten wyniósł 5,5% (0,92% średniomiesięcznie) wobec 7,2% (1,20% średniomiesięcznie) za sześć miesięcy 2007 r., spadek o 23,2%.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała wzrost przychodów z usług dostępu do Internetu o 1,5 mln zł, tj. 5,4%, z poziomu 26,9 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 28,4 mln zł w drugim kwartale 2008 r.

### 3.1.3 Telefonía

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

(w tys. zł)	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Opłaty abonamentowe	13 593,8	13 792,8	25 366,6	27 386,1
Ruch (w tym usługi dodane)	11 315,4	9 832,9	24 010,3	21 148,3
Interkonekt hurtowy	3 127,3	3 899,5	6 613,1	7 026,8
Inne (w tym usługi pośrednie i aparaty wrzutowe)	758,0	857,6	1 304,2	1 615,6
<b>Przychody z telefonii razem</b>	<b>28 794,5</b>	<b>28 382,3</b>	<b>57 294,3</b>	<b>57 176,8</b>

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

	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	592	629	480	629
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	196	198	181	198
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) <sup>(1)</sup>	171	172	157	172
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodu <sup>(2)</sup>	49,49	46,03	52,93	48,05

(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 sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała spadek przychodów z telefonii o 0,1 mln zł, tj. 0,2%, z poziomu 57,3 mln zł w 2007 r. do poziomu 57,2 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 2,7 mln zł, tj. 22,0%, z poziomu 12,2 mln zł za sześć miesięcy 2007 r. do poziomu 14,9 mln zł za sześć miesięcy 2008 r. głównie za sprawą wzrostu liczby RGU o 20,5 tys. z 50,7 tys. na koniec II kwartału 2007 r. do 71,2 tys. na koniec II kwartału 2008 r. tj., 40,4%. W segmencie tym wskaźnik ARPU spadł z poziomu 42,95 zł za sześć miesięcy 2007 r. do poziomu 37,94 zł za sześć miesięcy 2008 r., tj. o 11,7%.

W obszarze telefonii stacjonarnej PSTN Grupa odnotowała spadek przychodów o 3,5 mln zł, tj. 9,5%. Przychody te spadły z poziomu 37,2 mln zł za sześć miesięcy 2007 r. do 33,6 mln zł za sześć miesięcy 2008 r. Spadek przychodów był wynikiem zarówno spadku cen, jak i spadku ilości RGU o 5,8 tys. z 106,2 tys. na koniec II kwartału 2007 r. do 100,5 tys. na koniec II kwartału 2008 r., tj. 5,5%. ARPU z tej usługi spadło o 4,9% z 57,30 zł za sześć miesięcy 2007 r. do 54,49 zł za sześć miesięcy 2008 r.

Z tytułu świadczenia usług interkonektu hurtowego Grupa uzyskała w pierwszym półroczu 2008 r. przychody od innych operatorów w wysokości 7,0 mln zł. Przychody z tej usługi były wyższe o 0,4 mln zł, tj. 6,3%, w stosunku do pierwszego półrocza 2007 r., kiedy wyniosły 6,6 mln zł.

W segmencie telefonii churn wzrósł z poziomu 5,95% (0,99% średniomiesięcznie) za sześć miesięcy 2007 r. do poziomu 8,94% (1,49% średniomiesięcznie) za sześć miesięcy 2008 r. Stosunkowo wysoki churn w telefonii spowodowany był rezygnacją przede wszystkim klientów posiadających pojedynczą usługę telefonii stacjonarnej PSTN. Klienci ci z reguły rezygnowali na rzecz telefonii mobilnej.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, przychody z telefonii spadły nieznacznie o 0,4 mln zł, tj. 1,4%, z poziomu 28,8 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 28,4 mln zł w drugim kwartale 2008 r.

### **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.) wzrosły o 1,7 mln zł, tj. 36,4%, z poziomu 4,6 mln zł za sześć miesięcy 2007 r. do poziomu 6,3 mln zł za sześć miesięcy 2008 r. Było to spowodowane przede wszystkim wyższymi uzyskanymi przez Grupę Multimedia Polska opłatami z tytułu aktywacji usług (wzrost o 1,0 mln zł).

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała spadek pozostałych przychodów o 0,7 mln zł z poziomu 3,5 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 2,8 mln zł w drugim kwartale 2008 r. w związku z niższymi przychodami z tytułu dzierżaw łącz i infrastruktury telekomunikacyjnej.

### **3.2. Koszty operacyjne**

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) o 14,9 mln zł, tj. 14,7%, z poziomu 101,3 mln zł w 2007 r. do poziomu 116,1 mln zł w 2008 r. Jednocześnie wskaźnik kosztów operacyjnych w przeliczeniu na RGU na miesiąc spadł z poziomu 19,3 zł za sześć miesięcy 2007 r. do poziomu 18,6 zł za sześć miesięcy 2008 r. tj. o 3,8%.

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to koszty pracy (8,4 mln zł), koszty utrzymania sieci (3,5 mln zł), interkonekt (2,5 mln zł), oraz koszty pasma (1,7 mln zł).

Wzrost kosztów pracy jest efektem znaczącego rozwoju organizacji, który pociągnął za sobą wzrost zatrudnienia i kosztów wynagrodzeń. W stosunku do pierwszego półrocza 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 pierwszego półrocza 2008 r.

Zwracamy uwagę, że dodatkowo porównywalność danych jest zaburzona przez fakt, iż w pierwszym półroczu 2008 r. koszty prowizji przedstawicieli handlowych były zaliczane w dużej części do wynagrodzeń, natomiast w pierwszym półroczu 2007 r. wchodziły one w skład kosztów sprzedaży i marketingu. W pierwszym półroczu 2008 r. wysokość prowizji wypłacanych sprzedawcom, księgowanych w kosztach pracy, wyniosła 2,5 mln zł.

Chcąc doprowadzić do porównywalności dane roku 2007 i 2008, należałoby przesunąć w pierwszym półroczu 2008 r. powyższą kwotę z wynagrodzeń do kosztów sprzedaży i marketingu.

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.

Największy spadek kosztów operacyjnych zanotowano w pozycji koszty sprzedaży i marketingu (3,4 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 spadłyby o ok. 1,1 mln zł, tj. 12%, co związane jest przede wszystkim ze wzrostem udziału Call Center jako kanału sprzedaży. Koszty prowizji płaconych pracownikom Call Center są znacząco niższe niż koszty prowizji przedstawicieli handlowych w sprzedaży bezpośredniej.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

(w tys. zł)	I kw. 2008	II kw. 2008	6 m-cy 2007	6 m-cy 2008
Programming i prawa autorskie	12 002,5	11 421,9	22 660,5	23 424,5
Pasmo	3 276,1	2 738,5	4 284,0	6 014,6
Interkonekt	6 348,1	5 005,7	8 875,2	11 353,8
Koszty sieci	9 757,9	8 916,5	15 187,9	18 674,4
Sprzedaż i marketing	2 594,7	3 636,8	9 680,4	6 231,5
Koszty pracy	14 815,1	16 581,0	22 928,3	31 396,1
Podatki i opłaty	2 765,2	2 697,2	5 342,9	5 462,4
Usługi profesjonalne	828,9	686,8	1 845,6	1 515,6
Zużycie materiałów i energii	3 062,0	3 299,4	5 497,2	6 361,4
Pozostałe koszty	2 838,6	2 869,3	4 959,8	5 708,0
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>58 289,1</b>	<b>57 853,1</b>	<b>101 261,9</b>	<b>116 142,2</b>

Grupa poprzez restrykcyjną politykę w zakresie kosztów sukcesywnie obniża relację wskaźnika kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) na RGU na miesiąc. Wskaźnik ten w okresie 6 m-cy 2007 r. utrzymywał się na średniomiesięcznym poziomie 19,3 zł, zaś w okresie 6 m-cy 2008 r. kształtował się na poziomie 18,6 zł.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała spadek kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) o 0,4 mln zł, tj. 0,7%, z poziomu 58,3 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 57,9 mln zł w drugim kwartale 2008 r.

### **3.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

W drugim kwartale 2007 r. Spółka retrospektywnie zmieniła sposób prezentacji przychodów i kosztów związanych z przeterminowanymi należnościami abonenckimi. Przychody i koszty związane z utworzeniem rezerw, spisaniem w straty lub odzyskaniem przeterminowanych należności są prezentowane w wartości netto w przychodach lub kosztach. Zmiana prezentacji wymagała obniżenia zarówno pozostałych przychodów, jak i pozostałych kosztów operacyjnych, o kwotę 0,8 mln zł w drugim kwartale 2007 r. Szczegółowy opis zmian wprowadzonych w tym zakresie w pierwszym półroczu 2007 r. znajduje się w raporcie za II kwartał 2007 r.

#### **3.3.1 Pozostałe przychody operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 0,2 mln zł z kwoty 0,7 mln zł za sześć miesięcy 2007 r. (dane opublikowane w raporcie za I półrocze 2007 r.) do 0,5 mln zł za sześć miesięcy 2008 r. Szczegółowe rozbięcie pozostałych przychodów operacyjnych znajduje się w notcie 11.2 sprawozdania finansowego.

W okresie drugiego kwartału 2008 r. Grupa odnotowała spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 0,1 mln zł, z poziomu 0,3 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 0,2 mln zł w drugim kwartale 2008 r.

### 3.3.2 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 0,2 mln zł z poziomu 2,8 mln zł za sześć miesięcy 2007 r. (dane opublikowane w raporcie za I półrocze 2007 r.) do poziomu 2,9 mln zł za sześć miesięcy 2008 r. Największą pozycją w strukturze tych kosztów w pierwszym półroczu 2008 r. była likwidacja środków trwałych. Za sześć miesięcy 2008 r. kwota tych odpisów wyniosła 1,7 mln zł. Ponadto w 2008 r. pozostałe koszty operacyjne obejmowały odpisy należności nieściągalnych w kwocie 0,8 mln zł.

W okresie drugiego kwartału 2008 r. pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 1,1 mln zł z poziomu 0,9 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 2,0 mln zł w drugim kwartale 2008 r. Wzrost spowodowany był spisaniem w straty należności od odłączonych abonentów w kwocie 0,8 mln zł.

### 3.4. Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 0,7 mln zł, tj. 1,5%, z poziomu 45,3 mln zł w pierwszej połowie 2007 r. do poziomu 46,0 mln zł w pierwszej połowie 2008 r. Wzrost zysku z działalności operacyjnej za sześć miesięcy 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. wynikał z następujących czynników:

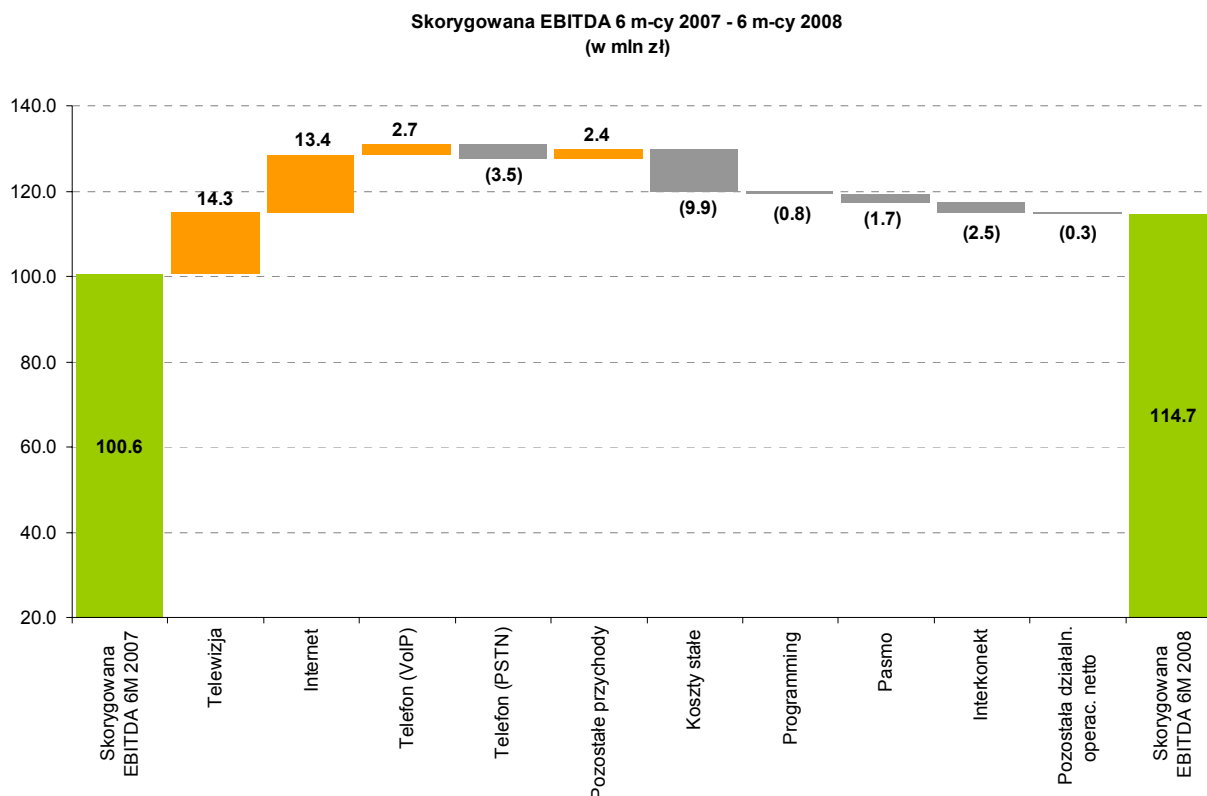
- + wzrost przychodów z telewizji kablowej o 14,3 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów i podwyżki cen usług,
- + wzrost przychodów z internetu o 13,4 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych, pomimo spadku cen tej usługi,
- + wzrost przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach kablowych (VoIP) o 2,7 mln zł dzięki pakietyzacji usług,
- spadek przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach PSTN o 3,5 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 2,4 mln zł,
- wzrost kosztów stałych o 9,9 mln zł,
- wzrost kosztów programingu o 0,8 mln zł,
- wzrost kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 1,7 mln zł,
- wzrost kosztów interkonektu o 2,5 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 0,4 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 13,3 mln zł.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, Grupa odnotowała spadek zysku z działalności operacyjnej o 0,9 mln zł, tj. 4,0%, z poziomu 23,5 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 22,5 mln zł w drugim kwartale 2008 r. głównie w związku z wyższą amortyzacją o 1,9 mln zł.

### 3.5. EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost EBITDA o 14,0 mln zł, tj. 14,1%, z poziomu 99,2 mln zł w pierwszej połowie 2007 r. do poziomu 113,2 mln zł w pierwszej połowie 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 14,1 mln zł, tj. 14,1%, z poziomu 100,6 mln zł za sześć miesięcy 2007 r. do 114,7 mln zł za sześć miesięcy 2008 r. Marża na Skorygowanej EBITDA utrzymywała się na zbliżonym poziomie i wyniosła 49,7% za sześć miesięcy 2007 r. oraz 49,5% za sześć miesięcy 2008 r. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA odjęte/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym. Dokładna definicja sposobu obliczania wskaźnika EBITDA znajduje się w rozdziale „Wybrane historyczne dane finansowe” prospektu emisyjnego (str. 54-55). Korekty za sześć miesięcy 2008 r. wyniosły 1,5 mln zł. Uzgodnienie zysku skorygowanego EBITDA do EBITDA znajduje się w nocie 12 do sprawozdania finansowego.



Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, EBITDA wzrosła o 1,0 mln zł, tj. 1,7%, z poziomu 56,1 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 57,1 mln zł w drugim kwartale 2008 r., podobnie Skorygowana EBITDA wzrosła o 1,4 mln zł, tj. 2,6%, z poziomu 56,6 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 58,1 mln zł w drugim kwartale 2008 r. Marża na Skorygowanej EBITDA utrzymywała się na zbliżonym poziomie i wyniosła 49,2% w pierwszym kwartale 2008 r. oraz 49,8% w drugim 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 sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała spadek przychodów finansowych o 1,3 mln zł z poziomu 5,6 mln zł w 2007 r. do poziomu 4,3 mln zł w 2008 r. Spadek przychodów finansowych był wynikiem niższych odsetek bankowych związanych z niższym poziomem posiadanych środków pieniężnych (spadek przychodów o 0,8 mln zł) oraz niższą wyceną kontraktów SWAP (spadek przychodów o 1,3 mln zł). Z kolei Grupa odnotowała wzrost przychodów z tytułu odsetek i prowizji od udzielonych pożyczek o 0,3 mln zł, a także pozostałych przychodów finansowych o 0,1 mln zł.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, przychody finansowe wzrosły o 1,2 mln zł z poziomu 1,6 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 2,7 mln zł w drugim kwartale 2008 r. przede wszystkim w wyniku odnotowania dodatnich różnic kursowych.

### 3.7. Koszty finansowe

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała spadek kosztów finansowych o 1,2 mln zł z poziomu 15,0 mln zł w 2007 r. do poziomu 13,7 mln zł w 2008 r. Główną przyczyną spadku były niższe odsetki i prowizje od posiadanych kredytów inwestycyjnych, w tym przede wszystkim od kredytu konsorcyjnego, o 1,4 mln zł.

Porównując wyniki za drugi kwartał 2008 r. do kwartału poprzedzającego, koszty finansowe wzrosły o 0,4 mln zł z poziomu 6,7 mln zł w pierwszym kwartale 2008 r. do poziomu 7,1 mln zł w drugim kwartale 2008 r. Największy udział w kosztach finansowych w drugim kwartale 2008 r. miały odsetki od kredytów w kwocie 6,6 mln zł.

### **3.8. Nakłady inwestycyjne**

W drugim kwartale 2008 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 61,0 mln zł. Całość tej kwoty stanowiły nakłady związane z rozbudową i modernizacją własnych sieci, a także podłączaniem nowych abonentów.

W ramach inwestycji w rozbudowę własnej sieci 54,9 mln zł to inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 6,1 mln zł to 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 drugim kwartale 2008 stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekodów telewizji cyfrowej instalowanych u abonentów, a także zakupy modemów kablowych na potrzeby aktywacji usługi szerokopasmowego dostępu do sieci Internet;
- budowa nowych HP w ramach projektów aktywnych akwizycji, a także w ramach rozszerzania zasięgu sieci o obszary nowobudowanych osiedli. W ramach wydatków na budowę nowych HP, najistotniejszą pozycję stanowiły inwestycje w aglomeracji warszawskiej. W drugim kwartale 2008 r. kontynuowano rozbudowę sieci w północno-zachodnich dzielnicach, a także rozpoczęto okablowywanie nowych osiedli na prawym brzegu Wisły. W ramach wydatków na rozbudowę warszawskiej stacji czołowej, uzupełniono ją o urządzenia do dystrybucji sygnału cyfrowego. Jednocześnie kontynuowano rozbudowę światłowodowego szkieletu metropolitalnego w celu podłączenia nowych osiedli do końca roku;
- 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.

W drugim kwartale 2008 roku sieciami telewizji kablowej okablowano 18,4 tys. nowych gospodarstw domowych. Jednocześnie w ramach dalszej rozbudowy systemów dostępu radiowego w technologii WiMax zasięg sieci PSTN uległ zwiększeniu. Udostępniono też kolejnym abonentom w ramach sieci radiowych usługę szerokopasmowego dostępu do sieci Internet.

W wyniku dokonanych modernizacji w drugim kwartale 2008 roku, sieci telewizji kablowej obejmujące 23 tys. gospodarstw domowych (HP) zostały zmodernizowane pod usługę dostępu do Internetu, 36,5 tys. pod usługę telefonii, natomiast 43,7 tys. pod usługę telewizji cyfrowej.

#### **3.8.2 Inwestycje pozostałe**

Pozostałą część wydatków inwestycyjnych w kwocie 6,1 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 i możliwości obsłużenia rosnącego ruchu przychodzącego i wychodzącego,
- wydatki na rozbudowę infrastruktury informatycznej,
- wydatki na przyrządy pomiarowe dla nowych regionów i nowych usług, a w szczególności dla usługi telewizji cyfrowej.

#### **3.8.3 Inwestycje akwizycyjne**

W drugim kwartale 2008 roku Multimedia Polska S.A. nie dokonała istotnych akwizycji innych operatorów telekomunikacyjnych.

### **3.9. Zatrudnienie**

Na dzień 30 czerwca 2008 r. zatrudnienie w Grupie MMP wyniosło 1,746 osoby. Zatrudnienie w strukturach terenowych wynosiło 956 osób (w tym pracownicy serwisu, obsługa BOK, PH, kierownicy sprzedaży, dyrektorzy regionów itd.), zaś w centrali 790 osoby. Zatrudnienie w porównaniu do stanu na koniec kwartału poprzedzającego, tj. na dzień 31 marca 2008 r., wzrosło o 112 osób, tj. 6,8%. Wzrost zatrudnienia wiązał się z dalszą rozbudową telefonicznej obsługi klienta Call Center (wzrost o 112 osób).

## **4. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej**

### **4.1. Zmiany w składzie Zarządu**

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

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

#### 4.2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

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

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

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

W dniu 30 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A., na mocy uchwał 17-21 powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki na nową, trzyletnią kadencję.

#### 5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym, Spółka nie zawierała z podmiotami powiązаныmi nietypowych i nierutynowych transakcji, których łączna wartość z danym podmiotem powiązаныm od początku roku obrotowego przekroczyłaby równowartość 500.000 euro.

W II kwartale 2008 roku Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. dokonała na rzecz Multimedia Polska S.A. spłaty kwoty 11.000.000 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 czerwca 2008 roku, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, Spółka nabyła łącznie 3.146.513 akcji, które dają łącznie 3.146.513 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 2,00% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

##### 6.2. Rejestracja przez sąd połączenia Multimedia Polska S.A. z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym Sotel Sp. z o.o. oraz Intertel Sp. z o.o.

W dniu 17 kwietnia 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z PHU Sotel Sp. z o.o. i Intertel Sp. z o.o. (spółki przejmowane, spółki w 100% zależne od Multimedia Polska S.A.).

Zgodnie z ustalonym w dniu 30 listopada 2007 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 marca 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 spółek PHU Sotel Sp. z o.o. oraz Intertel Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. oraz PHU Sotel Sp. z o.o. i Intertel Sp. z o.o. jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do sieci Internet.

### **6.3. Rejestracja zmian w Statucie Multimedia Polska S.A.**

W dniu 17 kwietnia 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 20 marca 2008 roku.

### **6.4. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 16 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A., działając na podstawie § 23 ust. 2 (g) oraz § 25 ust. 4 Statutu Spółki, w drodze głosowania pisemnego podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, na biegłego rewidenta Spółki.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzonych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 130.

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

- zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2009 roku;
- zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2009 roku;
- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2009 roku;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2009 roku.

Spółka korzystała uprzednio z usług firmy Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w w/w zakresie.

### **6.5. zamiar połączenia Multimedia Polska S.A. z Zicom Sp. z o.o. Uchwała o połączeniu.**

W dniu 2 kwietnia 2008 roku Multimedia Polska S.A. poinformowała o zamiarze połączenia Multimedia Polska S.A. z Zicom Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie (spółka w 100% zależna od Emitenta).

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

Udziały w Zicom Sp. z o.o. stanowiące 100% ich kapitałów zakładowych zostały nabyte przez Multimedia Polska S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 7 grudnia 2007 roku (raport bieżący nr 64/2007 z dnia 8 grudnia 2007 roku).

Przejęcie ww. spółki stanowiło element realizacji celów emisji, a także strategii Emitenta zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym i obejmujących m. in. czynny udział w procesie konsolidacji na rynku telewizji kablowej, telefonii i Internetu poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów.

Połączenie Spółek ma na celu zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem spółek zależnych, a także uproszczenie struktury zarządzania i raportowania wewnątrz Grupy Multimedia Polska.

Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) oraz Zicom Sp. z o.o. (spółka przejmowana) jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej (i cyfrowej w ramach pilotażu), telefonii oraz dostępu do Internetu.

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

W dniu 30 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. podjęło uchwałę nr 22 w sprawie połączenia Spółki z ZICOM Sp. z o.o.

## **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:

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	10,00%	10,00%
UNP Holdings B.V. (1)	45.439.617	45.439.617	28,81%	28,81%
Pozostali akcjonariusze	69.533.350	69.533.350	44,10%	44,10%
<b>RAZEM</b>	<b>157.700.000</b>	<b>157.700.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(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 I kwartał 2008 roku, powyższa struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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.

Ponadto, 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:

<b>Imię i nazwisko Osoby Zarządzającej</b>	<b>Stan na 31 marca 2008 roku</b>	<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>Stan na 7 sierpnia 2008 roku</b>
Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu	1.505.888 <sup>(1)</sup>	1.505.888 <sup>(1)</sup>	1.505.888 <sup>(1)</sup>

(1) 670.870 pośrednio przez spółkę zależną Kalberri Limited.

**8.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.**

W dniu 15 listopada 2007 roku Zarząd Multimedia Polska S.A. otrzymał, w trybie artykułu 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku nr 183 poz. 1538), od osoby mającej stały dostęp do informacji poufnych i jednocześnie mającej kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej Spółki, będącej osobą nadzorującą Spółkę, zawiadomienie o nabyciu przez nią akcji Multimedia.

Zgodnie z przekazaną informacją, osoba ta w dniu 8 listopada 2007 roku w Warszawie, nabyła 26.442 akcje za łączną kwotę 270.766,08 zł. Cena nabycia jednej akcji wyniosła 10,24 zł.

W/w akcje zostały nabyte podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Osoba nabywająca akcje nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

Stan posiadania akcji Spółki przez osobę mającą stały dostęp do informacji poufnych i jednocześnie mającą kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej Spółki, będącej osobą nadzorującą Spółkę, która przesłała w dniu 15 listopada 2007 zawiadomienie, o którym mowa powyżej nie uległ zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu.

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 § 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu jej akcji.

Powyższa informacja nie uległa zmianie w stosunku do informacji przekazanych w raporcie za I kwartał 2008 roku.

**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 II 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.

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

Spłata została dokonana w dwóch ratach: w dniu 5 maja 2008 roku kwota 8.500.000 zł, natomiast w dniu 30 czerwca 2008 roku, kwota 2.500.000 zł. Ostateczny termin spłaty pełnej kwoty pożyczki (21.650.000 zł) został określony na dzień 31 grudnia 2008 roku.

**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 lipca 2008 roku do dnia 31 lipca 2008 roku<sup>2</sup>, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, Spółka nabyła łącznie 334,700 akcji, które dają łącznie 334,700 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,21% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

**10.2. Przekroczenie progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.**

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.

---

<sup>2</sup> Zgodnie z ostatnim opublikowanym raportem bieżącym nr 56/2008 z dnia 1 sierpnia 2008 roku dot. realizacji programu wykupu akcji własnych w okresie od 25 lipca 2008 roku do 31 lipca 2008 roku.

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

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.

### **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 100 tys. gospodarstw domowych. Budżet projektu na poziomie około 70 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 12.000 już jest gotowych;
2. budowę 15.000 HP w dzielnicach północno-wschodnich;
3. rozbudowę sieci szkieletowej w Warszawie do około 30 km, w celu integracji i dostarczenia pełnego pakietu usług do wszystkich gospodarstw domowych objętych sieciami dostępowymi Multimedia Polska, z czego 15 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 nam 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. 601.000 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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r., jak również pozycje bilansowe na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., przeliczono odpowiednio według następujących kursów EUR/PLN:

	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
Bilans <sup>(1)</sup>	3,3542	3,5820	3,7658
Rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych <sup>(2)</sup>	3,4925	3,7845	3,8450

(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 SZCZĘŚCIU  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2008**

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

---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRESY TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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-9
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-13
11.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	F-13
11.4. Przychody finansowe .....	F-13
11.5. Koszty finansowe .....	F-13
12. Zysk operacyjny EBITDA .....	F-14
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-17
18. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe .....	F-18
18.1. Kapitał podstawowy .....	F-18
18.2. Kapitały rezerwowe .....	F-19
19. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	F-19
20. Zobowiązania warunkowe .....	F-21
20.1. Sprawy sądowe .....	F-21
20.2. Inne zobowiązania warunkowe .....	F-21
21. Opcyjny Program Motywacyjny .....	F-22
22. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	F-22
23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	F-22
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRESY TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2008 .....	F-23
I ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	F-24
II ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS .....	F-25
III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	F-26
IV ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	F-28

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2008	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		115 007	227 487	100 693	198 624
Pozostałe przychody ze sprzedaży		1 718	4 254	1 796	3 828
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11.1	<b>116 725</b>	<b>231 741</b>	<b>102 489</b>	<b>202 452</b>
Amortyzacja		34 536	67 162	28 211	53 853
Zużycie materiałów		3 299	6 361	2 644	5 497
Usługi obce		32 042	66 444	30 928	61 426
Podatki i opłaty		5 097	10 320	5 071	10 006
Wynagrodzenia		14 325	27 440	10 264	20 323
Pozostałe świadczenia pracownicze		2 257	3 956	1 106	2 606
Pozostałe koszty		800	1 548	584	1 364
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		<u>33</u>	<u>73</u>	<u>25</u>	<u>40</u>
<b>Koszty działalności podstawowej</b>		<b>92 389</b>	<b>183 304</b>	<b>78 833</b>	<b>155 115</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>24 336</b>	<b>48 437</b>	<b>23 656</b>	<b>47 337</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	206	503	(346)	739
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	<u>2 009</u>	<u>2 933</u>	<u>1 817</u>	<u>2 751</u>
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>22 533</b>	<b>46 007</b>	<b>21 493</b>	<b>45 325</b>
Przychody finansowe	11.4	2 733	4 289	3 562	5 633
Koszty finansowe	11.5	7 061	13 737	6 717	14 980
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>18 205</b>	<b>36 559</b>	<b>18 338</b>	<b>35 978</b>
Podatek dochodowy	13	<u>7 853</u>	<u>10 434</u>	<u>6 949</u>	<u>8 123</u>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b><u>10 352</u></b>	<b><u>26 125</u></b>	<b><u>11 389</u></b>	<b><u>27 855</u></b>
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		10 352	26 125	11 389	27 855
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-	-
<b>Zysk na 1 akcję ( w złotych )</b>	14	<b>0,07</b>	<b>0,17</b>	<b>0,07</b>	<b>0,18</b>

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



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

**II ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS**

	Nota	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		730 843	712 447
Wartość firmy	16	84 658	81 091
Wartości niematerialne i prawne		26 331	25 150
Aktywa finansowe		15	15
Należności długoterminowe		978	843
Rozliczenia międzyokresowe		1 815	501
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		<u>28 907</u>	<u>27 203</u>
		873 547	847 250
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		558	350
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		64 681	74 071
Należności z tytułu podatku dochodowego		15	6 656
Rozliczenia międzyokresowe		4 877	1 636
Inwestycje krótkoterminowe		2 477	2 175
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	<u>105 462</u>	<u>184 079</u>
		178 070	268 967
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b><u>1 051 617</u></b>	<b><u>1 116 217</u></b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał podstawowy	18	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 270	237 154
Akcje własne		(32 764)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe		67 608	66 057
Zyski zatrzymane		<u>125 207</u>	<u>134 473</u>
		555 021	590 998
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>		<u>16</u>	<u>16</u>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		555 037	591 014
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, leasingi finansowe	19	265 957	307 217
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		18	444
Rezerwy		103	118
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		<u>16 162</u>	<u>13 254</u>
		282 240	321 033
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, inne	19	101 471	100 051
Kontrakty terminowe SWAP		-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		77 544	69 684
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		16 458	13 262
Przychody przyszłych okresów		18 482	20 777
Rezerwy		<u>385</u>	<u>396</u>
		214 340	204 170
<b>Zobowiązania razem</b>		<b><u>496 580</u></b>	<b><u>525 203</u></b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b><u>1 051 617</u></b>	<b><u>1 116 217</u></b>

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

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

**III ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2008	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		36 559	35 978
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>85 629</b>	<b>75 018</b>
Amortyzacja		68 002	53 853
Odsetki i dywidendy netto		12 067	10 154
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		132	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		18	(1)
Zmiana stanu zapasów		(208)	417
Zmiana stanu należności		15 823	316
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		34 315	3 942
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(3 654)	7 403
Zmiana stanu rezerw		(26)	(69)
Podatek dochodowy zapłacony		(9 229)	(7 522)
Pozostałe korekty		(31 611)	6 525
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>122 188</u></b>	<b><u>110 996</u></b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(487)	229
Nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(119 081)	(76 379)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-	(49 592)
Odsetki otrzymane		111	-
Splata udzielonych pożyczek		1	-
Udzielenie pożyczek		-	(11)
<b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		<b><u>(119 456)</u></b>	<b><u>(125 753)</u></b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1)	(54)
Splata pożyczek / kredytów		(40 943)	(100 000)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		(28 379)	-
Zapłacone kontrakty SWAP		-	(928)
Odsetki i prowizje zapłacone		(12 048)	(12 458)
Pozostałe		21	-
<b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>		<b><u>(81 350)</u></b>	<b><u>(113 440)</u></b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów		(78 618)	(128 197)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>184 080</b>	<b>345 249</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	17	<b>105 462</b>	<b>217 052</b>
<b>Kredyt w rachunku bieżącym</b>			<b>18</b>

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 sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2008 roku  
 (w tys. złotych)

**IV ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**

	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 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	-	-	-	-	-	26 125	26 125	-	26 125
<b>Przychody/koszty za okres ogółem</b>	-	-	-	-	-	26 125	26 125	-	26 125
Emisja akcji	-	116	-	-	-	-	116	-	116
Opcje na akcje	-	-	-	-	303	-	303	-	303
Nabycie akcji własnych	-	-	(28 378)	-	(57)	-	(28 435)	-	(28 435)
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	1 305	(35 202)	(33 897)	-	(33 897)
Pozostałe	-	-	-	-	-	(189)	(189)	-	(189)
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	157 700	237 270	(32 764)	-	67 608	125 207	555 021	16	555 037

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 sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 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 przeliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk / strata za okres	-	-	-	-	-	27 855	27 855	-	27 855
<b>Przychody/koszty za okres ogółem</b>	-	-	-	-	-	27 855	27 855	-	27 855
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)	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>157 700</b>	<b>237 154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65 641</b>	<b>89 964</b>	<b>550 459</b>	<b>15</b>	<b>550 474</b>

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 sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 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 czerwca 2008 w skład Grupy wchodziły Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale
			30.06.2008
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%
5 Zicom Sp. z o.o.	Tarnów, ul. Głowackiego 33	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych	100%

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

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

W dniu 31 marca 2008 roku Spółka zgłosiła do Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Plan połączenia z Zicom Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie (spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.). Dnia 30 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie połączenia Multimedia Polska (jako spółki przejmującej) z Zicom Sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) poprzez przeniesienie całego majątku ZICOM Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A. Do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania połączenie nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd.

Połączenia mają 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 czerwca 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

### **3. Skład Zarządu Spółki dominującej**

Na dzień 30 czerwca 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 7 sierpnia 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 sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 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 EBIDTA, 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 i prawnych oraz w oparciu o strukturę przychodów ze sprzedaży abonenckiej i operatorskiej wraz z dzierżawami lub według struktury zapasów.



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

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

Informacje dotyczące segmentów działalności za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 (dane w tysiącach złotych):

	<i>Telewizja</i>	<i>Internet</i>	<i>Telefonia</i>	<i>Pozostałe usługi - Dzierżawy</i>	<i>Nie alokowane</i>	<i>Suma</i>
Przychody ze sprzedaży	112 956	55 266	57 177	-	-	225 399
Przychody z pozostałej sprzedaży	1 012	366	368	4 596	-	6 342
Koszty bezpośrednie zmienne	(23 428)	(6 019)	(12 054)	-	-	(41 501)
Koszty operacyjne	(35 152)	(20 461)	(18 653)	(375)	-	(74 641)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(476)	(234)	(174)	-	-	(884)
<b>EBIDTA</b>	<b>54 912</b>	<b>28 918</b>	<b>26 664</b>	<b>4 221</b>	<b>-</b>	<b>114 715</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(21 429)	(21 429)
Amortyzacja	(22 758)	(20 684)	(23 719)	-	-	(67 161)
<b>Zysk netto</b>	<b>32 154</b>	<b>8 234</b>	<b>2 945</b>	<b>4 221</b>	<b>(21 429)</b>	<b>26 125</b>

Dane porównywalne za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 przedstawiają się następująco:

	<i>Telewizja</i>	<i>Internet</i>	<i>Telefonia</i>	<i>Pozostałe usługi - Dzierżawy</i>	<i>Nie alokowane</i>	<i>Suma</i>
Przychody ze sprzedaży	98 613	41 896	57 294	-	-	197 803
Przychody z pozostałej sprzedaży	470	234	153	3 792	-	4 649
Koszty bezpośrednie zmienne	(22 664)	(4 287)	(9 566)	-	-	(36 517)
Koszty operacyjne	(30 556)	(17 086)	(16 782)	(321)	-	(64 745)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(243)	(158)	(208)	-	-	(609)
<b>EBIDTA</b>	<b>45 620</b>	<b>20 599</b>	<b>30 891</b>	<b>3 471</b>	<b>-</b>	<b>100 581</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(18 873)	(18 873)
Amortyzacja	(18 674)	(16 558)	(18 621)	-	-	(53 853)
<b>Zysk netto</b>	<b>26 946</b>	<b>4 041</b>	<b>12 270</b>	<b>3 471</b>	<b>(18 873)</b>	<b>27 855</b>

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

Bezpośrednie koszty zmienne stanowią obciążenie 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 EBIDTA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację i inne koszty i przychody związane za zmianą wartości aktywów trwałych. Do wyliczania tego wskaźnika nie są brane pod uwagę wydarzenia jednorazowe.

Za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku Grupa wypracowała zysk EBIDTA w wysokości 114 715 tys. złotych. Za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 Grupa wypracowała zysk EBIDTA na poziomie 100 581 tys. złotych. Wynik w 2008 roku w segmencie:

- Telewizyjnym wyniósł 54 912 tys. złotych co stanowi 47,9 % ,
- Internetu wyniósł 28 918 tys. złotych co stanowi 25,2 %,
- Telefonii wyniósł 26 664 tys. złotych co stanowi 23,2 %,
- Pozostałych usług - Dzierżaw wyniósł 4 221 tys. złotych co stanowi 3,7 % całości zysku EBIDTA.

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

- Segment Telewizyjny – 45 620 tys. złotych co stanowi 45,4 %,
- Segment Internetowy – 20 599 tys. złotych co stanowi 20,5% ,
- Segment Telefoniczny – 30 891 tys. złotych co stanowi 30,7% ,
- Segment Pozostałych Usług-Dzierżaw – 3 471 tys. złotych co stanowi 3,4 % całości zysku EBIDTA.

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 bieżącym okresie sprawozdawczym poza połączeniem ze spółką Sotel Sp. z o.o. i Intertel Sp. z o.o. nie było znaczących transakcji jednorazowych.

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Przychody ze sprzedaży

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2008	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	115 007	227 487	100 693	198 624
Telewizja Kablowa	57 160	112 956	50 257	98 613
Internet	28 363	55 266	21 424	41 896
Telefon	28 382	57 177	28 638	57 294
sprzedaż abonencka	24 281	49 861	25 564	50 580
rozliczenia międzyoperatorskie	4 101	7 316	3 074	6 714
Pozostałe	1 102	2 088	374	821
Pozostałe przychody ze sprzedaży	<u>1 718</u>	<u>4 254</u>	<u>1 796</u>	<u>3 828</u>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>116 725</b>	<b>231 741</b>	<b>102 489</b>	<b>202 452</b>

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

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

**11.2. Pozostałe przychody operacyjne**

	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2007
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(12)	1
Otrzymane odszkodowania	16	28	108	155
Przychody z tytułu wyceny, rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa pozostałe	37	209	143	143
Dotacje	26	53	26	53
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	-	-	(769)	-
Pozostałe	<u>127</u>	<u>213</u>	<u>158</u>	<u>387</u>
	206	503	(346)	739

**11.3. Pozostałe koszty operacyjne**

	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2007
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	26	18	-	-
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	773	843	107	849
Likwidacja	982	1 695	127	127
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa trwałe	41	42	1 419	1 419
Pozostałe	<u>187</u>	<u>335</u>	<u>164</u>	<u>356</u>
	2 009	2 933	1 817	2 751

**11.4. Przychody finansowe**

	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2007
Przychody z tytułu odsetek bankowych	1 306	3 180	2 121	4 004
Wycena kontraktów terminowych	367	646	1 337	1 337
Dodatknie różnice kursowe	677	-	(73)	7
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	328	329	1	2
Pozostałe	<u>55</u>	<u>134</u>	<u>176</u>	<u>283</u>
	2 733	4 289	3 562	5 633

**11.5. Koszty finansowe**

	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2007
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	6 625	13 242	6 722	14 725
Odsetki od innych zobowiązań	44	62	73	176
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	28	40	28	65
Ujemne różnice kursowe	359	359	-	-
Pozostałe	<u>5</u>	<u>34</u>	<u>(106)</u>	<u>14</u>
	7 061	13 737	6 717	14 980

**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.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2008	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007
Zysk operacyjny	22 533	46 007	21 493	45 325
Amortyzacja	34 536	67 162	28 211	53 853
<b>EBITDA</b>	<b>57 069</b>	<b>113 169</b>	<b>49 704</b>	<b>99 178</b>
Pozostałe korekty związane z aktywami trwałymi, w tym	1 012	1 546	1 421	1 403
- wynik na sprzedaży środków trwałych	26	18	12	(1)
- odpis z tytułu trwałej utraty, wycena i likwidacja aktywów trwałych	986	1 528	1 409	1 404
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>58 081</b>	<b>114 715</b>	<b>51 126</b>	<b>100 581</b>

**13. Podatek dochodowy**

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2008	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	5 300	11 516	5 820	7 522
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 553	(1 082)	1 129	601
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	7 853	10 434	6 949	8 123

**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.

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

	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2007
Zysk netto za okres	10 352	26 125	11 389	27 855
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych / udziałów zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	155 408	155 408	154 755	157 700
Zysk na 1 akcję	0,07	0,17	0,07	0,18

W okresie sprawozdawczym, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego, Spółka nabyła łącznie 1.146.452 akcji, które dają łącznie 1.146.452 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,72% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

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

#### 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 rezerwowy 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 rezerwowy wyniosła 1.305.326,80 zł.

Na dzień 11 sierpnia 2008 roku, Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały w sprawie utworzenia celowego funduszu rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy i przeniesienia środków finansowych Spółki z kapitału zapasowego i kapitału rezerwowego na ww. fundusz.

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

W dniu 31 października 2007 roku Multimedia Polska S.A. nabyła sieci telekomunikacyjne od spółki Margo-sat S.C. z siedzibą w Otwocku, przy ul. Oleńki Billewiczówny 9, za cenę 1 500 000 zł netto.

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

cena nabycia	1 500
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	840
wartość firmy	660

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

W dniu 17 marca 2008 roku Multimedia Polska S.A. nabyła sieci telekomunikacyjne od spółki Lanet S.C. z siedzibą w Szczycynie za cenę 560 950 zł netto.

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

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

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

	<i>Wartość ujęta w momencie przejęcia</i>	<i>Wartość bilansowa</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 302	836 525
Inwestycje długoterminowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	38
Należności z tytułu dostaw i usług	73	73
Zapasy	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	56	56
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(269)	(269)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(88)	-
Rozliczenia międzyokresowe	(25)	(25)
Wartość godziwa aktywów netto	<u>1 087</u>	
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	<u>4 117</u>	
Cena nabycia	5 204	
	38	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną		
Środki pieniężne zapłacone	(5 204)	
Koszty poniesione w związku z przejęciem	-	
Wpływ środków pieniężnych netto	(5 166)	

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

	Wartość ujęta w momencie przejęcia	Wartość bilansowa
Rzeczowe aktywa trwałe	4 637	2 162
Inwestycje długoterminowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66	66
Należności z tytułu dostaw i usług	1 178	1 178
Zapasy	25	25
Rozliczenia międzyokresowe	3	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2 066)	(2 066)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(470)	-
Wartość godziwa aktywów netto	<u>3 373</u>	
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	<u>2 177</u>	
Cena nabycia	5 550	
	66	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną		
Środki pieniężne zapłacone	(5 550)	
Koszty poniesione w związku z przejęciem	-	
Wypływ środków pieniężnych netto	(5 484)	

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 czerwca 2008	31 grudnia 2007
Środki pieniężne w banku i w kasie	39 921	73 373
Lokaty krótkoterminowe	65 015	110 369
Inne środki pieniężne	<u>526</u>	<u>337</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 462	184 079
Kredyt w rachunku bieżącym	<u>-</u>	<u>(21)</u>
	<u>105 462</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 akcji 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:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział procentowy w kapitale zakładowym</b>
Tri Media Holdings Ltd ( <sup>1</sup> )( <sup>2</sup> )	26.945.741	26.945.741	17,09%	17,09%
Emerita B.V. ( <sup>1</sup> )	15.781.292	15.781.292	10,00%	10,00%
UNP Holdings B.V. ( <sup>1</sup> )	45.439.617	45.439.617	28,81%	28,81%
Pozostali akcjonariusze	69.533.350	69.533.350	44,10%	44,10%
<b>RAZEM</b>	<b>157.700.000</b>	<b>157.700.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(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 I kwartał 2008 roku, powyższa struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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.

Ponadto, 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.

W okresie sprawozdawczym, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego, Spółka nabyła łącznie 1.146.452 akcji, które dają łącznie 1.146.452 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,72% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

## 18.2. Kapitały rezerwowe

Poza kapitałem podstawowym Spółka posiada następujące kapitały:

- kapitał w kwocie 237 mln złotych utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną akcji;
- kapitał rezerwowy w wysokości 68 mln 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 125 mln złotych.

## 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 przelała 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 czerwca 2008	31 grudnia 2007
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	116	101
Kredyty w rachunku bieżącym	-	21
Kredyt bankowy konsorcjalny	101 355	99 571
Kredyt bankowy obrotowy	-	358
	<u>101 471</u>	<u>100 051</u>
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	409	522
Kredyt bankowy konsorcjalny	265 548	306 113
Kredyt bankowy obrotowy	-	582
	<u>265 957</u>	<u>307 217</u>
Oprocentowane kredyty i pożyczki razem	367 428	407 268

**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 czerwca 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 czerwca 2008 roku łączna wartość rezerw z tytułu pozwów, których Grupa jest pozwaną wynosi 153 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. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Multimedia Polska S.A. była stroną jednej umowy leasingowej, przedmiotem leasingu jest 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 czerwca 2008 wynosiła 181 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2007 rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku wynosiła 211 tys. zł.

**21. Opcyjny Program Motywacyjny**

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

**22. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

**23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do 7 sierpnia 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych na dzień 30 czerwca 2008.

W okresie od 1 lipca 2008 do 31 lipca 2008 Spółka nabyła 334 700 akcji, które dają łącznie 334 700 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 0,21% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

# **MULTIMEDIA POLSKA S.A.**

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRESY TRZECH I SZEŚCIU  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2008

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

**I ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2007
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	98 269	192 133	85 718	165 701
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5 902	10 570	9 137	18 270
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>104 171</b>	<b>202 703</b>	<b>94 855</b>	<b>183 971</b>
Amortyzacja	24 561	48 341	21 516	40 086
Zużycie materiałów	3 197	6 082	2 527	5 148
Usługi obce	33 852	68 369	36 234	70 288
Podatki i opłaty	3 348	6 686	3 323	6 437
Wynagrodzenia	14 447	27 317	12 043	20 200
Pozostałe świadczenia pracownicze	2 277	3 930	1 116	2 600
Pozostałe koszty	802	1 545	528	1 245
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	<u>44</u>	<u>73</u>	<u>26</u>	<u>40</u>
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>82 528</b>	<b>162 343</b>	<b>77 313</b>	<b>146 044</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>21 643</b>	<b>40 360</b>	<b>17 542</b>	<b>37 927</b>
Pozostałe przychody operacyjne	209	624	205	1 239
Pozostałe koszty operacyjne	<u>1 364</u>	<u>1 588</u>	<u>1 839</u>	<u>2 674</u>
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>20 488</b>	<b>39 396</b>	<b>15 908</b>	<b>36 492</b>
Przychody finansowe	28 508	30 103	3 790	6 120
Koszty finansowe	<u>6 686</u>	<u>13 330</u>	<u>6 871</u>	<u>15 345</u>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>42 310</b>	<b>56 169</b>	<b>12 827</b>	<b>27 267</b>
Podatek dochodowy	<u>4 154</u>	<u>9 238</u>	<u>4 897</u>	<u>6 432</u>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>38 156</b>	<b>46 931</b>	<b>7 930</b>	<b>20 835</b>
Zysk na akcję w oparciu o skonsolidowany zysk netto	0,07	0,17	0,07	0,18

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

**II ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS**

	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	497 885	464 399
Wartość firmy	79 700	75 845
Wartości niematerialne i prawne	26 318	25 134
Aktywa finansowe	194 646	194 646
Należności długoterminowe	978	843
Rozliczenia międzyokresowe	<u>1 780</u>	<u>459</u>
	801 307	761 326
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	1 557	3 694
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	6 642
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	57 730	77 847
Aktywa finansowe	15 678	25 551
SWAP	2 474	2 175
Rozliczenia międzyokresowe	1 356	1 336
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>88 531</u>	<u>163 187</u>
	167 326	280 432
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b><u>968 633</u></b>	<b><u>1 041 758</u></b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał podstawowy	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 270	237 154
Akcje własne	(32 764)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe	67 608	66 056
Zyski zatrzymane	<u>51 541</u>	<u>39 890</u>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	481 355	496 414
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, leasingi finansowe	265 439	306 995
Rezerwy	103	118
Pozostałe zobowiązania	-	5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>5 616</u>	<u>5 673</u>
	271 158	312 791
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	79 539	99 084
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, inne	101 471	99 703
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	16 454	12 902
Przychody przyszłych okresów	18 271	20 468
Rezerwy	<u>385</u>	<u>396</u>
	216 120	232 553
<b>Zobowiązania razem</b>	<b><u>487 278</u></b>	<b><u>545 344</u></b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b><u>968 633</u></b>	<b><u>1 041 758</u></b>

*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**  
 za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 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>	<b>Razem</b>
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	-	-	-	-	(76)	(76)
Zysk / strata za okres	-	-	-	-	46 930	46 930
<b>Przychody/koszty za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 854</b>	<b>46 854</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji	-	116	-	-	-	116
Opcje na akcje	-	-	-	303	-	303
Nabycie akcji własnych	-	-	(28 378)	(57)	-	(28 435)
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	1 305	(35 202)	(33 897)
<b>Na dzień 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>157 700</b>	<b>237 270</b>	<b>(32 764)</b>	<b>67 608</b>	<b>51 541</b>	<b>481 355</b>



*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**  
 za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 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>	<b>Razem</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	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	-	-	-	-	20 834	20 834
<b>Przychody/koszty za okres ogółem</b>	-	-	-	-	20 636	20 636
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-
Zyski/straty rozpoznane bezpośrednio w kapitałach własnych	-	-	-	-	8 384	8 384
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	44 262	(44 262)	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2007 roku</b>	157 700	237 154	-	65 641	25 587	486 082

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

**IV ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2008	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto	56 169	27 267
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>13 625</b>	<b>66 894</b>
Amortyzacja	49 182	40 086
Odsetki i dywidendy netto	(14 999)	9 889
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	132	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	19	(86)
Zmiana stanu zapasów	(197)	417
Zmiana stanu należności	17 624	3 164
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 592	14 657
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	15	-
Zmiana stanu rezerw	(26)	94
Podatek dochodowy zapłacony	(9 296)	(7 519)
Pozostałe korekty	(33 421)	6 192
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b><u>69 794</u></b>	<b><u>94 161</u></b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(990)	31 971
Nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(99 592)	(70 599)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-	(54 790)
Odsetki otrzymane	212	-
Splata udzielonych pożyczek	10 551	10 522
Udzielenie pożyczek	-	(11)
Zysk ze zbycia obligacji	26 373	-
<b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b><u>(63 446)</u></b>	<b><u>(82 907)</u></b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Nabycie akcji własnych	(28 435)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1)	(54)
Splata pożyczek / kredytów	(40 530)	(120 839)
Zapłacone kontrakty SWAP	(10)	(928)
Odsetki i prowizje zapłacone	(12 048)	(14 044)
Pozostałe	21	-
<b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>	<b><u>(81 003)</u></b>	<b><u>(135 865)</u></b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(74 655)	(124 611)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>163 186</b>	<b>332 021</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>88 531</b>	<b>207 410</b>
<b>Kredyt w rachunku bieżącym</b>		<b>(18)</b>