

# **GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA**

Raport półroczny za sześć miesięcy  
zakończonych 30 czerwca 2007 roku

## SPIS TREŚCI

<b>Półroczne sprawozdanie z działalności.....</b>	<b>3</b>
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska.....	4
2. Informacje o zawartych znaczących umowach .....	5
3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska.....	6
4. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi .....	6
5. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	7
6. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	8
7. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	8
8. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	9
9. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. ....	9
10. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	10
11. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej .....	10
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska .....	11
13. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska .....	17
14. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników .....	26
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	26
16. Nakłady inwestycyjne .....	26
17. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w pierwszym półroczu 2007 roku.....	27
18. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2007 roku .....	27
19. Kursy walutowe .....	28
<b>Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A. ....</b>	<b>29</b>
<b>Śródroczne sprawozdania finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta .....</b>	<b>30</b>

# **GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA**

Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

**1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska**

**1.1. Struktura Grupy Kapitałowej w dacie bilansowej**

Grupę Kapitałową Multimedia Polska, na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 roku, tworzyła jednostka dominująca Multimedia Polska S.A. („Spółka” lub „MMP”) i cztery spółki od niej zależne:

	Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale 30 czerwca 2007
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.	Brodnica, ul. Witosza 12	wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,12%

Na dzień 30 czerwca 2007 roku w skład Grupy Multimedia Polska („Grupa Multimedia” lub „Grupa”) wchodziły 2 spółki – operatorzy sieci telekomunikacyjnych: Multimedia Polska - Zachód S.A., Multimedia Polska – Południe S.A. oraz Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. – spółka zajmująca się wykonywaniem pozostałych instalacji budowlanych sklasyfikowanym w PKD pod numerem 45.34.Z. Ponadto, w skład Grupy wchodziła spółka Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., będąca lokalnym nadawcą telewizyjnym. Przyjęta strategia Grupy zakłada prowadzenie procesu konsolidacji w celu uproszczenia wewnętrznej struktury grupy kapitałowej, wyeliminowania wzajemnych rozliczeń między spółkami oraz redukcji kosztów operacyjnych. Strategia ta nie uwzględnia spółki Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. oraz spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., których przedmiot działalności znacząco różni się od przedmiotu działalności pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. obejmuje Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki wchodzące w skład Grupy Multimedia Polska: Tele - Top Grupa Multimedia Polska S.A., Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o., Multimedia Polska - Mielec Sp. z o.o., Multimedia Polska - Południe S.A., Automatic Serwis Sp. z o.o. i Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.

**1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym**

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

W dniu 30 marca 2007 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z Multimedia Polska – Mielec Sp. z o.o. (spółka przejmowana, spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.). Zgodnie z ustalonym w dniu 29 grudnia 2006 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2007 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Multimedia Polska – Mielec 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 Multimedia Polska – Mielec Sp. z o.o.

W dniu 19 lutego 2007 roku, Spółka nabyła 100% udziałów spółki Automatic Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brodnicy wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000086484 („Udziały”). Przejęcie spółki Automatic Serwis Sp. z o.o. stanowiło element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym i obejmujących m.in. wzięcie czynnego udziału w procesie konsolidacji na rynku telewizji kablowej poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów.

W dniu 15 czerwca 2007 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (Spółka Przejmująca) z Automatic Serwis Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana, spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.). Zgodnie z ustalonym w dniu 30 marca 2007 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 maja 2007 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Automatic Serwis 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 Automatic Serwis Sp. z o.o.

Spółka Automatic Serwis była właścicielem 240 udziałów spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy, ul. Witosa 12, stanowiących 94,12 % kapitału zakładowego spółki. W związku z zarejestrowanym w dniu 15 czerwca 2007 roku połączeniem Automatic Serwis Sp. z o.o. z Multimedia Polska S.A., własność ww. udziałów przeszła na Multimedia Polska S.A.

### **1.3. Jednostka dominująca grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A.**

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

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

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

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

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

### **1.4. Skutki zmian w strukturze Grupy w okresie śródrocznym**

Konsolidacja podmiotów zależnych w Grupie Multimedia Polska S.A. opisana w punkcie 1.2 powyżej miała na celu uproszczenie struktury Grupy, wyeliminowanie wzajemnych rozliczeń między spółkami oraz redukcję kosztów operacyjnych. Z dniem połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska – Mielec Sp. z o.o. oraz Automatic Serwis Sp. z o.o. Multimedia Polska S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki przejętych spółek. Połączenia nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **2. Informacje o zawartych znaczących umowach**

### **2.1. Umowa na dzierżawę kanalizacji**

W dniu 20 stycznia 2006 r. zostały zakończone negocjacje prowadzone z TP S.A. dotyczące wzoru umowy na dzierżawę kanalizacji teletechnicznej. Wszystkie dotychczasowe różne i wieloczęściowe umowy opisujące dzierżawę dla pojedynczych sieci miejscowych, zostały zawarte ponownie zgodnie z jednolitym i obowiązującym od 20 stycznia 2006 r. wzorem, w myśl którego jedna umowa obejmuje swoim zakresem jedną miejscowość.

W dniu 1 stycznia 2007 wszystkie dotychczas obowiązujące umowy na dzierżawę kanalizacji od TP S.A. zawarte w okresie od stycznia do kwietnia 2006 r. zostały zawarte na nowych, zawartych w „RAMOWEJ OFERCIE TP O DOSTĘPIE TELEKOMUNIKACYJNYM W CZĘŚCI INFRASTRUKTURA TELEKOMUNIKACYJNA W ZAKRESIE KANALIZACJI KABLOWEJ” (ROI), zasadach.

### **2.2. Umowy o połączeniu sieci**

W dniu 3 sierpnia 2006 r. Spółka oraz spółki z Grupy Multimedia zawarły z TP S.A. pozasądową ugodę regulującą: (i) wzajemne zobowiązania stron wynikające z decyzji Prezesa URTiP z dnia 30 czerwca 2003 r. nr DRT-WWM-0752-12/02/03 ustalającej warunki połączenia sieci Multimedia Polska - Mielec Sp. z o.o. z siecią TP S.A., warunki techniczne tego połączenia, jak i zasady rozliczeń za świadczone wzajemnie usługi operatorskie oraz (ii) ostateczną treść umowy interkonektowej wynegocjowanej przez Spółkę oraz spółki z Grupy Multimedia z TP S.A.

Na podstawie ustaleń zawartych przez spółki Grupy Multimedia Polska i Telekomunikacja Polska S.A., w ww. ugodzie, w dniu 28 lutego 2007 roku Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o. oraz Multimedia Polska - Południe S.A. zawarły z TP S.A. umowy o połączeniu sieci.

Przedmiotem umów jest wzajemne określenie warunków współpracy stron w zakresie połączenia stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej Multimedia ze stacjonarną publiczną siecią telefoniczną TP S.A. na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, w tym także warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci oraz określenie szczegółowych warunków rozliczeń.

### **2.3. Przejęcie Automatic Serwis Sp. z o.o.**

W dniu 19 lutego 2007 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła 100% udziałów Automatic Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy. Przejęcie tej spółki stanowiło element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym, obejmujących m.in. czynny udział w procesie konsolidacji na rynku telewizji kablowej poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów. Sieciami telewizji kablowej Automatic Serwis Sp. z o.o. stanowiącymi element transakcji objętych jest ok. 40 tysięcy gospodarstw domowych, 31 tysięcy abonentów usługi telewizji kablowej i 7,3 tysiąca klientów usługi dostępu do Internetu. Przejmowane sieci zostały w większości zmodernizowane do świadczenia usługi dostępu do Internetu i nie wymagają znaczących nakładów inwestycyjnych. Znajdują się one w niewielkiej odległości od lokalizacji Multimedia Polska SA i ich integracja z sieciami MMP może zostać przeprowadzona w okresie nie dłuższym niż 1 rok. Na skutek nabycia udziałów w spółce Automatic Serwis Sp. z o.o. do Grupy Multimedia Polska weszła spółka Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy, jako spółka, w której kapitale zakładowym Automatic Serwis Sp. z o.o. posiada 94,12% udziałów i z których wykonuje prawo głosu. Głównym przedmiotem działalności Telewizji Kablowej Brodnica Sp. z o.o. jest wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych, sklasyfikowane w Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem 4534 Z.

## **3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska**

Spółka Multimedia Polska S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Multimedia. W każdej ze spółek zależnych Multimedia Polska S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym, za wyjątkiem spółki Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., w której kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. posiada 99,90 % udziałów oraz spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., w której kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. posiada 94,12 % udziałów. Ponadto Multimedia Polska S.A. jest powiązana ze swoimi spółkami zależnymi organizacyjnie poprzez zawarte umowy o zarządzanie, za wyjątkiem spółek Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. i Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., z którymi takie umowy nie zostały zawarte. Zarząd Multimedia Polska S.A. pełni także funkcje zarządu w spółkach podporządkowanych.

## **4. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi**

Omówione poniżej transakcje są traktowane przez Spółkę jako transakcje typowe i rutynowe, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej. Zamieszczenie poniższych informacji ma uzasadnienie w zapewnieniu transparentności działalności Grupy Multimedia Polska.

### **4.1. Umowy o zarządzanie i doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa**

Multimedia Polska S.A. łączy z jej spółkami zależnymi wymienionymi poniżej prowadzącymi działalność telekomunikacyjną zawarte w dniu 3 lipca 2006 roku a z Automatic Serwis Sp. z o.o. w dniu 14 marca 2007 umowy o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa. W ramach każdej z tych umów Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze spółek indywidualnie do odpłatnego świadczenia na warunkach szczegółowo przewidzianych w umowach usług zarządzania częścią przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 7 ustawy kodeks spółek handlowych oraz do świadczenia usług doradztwa w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem a także usług związanych z eksploatacją sieci telekomunikacyjnej. Umowy te zostały zawarte na czas nieoznaczony z możliwością ich wypowiedzenia z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze Spółek do poniesienia pełnej odpowiedzialności za swoje działania lub zaniechania stanowiące naruszenie postanowień każdej z umów. W przypadku wyrządzenia jakiegokolwiek szkody każdej ze spółek będących stroną umowy, Multimedia Polska S.A. będzie zobowiązana do jej pełnego pokrycia.

Z uwagi na fakt, iż w dniu 27 grudnia 2006 roku, nastąpiło połączenie spółki Multimedia Polska - Południe S.A. ze spółkami: Multimedia Polska - Brzesko S.A., Multimedia Polska - Dębica S.A., Multimedia Polska - Konin S.A. i Multimedia Polska - Wschód S.A., umowy o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa łączące ww. spółki i Multimedia Polska S.A.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

uległy z mocy prawa przeniesieniu na Multimedia Polska – Południe S.A. W związku z powyższym zmianie uległa wartość wynagrodzenia płaconego przez Multimedia Polska – Południe S.A. i wynosi obecnie sumę wynagrodzeń płaconych przez wszystkie spółki uczestniczące w połączeniu.

W związku z zarejestrowaniem w dniu 30 marca 2007 roku i 15 czerwca 2007 roku połączenia Multimedia Polska S.A. odpowiednio z Multimedia Polska – Mielec Sp. z o.o. oraz Automatic Serwis Sp. z o.o. przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego umowy o zarządzanie i doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem zawarte przez Multimedia Polska S.A. z tymi spółkami wygasły w dniu zarejestrowania przez sąd połączenia.

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

Spółka	Wynagrodzenie na rzecz Multimedia Polska S.A. (zł)
Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o.	470.000*
Multimedia Polska – Południe S.A.	1.238.000*
Multimedia Polska – Mielec Sp. z o.o.	238.000*
Automatic Serwis Sp. z o.o.	200.000*

\* Miesięczne wynagrodzenie jest weryfikowane w okresach miesięcznych na podstawie rzeczywistych kosztów poniesionych przez Multimedia Polska S.A. w tym okresie w celu świadczenia usług. Przez koszty należy rozumieć koszty zarejestrowane i przypisane bezpośrednio do każdej z tych spółek w księgach rachunkowych Multimedia Polska S.A.

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

### **5.1. Umowa kredytowa dotycząca udzielenia kredytu na 550.000.000 PLN**

Spółka jako kredytobiorca oraz Tele -Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. i Multimedia Polska – Południe S.A. jako gwaranci, są stronami umowy kredytowej zawartej w dniu 7 września 2005 roku. Kredytodawcami są ABN AMRO Bank i Bank BPH S.A. (jako Pierwotni Kredytodawcy) oraz Bank Millennium S.A., Calyon S.A. Oddział w Polsce i BNP Paribas Oddział w Polsce. Umowa kredytowa została dwukrotnie zmieniona: (i) umową zmieniającą z dnia 27 grudnia 2005 roku oraz (ii) z dnia 20 czerwca 2006 roku.

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

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

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: (i) przelew wierzytelności przysługujących Spółce i gwarantom z tytułu umów ubezpieczenia i wystawionych na ich podstawie polis ubezpieczeniowych, (ii) zastawy rejestrowe na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami oraz prawami majątkowymi będącymi każdorazowo własnością zarówno Spółki jak i gwarantów (z wyłączeniem wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia oraz wierzytelności z umów rachunku bankowego) - na mocy ww. umów zmieniających, zwiększeniu uległa maksymalna suma zabezpieczenia kredytu do kwoty 825.000.000 zł, wpisana w rejestrze zastawów na mocy postanowień sądowych, które Spółka otrzymała w dniu 10 października 2006 roku, (iii) zastawy rejestrowe na wierzytelnościach przysługujących Spółce oraz gwarantom z tytułu zawartych przez nich umów o prowadzenie rachunku bankowego. Ponadto w dniu 22 grudnia 2006 roku Spółka złożyła przed notariuszem Hanną Warońską z Kancelarii Notarialnej w Gdyni oświadczenie o ustanowieniu hipoteki łącznej kaucyjnej na rzecz Kredytodawców w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności istniejących i przyszłych wynikających z zawartej umowy kredytowej na stanowiących własność Spółki nieruchomościach i prawach. Do dnia przekazania niniejszego raportu przedmiotowa hipoteka została wpisana do księgi wieczystej prowadzonej dla nieruchomości położonej w Malborku. W stosunku do pozostałych nieruchomości Spółka nie otrzymała dotychczas stosownych zawiadomień z właściwych sądów.

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 (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.

## 5.2. Kredyt w rachunku bieżącym

Spółka była stroną umowy zawartej z Bankiem BPH S.A., Centrum Korporacyjne w Krakowie w dniu 29 stycznia 2002 roku (z późniejszymi zmianami), na podstawie której, począwszy od dnia 25 maja 2002 roku Spółce został udzielony kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 8 mln PLN.

Oprocentowanie kredytu było zmienne i było obliczane w oparciu o zmienną stawkę WIBOR dla depozytów 1M powiększoną o stałą marżę banku równą 1,5%. Od kwoty niewykorzystanego kredytu Spółka zobowiązana była uiszczać na rzecz banku prowizję w wysokości 0,15% miesięcznie.

Zabezpieczenie kredytu stanowiło: (i) przewłaszczenie sieci telewizji kablowej funkcjonującej w Darłowie oraz w Przasnyszu wraz z kompletem urządzeń studyjnych o wartości 6,7 mln PLN (zgodnie z wyceną z dnia 25 maja 2006 roku), (ii) hipoteka kaucyjna na udziale w nieruchomości położonej w Malborku, dla której Sąd Rejonowy w Malborku prowadzi księgę wieczystą KW nr 17064, (iii) hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Płocku, dla której Sąd Rejonowy w Płocku prowadzi księgę wieczystą KW nr 75068, (iii) hipoteka kaucyjna na udziale w użytkowaniu wieczystym i własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość wynoszącą 6544/10.000 części nieruchomości położonej w Gdyni, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą KW nr 30830, (iv) cesja praw z polis ubezpieczeniowych obciążonych nieruchomości oraz sieci telewizyjnych będących przedmiotem przewłaszczenia, (v) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, (vi) pełnomocnictwo do wszystkich rachunków Spółki prowadzonych przez bank, (vii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 16 mln PLN.

Wobec nieprzedłużenia przez Spółkę ww. umowy, z dniem 25 maja 2007 roku uległa ona rozwiązaniu a związane z nią zabezpieczenia zostały zniesione. Po otrzymaniu od kredytodawcy zgody na wykreślenie hipotek, Spółka w czerwcu 2007 roku złożyła do właściwych sądów wnioski o wykreślenie hipotek stanowiących zabezpieczenie kredytu. W sierpniu 2007 roku Spółka została zawiadomiona przez Sąd Rejonowy w Płocku Wydział Ksiąg Wieczystych oraz Sąd Rejonowy w Malborku o wykreśleniu hipotek z ksiąg wieczystych prowadzonych dla nieruchomości w Płocku oraz Malborku. Do dnia przekazania niniejszego raportu hipoteka ustanowiona na udziale w użytkowaniu wieczystym i własności budynku położonego w Gdyni nie została wykreślona.

## 6. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku 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.

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

### 7.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

W okresie sprawozdawczym, w skład dwuosobowego Zarządu Multimedia Polska S.A. wchodził:

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu
Arkadiusz Dorynek	Wiceprezes Zarządu

W dniu 12 czerwca 2007 roku, Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwały nr 4/06/2007 i 5/06/2007 powołała na nową, dwuletnią kadencję, Pana Andrzeja Rogowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Arkadiusza Dorynka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Multimedia Polska S.A..

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za rok obrotowy 2006, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku, skład Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Ygal Ozechov	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej
Tomek Ulatowski	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej
Vikram Pant	Członek Rady Nadzorczej
Konrad Jaskóła	Członek Rady Nadzorczej
Gabriel Wujek	Członek Rady Nadzorczej

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

W dniu 4 stycznia 2007 roku, Pan Vikram Pant złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 5 lutego 2007 roku na wakujące miejsce w Radzie Nadzorczej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało pana Davida C. Seidmana.

Po dokonaniu powyższej zmiany, na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 roku jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. przedstawiał się następująco:

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

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

**8.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.**

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

Imię i nazwisko Osoby Zarządzającej	stan na 31 grudnia 2006 roku	stan na 30 czerwca 2007 roku	stan na 19 września 2007 roku
Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu	1.485.585 <sup>(1)</sup>	1.485.585 <sup>(1)</sup>	1.505.888 <sup>(1)(2)</sup>
Arkadiusz Dorynek – Wiceprezes Zarządu	0	0	0

(1) 670.870 pośrednio przez spółkę zależną Kalberri Limited.

(2) W dniu 18 lipca 2007 roku w Warszawie, Pan Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu Spółki, nabył 20.303 akcje Multimedia za łączną kwotę 250.539,02 zł, po cenie 12,34 zł za jedną akcję. Ww. akcje zostały nabyte podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, żaden z członków Zarządu nie posiada akcji ani udziałów żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia. Informacja powyższa oparta jest na fakcie, iż żaden z członków Zarządu nie poinformował Spółki w trybie art. 160 § 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu ww. akcji lub udziałów.

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

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

Powyższa informacja nie uległa zmianie w stosunku do raportu Spółki za rok obrotowy 2006.

**9. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.**

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

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

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 <sup>(1)(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 rok obrotowy 2006 powyższe dane nie uległy zmianie.

#### 10. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Na mocy umowy zawartej przez Spółkę w dniu 28 listopada 2006 roku, jak również w oparciu o uchwały Rady Nadzorczej z dnia 19 kwietnia 2007 roku, podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu:

- 1) jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 roku;
- 2) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 roku.

jest firma audytorska Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130.

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

#### 11. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

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

##### 11.1. Nabycie sieci telekomunikacyjnych

W dniu 17 lipca 2007 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła 15 sieci telewizji kablowej zlokalizowanych w Sochaczewie, Rawie Mazowieckiej, Łowiczu, Głownie, Pajęcznie, Zduńskiej Woli, Poddębicach, Chojnowie, Wołowie, Barcinie, Piechcinie, Łabiszynie, Lubostroni, Chełmży i Chełmnie.

Sieciami telewizji kablowej stanowiącymi element transakcji objętych jest ok. 23,4 tysięcy abonentów usługi telewizji kablowej i 5,6 tysiąca abonentów usługi dostępu do Internetu. 5,3 tys. abonentów korzysta jednocześnie z dwóch usług.

Sieci zostały nabyte przez Multimedia Polska S.A. za łączną kwotę netto 33.499.908 zł powiększoną o podatek VAT według stawki 22%. Transakcja nabycia Sieci została w pełni sfinansowana ze środków pozyskanych z emisji akcji Spółki w ubiegłym roku i stanowi element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym.

##### 11.2. Decyzja Prezesa UKE w sprawie WLR

W dniu 17 lipca 2007 roku, Multimedia Polska S.A. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej nr DRTN-WWM-60600-4/07(29), zmieniającą Umowę o połączeniu sieci z dnia 8 sierpnia 2006 roku zawartą pomiędzy Telekomunikacją Polską S.A. („TP S.A.”) a Multimedia („Decyzja”).

Przedmiotowa Decyzja ustala warunki współpracy pomiędzy Multimedia i TP S.A. w zakresie usługi hurtowego dostępu do sieci telekomunikacyjnej Telekomunikacji Polskiej S.A. Warunki określone w Decyzji nie odbiegają od warunków określonych we wcześniejszych decyzjach Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej wydanych dla innych operatorów.

Na mocy Decyzji Multimedia uzyskała możliwość świadczenia abonentom TP S.A. usługi abonamentu telefonicznego (WLR). W związku z posiadaną przez Multimedia, na mocy umowy z dnia 8 sierpnia 2006 roku, możliwością świadczenia podstawowych usług telefonicznych abonentom TP S.A. na zasadzie preselekcji (NDS), Decyzja pozwala Spółce na sprzedaż abonentom TP S.A. kompletnych (NDS + WLR) telekomunikacyjnych usług głosowych.

Multimedia Polska S.A., po dokonaniu niezbędnych do implementacji Decyzji ustaleń z TP S.A., zamierza jeszcze w tym roku rozpocząć sprzedaż usług NDS + WLR. W ocenie Spółki skala projektu sprzedaży usług NDS + WLR może okazać się znacząca dla przyszłych wyników finansowych Spółki.

#### **11.3. Decyzja Prezesa UKE w sprawie LLU (dostępu do pętli lokalnej TP S.A.)**

W dniu 2 sierpnia 2007 roku, Multimedia Polska S.A. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej nr DRTH-WWM-60600-16/07(23), zastępującą Umowę o Dostępie do lokalnej pętli abonenckiej i związanych z nim udogodnień w zakresie dostępu pełnego i współdzielonego („LLU”) pomiędzy Telekomunikacją Polską S.A. („TP S.A.”) a Multimedia („Decyzja”).

Przedmiotowa Decyzja ustala warunki współpracy pomiędzy Multimedia i TP S.A. w zakresie dostępu do lokalnej pętli abonenckiej Telekomunikacji Polskiej S.A. Warunki określone w Decyzji, nie odbiegają od warunków określonych we wcześniejszych decyzjach Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, wydanych dla innych operatorów.

Na mocy Decyzji, Multimedia uzyskała możliwość wykorzystania infrastruktury dostępowej TP do świadczenia własnych usług telekomunikacyjnych. Decyzja pozwala Spółce na zaadaptowanie nowych rynków do sprzedaży pełnego pakietu Triple Play (telewizja+ Internet + telefon) bez konieczności budowy własnej sieci dostępowej.

Multimedia Polska S.A., po dokonaniu niezbędnych do implementacji Decyzji ustaleń z TP S.A., zamierza jeszcze w tym roku rozpocząć sprzedaż usług na bazie przedmiotowej Decyzji. W ocenie Spółki, skala projektu sprzedaży usług w oparciu o LLU, może okazać się znacząca dla przyszłych wyników finansowych Spółki.

#### **11.4. Postępowanie administracyjne w sprawie zmiany stawek rozliczeniowych**

W dniu 24 sierpnia 2007 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej nr DRTH-WWM-60600-34/07(21), zmieniającą Umowę o połączeniu sieci z dnia 8 sierpnia 2006 roku zawartą pomiędzy Telekomunikacją Polską S.A. („TP S.A.”) a Multimedia („Decyzja”) poprzez wprowadzenie do Umowy możliwości rozliczeń ryczałtowych ruchu telekomunikacyjnego. Przedmiotowa Decyzja pozwoli Multimedia na obniżenie kosztów realizacji krajowego ruchu telekomunikacyjnego w sieci TP SA. Warunki określone w Decyzji, nie odbiegają od warunków określonych w kilku wcześniejszych decyzjach Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, wydanych dla innych operatorów.

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

#### **12.1. Ryzyko zmiany strategii Grupy Multimedia Polska**

W roku 2006 Grupa Multimedia przedstawiła w ramach procesu IPO główne założenia strategiczne na najbliższe lata związane z ofertą publiczną i wykorzystaniem środków z emisji (prospekt emisyjny Spółki, str. 10). Założenia te obejmują głównie:

- zwiększenie liczby RGU<sup>1</sup> poprzez wzrost organiczny oraz nabycia i przejęcia innych operatorów lub nabycia aktywów innych operatorów;
- wprowadzanie innowacyjnych produktów i usług, w tym wprowadzenie telewizji w standardzie cyfrowym w sieciach kablowych;
- dalsza pakietyzacja usług;
- zwiększenie efektywności działalności operacyjnej.

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy jest kreowanie wartości dodanej dla akcjonariuszy. W związku z tym nie można wykluczyć, że Zarząd, mając na uwadze realizację nadrzędnego celu strategicznego, może podejmować inne niż założone w prospekcie działania strategiczne, lub zmieniać przyjęte wcześniej założenia. Nie ma pewności, że podejmowane przez Grupę nowe inicjatywy strategiczne będą miały pozytywny wpływ na działalność grupy Multimedia Polska i osiągnięte wyniki.

---

<sup>1</sup> Jednostek generowania przychodu (ang. *Revenue Generating Units*).

## **12.2. Ryzyko zmiany struktury akcjonariatu**

Grupa Multimedia jest obecnie kontrolowana pośrednio lub bezpośrednio przez EVL, którego udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosił 55,9%. Przepisy prawa polskiego, jak również zapisy w dokumentach korporacyjnych Spółki, nie przewidują żadnych ograniczeń w zbywaniu i nabywaniu akcji Multimedia Polska S.A. Istotne zmiany w strukturze własnościowej mogą mieć wpływ na skład rady nadzorczej i zarządu, a co za tym idzie na strategię i działalność Grupy.

## **12.3. Ryzyka operacyjne i rynkowe**

### **12.3.1 Ryzyko pogorszenia koniunktury rynkowej**

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

### **12.3.2 Ryzyko wzrostu konkurencji**

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

#### **Telewizja kablowa**

Według szacunków Spółki większa część posiadanej sieci telewizji kablowej nie pokrywa się z zasięgiem sieci telewizji kablowej innych operatorów. Należy jednakże zaznaczyć, że sytuacja ta może ulec zmianie w przyszłości, negatywnie wpływając na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy. Ponadto, TP S.A. wprowadziła ostatnio usługę telewizji cyfrowej za pośrednictwem linii DSL. W rezultacie, TP S.A. może być znaczącym konkurentem Grupy Multimedia w zakresie usług telewizji kablowej.

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

#### **Szerokopasmowy dostęp do Internetu**

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

#### **Telefonia stacjonarna**

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



z innymi istniejącymi i nowymi podmiotami świadczącymi usługi głosowe. Może to mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy.

#### **12.3.3 Ryzyko związane z projektem wdrożenia telewizji cyfrowej na sieciach kablowych**

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

Grupa Multimedia jest w trakcie wdrażania zaawansowanego systemu cyfrowej dystrybucji sygnału telewizyjnego. W trakcie procesu mogą wystąpić problemy integracyjne pomiędzy poszczególnymi jego komponentami, problemy w terminowej dostępności elementów systemu (np. dostawy STB<sup>2</sup>), problemy niezawodnościowe oraz inne, związane z dużym procesem integracji technologicznej.

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

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

#### **12.3.4 Ryzyko technologiczne**

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

#### **12.3.5 Ryzyko wprowadzenia usług wirtualnej sieci komórkowej (MVNO)**

Grupa rozważa możliwość zawarcia umów z istniejącymi operatorami telefonii komórkowej w Polsce w celu rozszerzenia oferty Triple Play<sup>3</sup> poprzez dodanie usług telefonii komórkowej jako jej czwartego elementu i oferowania tzw. pakietu Quadruple Play. Jeżeli Grupa Multimedia wprowadzi taką usługę, będzie wówczas uzależniona od sieci telefonii komórkowej oraz usług świadczonych przez będącego osobą trzecią operatora telefonii komórkowej, z którego sieci Grupa będzie korzystała. Wszelkie problemy z jakością sieci oraz inne, które mogą się pojawić, będą mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i reputację Grupy. Uzależnienie od operatora telefonii komórkowej może mieć również wpływ na obowiązki Grupy wynikające z regulacji prawnych obowiązujących dostawców usług elektronicznych. Umowy, które Grupa zamierza zawrzeć z operatorem telefonii komórkowej mogą ograniczać zakres usług telefonii komórkowej oraz pokrewnych, które Grupa chciałaby świadczyć klientom a ponadto mogą uzależnić ją od jednego operatora. Z drugiej jednak strony pominięcie rynku telefonii komórkowej może mieć również znaczący negatywny wpływ, ponieważ w takim przypadku Grupa Multimedia nie będzie mogła oferować klientom pełnego pakietu usług telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu, telefonii stacjonarnej i komórkowej, który może oferować konkurencja.

#### **12.3.6 Ryzyko związane z utrzymaniem i modernizacją sieci**

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

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

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

---

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

<sup>3</sup> Usługa Triple Play (3w1) obejmuje pakiet usług telewizji kablowej, Internetu i telefonu.

### **12.3.7 Ryzyko wzrostu kosztów zakupu zawartości programowej**

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

### **12.3.8 Wpływ potencjalnych przyszłych przejęć i akwizycji**

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

### **12.3.9 Ryzyko związane ze współpracą z TP S.A. oraz innymi uczestnikami rynku telekomunikacyjnego**

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

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

Ponadto Grupa dzierżawi część światłowodowej sieci szkieletowej oraz związanej z nią infrastruktury od innych podmiotów. Jeżeli nie będą one utrzymywały własnych sieci we właściwym stanie lub nie będą dostatecznie szybko reagować na problemy z nimi związane, może to spowodować obniżenie jakości świadczonych przez Multimedia usług, co z kolei może utrudnić pozyskiwanie nowych klientów oraz zaszkodzić reputacji Grupy.

### **12.4. Zakłócenia spowodowane nowym systemem bilingowym**

W wyniku przejęć dokonanych w ostatnich latach przez Grupę Multimedia, w ramach struktury organizacyjnej wykorzystywane jest obecnie pięć odrębnych systemów bilingowych. Ponieważ przetwarzanie danych z tych systemów jest relatywnie wolne i pracochłonne, Grupa rozpoczęła proces wdrożenia jednolitego systemu bilingowego TYTAN 6.0. Jeżeli proces ten nie zostanie zakończony pomyślnie, istnieje ryzyko zakłóceń związanych z fakturowaniem i otrzymywaniem płatności.

### **12.5. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników**

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

## **12.6. Ryzyka związane z sytuacją finansową**

### **12.6.1 Ryzyko stóp procentowych i kursów walutowych**

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

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

### **12.6.2 Ryzyko związane z finansowaniem**

Pomimo posiadania znaczących środków pieniężnych pozyskanych między innymi w wyniku Oferty Globalnej, które mają być wykorzystane zgodnie z zapisami prospektowymi, istnieje możliwość podjęcia próby zakupu dużego podmiotu działającego na rynku telekomunikacyjnym lub telewizji kablowej. Kwota takiej transakcji może znacząco przekraczać zasoby Grupy, co może wiązać się z koniecznością uzyskania dodatkowego finansowania. Istnieje ryzyko nieuzyskania takiego finansowania, przez co Grupa Multimedia może być zmuszona do ograniczenia lub istotnej modyfikacji swoich planów rozwoju.

### **12.6.3 Ryzyko związane z posiadaniem zadłużeniem bankowym**

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

- może spowodować, że znaczna część bieżących środków z działalności będzie przeznaczona na obsługę zadłużenia, przez co zmniejszy się kwota dostępnych środków, które mogłyby być przeznaczone na finansowanie działalności, inwestycji, badań i rozwoju czy na inne cele związane z bieżącą działalnością, w tym w szczególności utrzymanie jakości sieci;
- może uniemożliwić uzyskanie dodatkowego finansowania w tym finansowania koniecznego dla przeprowadzenia planowanych przez Grupę inwestycji oraz podnieść koszty takiego finansowania, w szczególności z uwagi na zobowiązania finansowe i inne zawarte w umowach, na podstawie których takie finansowanie jest udostępniane;
- może negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy i spowodować, że będzie bardziej podatna na wpływ dekonunktury gospodarczej i innych negatywnych zdarzeń i spowoduje, że Grupa będzie mniej elastyczna w reagowaniu na zmiany w branży.

Umowy, na podstawie których Grupa otrzymała kredyty bankowe, zawierają szereg zobowiązań i innych postanowień, które w negatywny sposób mogą wpłynąć na prowadzoną przez Grupę działalność. Postanowienia te obowiązują zarówno Spółkę Multimedia Polska S.A. jak i podmioty zależne i opisane są szczegółowo w pkt. 5.

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

## **12.7. Ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego**

### **12.7.1 Ryzyko wynikające ze zmiany prawa telekomunikacyjnego**

Podstawową ustawą regulującą obecnie działalność telekomunikacyjną w Polsce jest Prawo Telekomunikacyjne. Na podstawie tej ustawy na operatorów o znaczącej pozycji rynkowej mogą zostać nałożone przez Prezesa UKE obowiązki niezbędne do zapewnienia użytkownikom końcowym możliwości komunikowania się z użytkownikami innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w tym obowiązek połączenia sieci. Obowiązki udostępnienia sieci innym operatorom, w szczególności w celu (i) połączenia jej lub współkorzystania z lokalnej pętli abonenckiej, (ii) kalkulacji kosztów i oparcia opłat pobieranych z tytułu dostępu do sieci o te kalkulacje oraz (iii) prowadzenia rachunkowości regulacyjnej odrębnie dla każdej ze świadczonych usług telekomunikacyjnych mogą być nałożone

na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego w przypadku stwierdzenia, iż zajmuje on znaczącą pozycję rynkową na jednym z rynków telekomunikacyjnych, które zostały wyszczególnione w rozporządzeniu ministra właściwego ds. łączności. Prawo Telekomunikacyjne nie określa obszaru, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego. Może to powodować, iż Prezes UKE będzie wyznaczał przedsiębiorców telekomunikacyjnych mających znaczną pozycję rynkową na małych obszarach, na których nawet niewielki przedsiębiorca telekomunikacyjny może mieć duży udział w rynku, zgodnie z poziomem rozwoju rynku oraz z instrukcjami Komisji Europejskiej. Stanowić to będzie podstawę do nałożenia na niego również innych obowiązków regulacyjnych, które będą jednak musiały być proporcjonalne do przewagi rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego, tj. do stopnia, w którym zakłada ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku usług telekomunikacyjnych.

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

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

Prawo Telekomunikacyjne nakłada na Grupę Multimedia Polska obowiązek zapewnienia swoim abonentom możliwości przeniesienia przydzielonego im numeru do sieci innego operatora. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie zapewnić przenaszalności numeru albo będzie opóźniać przenoszenie numeru, może mieć trudności z pozyskaniem nowych abonentów, jak również może zostać ukarana przez Prezesa UKE karą pieniężną. Dodatkowo przenoszalność numerów może ułatwić klientom rezygnację z usług Grupy Multimedia lub taką rezygnację spowodować. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać wystarczającej liczby nowych klientów wykorzystując przenoszalność numerów, koszty wprowadzenia przenoszalności numerów mogą przewyższyć potencjalne korzyści z tego tytułu.

#### **12.7.2 Ryzyko wystąpienia roszczeń ze strony organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi**

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

#### **12.7.3 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych**

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

#### **12.7.4 Podatek od nieruchomości**

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

Niektóre lokalne organy podatkowe właściwe do poboru podatku od nieruchomości zakwestionowały to stanowisko i wszczęły postępowania podatkowe przeciwko Grupie w odniesieniu do lat 2003-2005 oraz jedno dotyczące roku 2006. Postępowania odwoławcze dotyczące takich postępowań są obecnie w toku i toczą się przed różnymi organami. Daty wydania ostatecznych decyzji, rozstrzygających środki odwoławcze, są trudne do przewidzenia. Stanowisko niektórych lokalnych organów podatkowych podzielił ostatnio Dyrektor Departamentu Podatków i Opłat Lokalnych Ministerstwa Finansów w wyjaśnieniu skierowanym do jednego z lokalnych organów podatkowych. Wyjaśnienie powyższe nie stanowi jednak urzędowej interpretacji prawa podatkowego, ani nie jest wiążące dla lokalnych organów podatkowych.

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

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

### **13. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska**

Poniższe omówienie wyników za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. sporządzono na podstawie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku sporządzonego zgodnie z MSSF. W sprawozdaniu przedstawiono dane skonsolidowane Grupy Emitenta, tj. Multimedia Polska S.A., za pierwsze półrocze 2007 r. i pierwsze półrocze 2006 r. w zakresie wymaganym przez MSR 34. W zakresie danych bilansowych omówienie zawiera porównanie danych na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r.

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

#### **13.1. Podstawowe dane operacyjne**

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała łącznie 873.511 jednostek generowania przychodu (RGU), z czego 508.143 stanowiły RGU telewizji kablowej (w tym 2.796 to RGU IPTV a 1.979 to RGU telewizji cyfrowej DTV), 175.208 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu, 156.988 RGU usług telefonii, 24.388 RGU programów Premium, 8.073 stanowiły pośrednie usługi głosowe, a 711 aparaty wrzutowe.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała ponad 180.000 abonentów, którzy korzystali z więcej niż jednej usługi, w tym ponad 39.000 abonentów pakietu Triple Play.

W pierwszym półroczu 2007 r. Grupa odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w łącznej ilości 66.430, w tym:

- 31.596 RGU telewizji kablowej (wzrost o 28.561 RGU analogowej telewizji kablowej oraz o 3.035 RGU telewizji cyfrowej w technologii IPTV i DTV),
- 29.896 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu,
- 3.004 RGU usług telefonii (w tym wzrost o 6.677 RGU w technologii VoIP po sieciach kablowych przy jednoczesnym spadku o 3.673 w sieciach PSTN),
- 1.219 RGU pośrednich usług głosowych (w tym aparaty wrzutowe), oraz
- 715 RGU programów Premium.

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. Spodziewana jest kontynuacja spadku relacji średnich przychodów na RGU w przypadku usług telefonii i usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jednak spadek ten może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz korzystających z usług pakietowych. Ponadto, Grupa oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie wprowadzenia w połowie kwietnia 2007 r. usług cyfrowej telewizji kablowej w sieciach kablowych. Wyniki osiągnięte z usług cyfrowej telewizji kablowej w pierwszym półroczu 2007 r. nie są miarodajne dla całego roku, ponieważ projekt ten w tym okresie znajdował się we wstępnej fazie wdrożenia.

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 w pierwszym półroczu 2007 r. 6,07% (1,0% średniomiesięcznie) w stosunku do 5,45% w pierwszym półroczu 2006 r. (0,9% średniomiesięcznie). Zwiększony poziom wskaźnika w pierwszym półroczu 2007 r. był wynikiem wprowadzonej na początku roku 2007 podwyżki cen na usługi telewizji kablowej.

Wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego abonenta zwiększył się z poziomu 1,33 w pierwszym półroczu 2006 r. do 1,45 w pierwszym półroczu 2007 r. Średni miesięczny przychód na jednego abonenta (ARPU/HC) w pierwszym półroczu 2007 r. wyniósł 55,48 zł i wzrósł w stosunku do pierwszego półrocza 2006 r. o 5,5%.

## **13.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

### **13.2.1 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. Struktura przychodów półrocze do półrocza nie uległa znaczącym zmianom.

	<u>6 m-cy 2006</u>	<u>6 m-cy 2007</u>
Telewizja kablowa	46,0%	48,7%
Internet	18,9%	20,7%
Telefonia stacjonarna	33,1%	28,3%
Pozostałe	2,1%	2,3%

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 15,7 mln zł, tj. 8,4%, z poziomu 186,7 mln zł w 2006 r. do poziomu 202,5 mln zł w 2007 r. Główne czynniki wzrostu to wzrost bazy abonentów i cen telewizji kablowej (wzrost przychodów o 12,8 mln zł, łącznie z IPTV, DTV i programami Premium) oraz powiększenie bazy abonentów szerokopasmowego Internetu (wzrost przychodów o 6,7 mln zł).

Kontynuacja trendu spadkowego w telefonii PSTN została w większości skompensowana przez dynamiczny wzrost liczby użytkowników telefonii VoIP, jednakże przychody z usług głosowych ogółem spadły o 4,5 mln zł w związku ze spadkiem przychodów z tytułu interkonektu hurtowego.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

### **Telewizja kablowa**

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

<b>(w tys. zł)</b>	<b>6 m-cy 2006</b>	<b>6 m-cy 2007</b>
Oplaty abonamentowe za standardowe pakiety telewizyjne <sup>(1)</sup> i DTV oraz IPTV	83 098,7	95 637,0
Oplaty abonamentowe za programy Premium	2 736,8	2 975,8
<b>Przychody z usług telewizji kablowej razem</b>	<b>85 835,5</b>	<b>98 612,8</b>

(1) Oplaty abonamentowe obejmują zarówno usługę reemisji programów telewizyjnych, jak i utrzymanie sieci kablowej wraz z przyłączem.

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

	<b>6 m-cy 2006</b>	<b>6 m-cy 2007</b>
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej	667	740
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej w technologii IPTV	50	50
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) <sup>(1)</sup>	457	508
Programy premium (RGU) (w tysiącach)	22	24
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów <sup>(2)</sup>	30,52	32,37

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

(2) Przychód z usług telewizji kablowej 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, IPTV i programów premium, o 12,8 mln zł, tj. 14,9%, z poziomu 85,8 mln zł w 2006 r. do poziomu 98,6 mln zł 2007 r. Wzrost przychodów z usług telewizji kablowej był wynikiem wzrostu RGU telewizji kablowej o 11,2% oraz podwyżki cen wprowadzonej w pierwszym i drugim kwartale 2007 r., a także migracji klientów do wyższych pakietów, a co za tym idzie wyższych opłat abonamentowych. Wprowadzona w drugim kwartale 2006 r. usługa telewizji cyfrowej w technologii IPTV, świadczona po sieciach PSTN, przyniosła przychody w wysokości 405,1 tys. zł w pierwszej połowie 2007 r. Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała ok. 2,800 abonentów tej usługi. Wprowadzona w drugim kwartale 2007 r. usługa telewizji cyfrowej DTV świadczona po tych samych sieciach, co analogowa telewizja kablowa, przyniosła przychody w kwocie ok. 5,6 tys. zł, a z usługi skorzystało blisko 2,000 klientów. Spółka spodziewa się znacznego wzrostu przychodów oraz liczby klientów DTV w kolejnych kwartałach.

Churn na usłudze telewizji kablowej w pierwszej połowie 2007 r. 4,9% (0,8% średniomiesięcznie), zaś w pierwszej połowie 2006 r. wynosił 3,4% (0,6% średniomiesięcznie). Wzrost wskaźnika utraty klientów spowodowany był przede wszystkim wprowadzoną na początku pierwszego kwartału 2007 r. podwyżką opłat abonamentowych. Wskaźnik ten jest w ocenie Zarządu skutecznie kontrolowany dzięki pakietyzacji usług, która zwiększa lojalność klientów korzystających z dwóch lub więcej usług. Odejścia odnotowano głównie w segmencie klientów korzystających z jednej usługi.

### **Internet**

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

<b>(w tys. zł)</b>	<b>6 m-cy 2006</b>	<b>6 m-cy 2007</b>
Szerokopasmowy dostęp do Internetu	34 934,6	41 754,2
Internet pozostały (w tym dial-up)	295,8	141,8
<b>Przychody z usług dostępu do Internetu razem</b>	<b>35 230,4</b>	<b>41 896,0</b>

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

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

	6 m-cy 2006	6 m-cy 2007
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	538	660
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	181	181
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach)	117	175
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów <sup>(1)</sup>	54,72	43,57

(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 6,7 mln zł, tj. 18,9%, z poziomu 35,2 mln zł w 2006 r. do poziomu 41,9 mln zł w 2007 r. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny wzrost ilości klientów (RGU) szerokopasmowego dostępu do Internetu (o ok. 50%). Dodatni wpływ na przychody wynikający ze zwiększenia bazy RGU został częściowo zniwelowany na skutek spadku cen tej usługi 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 20,4% w porównaniu z pierwszym półroczem 2006 r.

W zakresie usług internetowych Grupa systematycznie ogranicza wielkość churnu. W pierwszym półroczu 2007 r. wskaźnik ten wyniósł 7,2% (1,2% średniomiesięcznie) wobec 9,0% (1,5% średniomiesięcznie) w pierwszym półroczu 2006 r., spadek o 20%.

#### **Telefonia**

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

(w tys. zł)	6 m-cy 2006	6 m-cy 2007
Oplaty abonamentowe	22 577,6	25 366,6
Ruch (w tym usługi dodane)	27 337,8	24 010,3
Interkonekt hurtowy	10 215,2	6 613,1
Inne (w tym usługi pośrednie i aparaty wrzutowe)	1 686,5	1 304,2
<b>Przychody z telefonii razem</b>	<b>61 817,2</b>	<b>57 294,3</b>

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

	6 m-cy 2006	6 m-cy 2007
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	320	480
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	181	181
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach)	146	157
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodu <sup>(1)</sup>	59,18	52,93

(1) 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 4,5 mln zł, tj. 7,3%, z poziomu 61,8 mln zł w 2006 r. do poziomu 57,3 mln zł w 2007 r.



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

W obszarze telefonii VoIP, Grupa odnotowała znaczący wzrost przychodów o kwotę 4,5 mln zł (wzrost o 65%) z poziomu 6,9 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. do poziomu 11,4 mln zł w pierwszym półroczu 2007 r. głównie za sprawą wzrostu liczby RGU o 17,6 tys. z 33,1 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. do 50,7 tys. na koniec pierwszego półrocza 2007 r. tj., 53,1%. W segmencie tym wskaźnik ARPU obniżył się z poziomu 42,87 zł w pierwszym półroczu 2006 r. do 40,25 zł w pierwszym półroczu 2007 r., tj. o 6,1% ze względu na oferowane promocje dla nowych abonentów.

W obszarze telefonii stacjonarnej PSTN w pierwszym półroczu 2007 r. Grupa odnotowała spadek przychodów o 5,6 mln zł, tj. 12,9%. Przychody te spadły z poziomu 43,6 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. do 37,9 mln zł w pierwszym półroczu 2007 r. Spadek przychodów był wynikiem zarówno spadku cen, jak i spadku ilości RGU o 6,8 tys. z 113,1 tys. w pierwszym półroczu 2006 r. do 106,3 tys. w pierwszym półroczu 2007 r., tj. 6,0%. ARPU z tej usługi spadło o 7,2% z 62,99 zł w pierwszym półroczu 2006 r. do 58,48 zł w pierwszym półroczu 2007 r.

Z tytułu świadczenia usług interkonektu hurtowego Grupa uzyskała w pierwszym półroczu 2007 r. przychody od innych operatorów w wysokości 6,6 mln zł. Przychody z tej usługi były niższe o 3,6 mln zł, tj. 35,3%, w stosunku do pierwszego półrocza 2006 r., kiedy wyniosły 10,2 mln zł. Spadek przychodów z tytułu usług interkonektu hurtowego to wynik obniżenia cen zakańczania połączeń przede wszystkim do operatorów komórkowych.

W segmencie telefonii churn spadł z poziomu 6,2% (1,03% średniomiesięcznie) w pierwszym półroczu 2006 r. do poziomu 5,9% (0,99% średniomiesięcznie) w pierwszym półroczu 2007 r.

### **13.2.2 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 0,8 mln zł, tj. 21,4%, z poziomu 3,8 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. do poziomu 4,6 mln zł w pierwszym półroczu 2007 r. Było to spowodowane przede wszystkim wyższymi uzyskanymi przez Grupę Multimedia Polska przychodami z tytułu dzierżaw łącz i kanalizacji, a w mniejszym stopniu przychodami związanymi z dzierżawą pasma, sieci oraz pomieszczeń.

### **13.2.3 Koszty operacyjne**

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) o 3,6 mln zł, tj. 3,6%, z poziomu 97,7 mln zł w 2006 r. do poziomu 101,3 mln zł w 2007 r. Wzrost kosztów operacyjnych był nieznaczny, warto natomiast zwrócić uwagę na znaczący spadek wskaźnika kosztów operacyjnych w przeliczeniu na RGU na miesiąc z poziomu 21,8 zł w pierwszym półroczu 2006 r. do poziomu 19,3 zł w pierwszym półroczu 2007 r. tj. o 11,3%.

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to koszty programingu i praw autorskich (3,4 mln zł), koszty sprzedaży i marketingu (1,9 mln zł) oraz koszty pracy (2,1 mln zł). Wzrost kosztów programingu i praw autorskich związany jest bezpośrednio z wyższą liczbą RGU telewizji kablowej. Koszty sprzedaży i marketingu wzrosły zgodnie z oczekiwaniami w wyniku intensywnych kampanii reklamowych wprowadzonych w drugim kwartale 2007 r. Koszty pracy wzrosły przede wszystkim w wyniku przejęcia przez MMP w lipcu 2006 r. obsługi sieci telekomunikacyjnej od zewnętrznych podwykonawców i związanego z tym wzrostu zatrudnienia. Dotychczasowi podwykonawcy zostali zatrudnieni bezpośrednio przez Spółkę, w związku z czym koszty ich usług zostały przekwalifikowane z pozostałych kosztów do kosztów pracy.

Największe spadki kosztów operacyjnych zanotowano w pozycjach kosztów pozostałych (1,9 mln zł), interkonektu (1,5 mln zł), kosztów pasma (1,8 mln zł) oraz usług profesjonalnych (1,4 mln zł). Jak wyżej wspomniano, pozostałe koszty operacyjne spadły w głównej mierze w wyniku przejęcia przez MMP w lipcu 2006 r. obsługi sieci telekomunikacyjnej od zewnętrznych podwykonawców. Spadek kosztów interkonektu to wynik trzech czynników: obniżenia cen zakańczania połączeń do operatorów komórkowych, rozbudowy własnej infrastruktury telekomunikacyjnej o kolejne punkty styku z innymi operatorami oraz niższego wolumenu terminowanego ruchu. Natomiast koszty dzierżawy łączy światłowodowych na potrzeby pasma internetowego spadły w wyniku renegeacji umów oraz uzyskania lepszych stawek.

Koszty usług profesjonalnych obniżyły się w rezultacie niższych kosztów usług doradczych.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

(w tys. zł)	6 m-cy 2006	6 m-cy 2007
Programming i prawa autorskie	19 302,2	22 660,5
Pasmo	6 057,4	4 284,0
Interkonekt	10 364,3	8 875,2
Koszty sieci	14 489,8	15 187,9
Sprzedaż i marketing	7 734,8	9 680,4
Koszty pracy	20 785,7	22 928,3
Podatki i opłaty	4 544,5	5 342,9
Usługi profesjonalne	3 222,9	1 845,6
Zużycie materiałów i energii	4 298,4	5 497,2
Pozostałe koszty	6 906,8	4 959,8
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>97 706,7</b>	<b>101 261,9</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 pierwszego półrocza 2006 r. utrzymywał się na średniomiesięcznym poziomie 21,8 zł, zaś w okresie pierwszego półrocza 2007 r. spadł do poziomu 19,3 zł.

#### **13.2.4 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. Po korekcie pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne w pierwszym kwartale 2007 r. wyniosły odpowiednio 0,3 mln zł i 0,2 mln zł i te wielkości są częścią składową pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za pierwsze półrocze 2007 r.

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

W pierwszym półroczu 2007 r. pozostałe przychody operacyjne zmniejszyły się o 0,7 mln zł z kwoty 1,4 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. do 0,7 mln zł w pierwszym półroczu 2007 r. Większe pozostałe przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2006 r. wynikają głównie z jednorazowego zaksięgowania korekty rozliczenia podatku VAT w 2006 roku.

##### **Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się o 1,7 mln zł z kwoty 4,4 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. do 2,8 mln zł w pierwszym półroczu 2007 r. Większe kwoty w pierwszym półroczu 2006 r. wynikają z zaksięgowania odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w pierwszym półroczu 2006 r.

#### **13.2.5 Zysk z działalności operacyjnej**

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 5,3 mln zł, tj. 13,4%, z poziomu 40,0 mln zł w 2006 r. do poziomu 45,3 mln zł w 2007 r. Wzrost zysku z działalności operacyjnej za sześć miesięcy 2007 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. wynikał z następujących czynników:

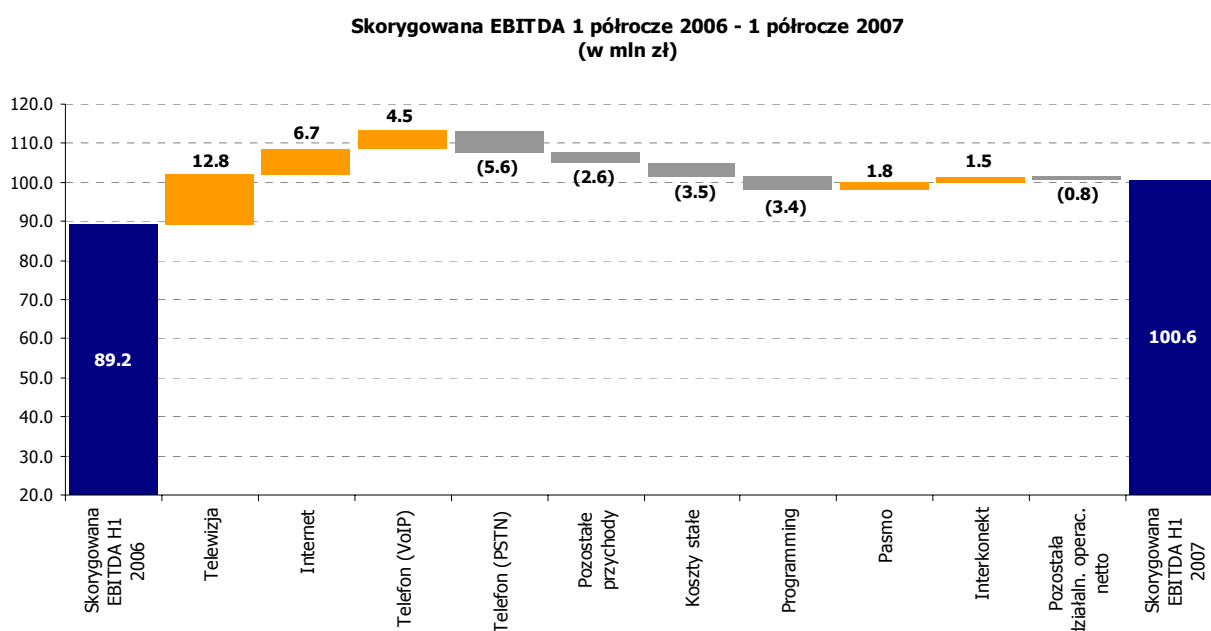
- + wzrost przychodów z telewizji kablowej o 12,8 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów i podwyżki cen usług,
- + wzrost przychodów z internetu o 6,7 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych, pomimo spadku cen tej usługi,
- + wzrost przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach kablowych (VoIP) o 4,5 mln zł dzięki pakietyzacji usług,
- spadek przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach PSTN o 5,6 mln zł w efekcie spadku cen i liczby abonentów,
- spadek przychodów z pozostałych usług głosowych, tj. usług pośrednich, interkonektu, przychodów od innych operatorów, oraz pozostałych przychodów (np. z tytułu dzierżaw itp.) o 2,6 mln zł,
- wzrost kosztów stałych o 3,5 mln zł,
- wzrost kosztów programingu o 3,4 mln zł,
- + spadek kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 1,8 mln zł,
- + spadek kosztów interkonektu o 1,5 mln zł,

- + wzrost salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 2,4 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 7,8 mln zł.

### 13.2.6 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost EBITDA o 13,2 mln zł, tj. 15,3%, z poziomu 86,0 mln zł w 2006 r. do poziomu 99,2 mln zł w 2007 r. Wzrost EBITDA spowodowany był tymi samymi czynnikami, co wzrost zysku z działalności operacyjnej opisany powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowano wzrost Skorygowanej EBITDA o 11,4 mln zł, tj. 12,8%, z poziomu 89,2 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. do 100,6 mln zł w pierwszym półroczu 2007 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z 47,8% w pierwszym półroczu 2006 r. do 49,7% w pierwszym półroczu 2007 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 związane z aktywami trwałymi wyniosły in plus 1,4 mln zł. Uzgodnienie zysku skorygowanego EBITDA do EBITDA znajduje się w notce 12 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



### 13.2.7 Przychody finansowe

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów finansowych o 2,7 mln zł z poziomu 2,9 mln zł w 2006 r. do poziomu 5,6 mln zł w 2007 r. Wzrost przychodów finansowych był wynikiem znaczącego wzrostu przychodów z odsetek bankowych, który wiązał się z istotnie wyższym stanem środków pieniężnych (pozyskanych z oferty publicznej) posiadanych na lokatach bankowych w ciągu pierwszego półrocza 2007 r. w porównaniu z pierwszym półroczem 2006 r.

### 13.2.8 Koszty finansowe

Porównując wyniki za sześć miesięcy rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 2,1 mln zł z poziomu 12,9 mln zł w 2006 r. do poziomu 15,0 mln zł w 2007 r. Odsetki i prowizje od kredytów bankowych wzrosły z 10,2 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. do 14,7 mln zł w pierwszym półroczu 2007 r. Wyższe koszty z tego tytułu w pierwszym półroczu 2007 r. wynikają z faktu, iż w tym okresie Spółka rozliczyła w kosztach finansowych prowizję zapłaconą przy udzieleniu kredytu, dotyczącą spłaconej w styczniu 2007 r. transzy kredytu w wysokości 100 mln zł oraz dokonała aktualizacji wyceny pozostałych zobowiązań kredytowych. Spadły natomiast pozostałe koszty finansowe (spadek o 2,0 mln zł) głównie za sprawą niewystąpienia w pierwszym półroczu 2007 r. prowizji, która w pierwszym półroczu 2006 r. wyniosła 2,0 mln zł, oraz koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego (spadek o 0,5 mln zł).

### **13.2.9 Podatek dochodowy**

W pierwszym półroczu 2007 r. Grupa wykazała podatek dochodowy w kwocie 8,1 mln zł, co daje efektywną stopę opodatkowania zysku brutto na poziomie 22,6%. W pierwszym półroczu 2006 r. efektywna stopa opodatkowania zysku brutto wyniosła 14,7%, a obciążenia podatkowe wyniosły 4,4 mln zł. Stosunkowo duża wariancja w stopie efektywnego opodatkowania związana jest w szczególności z rozwiązaniem części aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego w roku 2006. Aktywo to dotyczyło aktualizacji wartości środków trwałych w spółkach zależnych. Zgodnie z MSSF 3.65 w 2006 roku Grupa rozpoznała w skonsolidowanym rachunku zysków i strat efekt podatku odroczonego, który nie spełniał kryteriów rozpoznania w dniu przejęcia kontroli nad powyższymi spółkami. Powyższe transakcje spowodowały zwiększenie obciążeń podatkowych Grupy w pierwszym półroczu 2007 roku o około 2,1 mln złotych.

Szczegółowy opis różnic trwałych i przejściowych pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem brutto jest ujęty w nocie 13 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **13.2.10 Zysk netto**

Zysk netto wyniósł w pierwszym półroczu 2007 r. 27,9 mln zł i wzrósł o 2,2 mln zł, tj. 8,8%, w stosunku do pierwszego półrocza 2006 r. Oprócz zdarzeń o charakterze typowo operacyjnym, które zostały opisane w pkt. 13.2.5, znaczący wpływ na poziom zysku netto w pierwszej połowie 2007 r. miało wysokie ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych w kwocie 9,3 mln zł.

## **13.3. Skonsolidowany bilans**

### **13.3.1 Aktywa trwałe**

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r. wartość aktywów trwałych netto wyniosła 756,1 mln zł, co stanowiło 72,9% aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych wzrosła o 52,9 mln zł w stosunku do bilansu na dzień 31 grudnia 2006 r. głównie w wyniku połączenia z Automatic Serwis Sp. z o.o. Wartość godziwa przejętych środków trwałych wynosiła 16,8 mln zł, natomiast różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością godziwą aktywów przejętej firmy skutkowałą znaczącym wzrostem pozycji wartości firmy w aktywach trwałych o kwotę 35,6 mln zł. Szczegółowy opis wartości firmy znajduje się w nocie 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jednocześnie aktywo z tytułu podatku odroczonego spadło o 2,5 mln zł z poziomu 27,7 mln zł na koniec 2006 r. do poziomu 25,2 mln zł na koniec pierwszej połowy 2007 r.

### **13.3.2 Aktywa obrotowe**

Aktywa obrotowe ogółem wyniosły na dzień 30 czerwca 2007 r. 280,4 mln zł, co stanowiło 27,1% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych spadła o 124,5 mln zł głównie za sprawą spadku środków pieniężnych i ekwiwalentów.

#### **Należności**

Poziom należności na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r. wyniósł 56,1 mln zł. Należności wzrosły w stosunku do 2006 r. o 0,3 mln zł. Wzrost należności ogółem wynikał przede wszystkim ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług. Należności te wyniosły 53,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2007 r. wobec 46,6 mln zł na koniec 2006 r., wzrost o 6,8 mln zł. Z kolei należności z tytułu podatku dochodowego spadły o 6,5 mln zł z poziomu 9,3 mln zł na koniec 2006 r. do poziomu 2,8 mln zł na koniec pierwszej połowy 2007 r.

#### **Środki pieniężne i ekwiwalenty**

Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniosły 217,1 mln zł i spadły o 129,7 mln zł w stosunku do 2006 r. Środki pieniężne i ekwiwalenty stanowiły 77,4% aktywów obrotowych. Na spadek środków pieniężnych i ekwiwalentów główny wpływ miała spłata 100 mln zł kredytu konsorcyjnego oraz wydatki na zakup sieci.

### **13.3.3 Kapitały własne**

Kapitały własne na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r. wyniosły 550,5 mln zł i wzrosły o 27,9 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost kapitałów własnych w pierwszej połowie 2007 roku wynika jedynie z odnotowanego zysku netto w tym okresie. Szczegółowe zestawienie zmian w kapitale własnym znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

### **13.3.4 Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r. wyniosły 357,3 mln zł i spadły o 152,3 mln zł w stosunku do bilansu na dzień 31 grudnia 2006 r. Pozycją, w której odnotowano największy spadek, były kredyty bankowe i pożyczki.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz leasingi finansowe wyniosły 346,1 mln zł i spadły o 150,3 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2006 r. Spadek tych zobowiązań wiązał się ze spłatą 100 mln zł kredytu konsorcjalnemu udzielonego przez ABN AMRO Bank i Bank BPH S.A., który opisano szczegółowo w pkt. 5.1, oraz prześięgowaniem 50 mln zł z długoterminowych kredytów bankowych na kredyty krótkoterminowe.

### **13.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r. wyniosły łącznie 128,7 mln zł i wzrosły o 52,8 mln zł w stosunku do bilansu na dzień 31 grudnia 2006 r. Istotną pozycję w zobowiązaniach krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inwestycyjne o charakterze handlowym. Pozycje te prezentowane łącznie w sprawozdaniu finansowym jako „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” na koniec pierwszego półrocza 2007 r. stanowiły ok. 37% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i spadły o 10,2 mln zł z poziomu 57,2 mln zł na koniec 2006 r. do 47,0 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2007 r.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki o charakterze krótkoterminowym oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r. wyniosły 59,0 mln zł wobec 8,8 mln zł na koniec 2006 r. Wzrost tej pozycji związany był głównie z prześięgowaniem części kredytu konsorcjalnemu długoterminowego na kredyt krótkoterminowy. Na koniec pierwszego półrocza 2007 r. Spółka wykazała w krótkoterminowej części kredytu bankowego konsorcjalnemu kwotę 58,4 mln zł wobec 5,9 mln zł na koniec 2006 r., wzrost o 52,5 mln zł. Dodatkowo wystąpił spadek w pozycjach zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz kredyty w rachunku bieżącym. Spadek zobowiązań z tytułu leasingu finansowego z poziomu 1,3 mln zł na koniec 2006 r. do 0,6 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2007 r. wiązał się z mniejszą skalą leasingu finansowego, natomiast spadek kredytów w rachunku bieżącym z poziomu 1,6 mln zł do 0,02 mln zł w analogicznych okresach to wynik wygaśnięcia i nieprzedłużenia umowy kredytu w rachunku bieżącym (patrz pkt. 5.2).

### **13.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Przepływy netto z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2007 r. wyniosły 111,0 mln zł wobec 74,2 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r., wzrost o 36,8 mln zł, tj. 49,6%. Wzrost spowodowany był wyższymi przychodami w pierwszym półroczu 2007 r. w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. oraz wyższym poziomem marż operacyjnych. Czynniki te w znaczącej mierze zdecydowały, że zysk brutto w pierwszym półroczu 2007 r. wzrósł o 5,9 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza 2006 r. Ponadto w pierwszym półroczu 2007 r. w zakresie przepływów z działalności operacyjnej Grupa odnotowała wzrost środków pieniężnych z tytułu zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz rozliczeń międzyokresowych na łączną kwotę 11,3 mln zł, zaś w pierwszym półroczu 2006 r. zmiana tych pozycji zmniejszyła stan środków pieniężnych o kwotę 7,8 mln zł. Dodatkowo w pierwszym półroczu 2007 r. korekta z tytułu naliczonej amortyzacji wyniosła 53,9 mln zł wobec 46,0 mln zł w analogicznym okresie 2006 r.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2007 r. wyniosły -125,8 mln zł wobec -62,7 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 76,4 mln zł wobec 63,8 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r., wzrost o 12,5 mln zł. Pozycją, która najbardziej zaważyła na przepływach z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2007 r., były akwizycje sieci, na które wydatkowano kwotę 49,6 mln zł. Akwizycja Automatic Serwis Sp. z o.o., na którą wydatkowano 52,0 mln zł, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych, została zaliczona częściowo do pozycji „nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”, a częściowo do pozycji „nabycie jednostki zależnej”.

Przepływy netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2007 r. wyniosły -113,4 mln zł wobec -10,7 mln zł w pierwszym półroczu 2006 r. Największy wpływ na ujemne saldo przepływów z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2007 r. miała spłata kredytu konsorcjalnemu w kwocie 100,0 mln zł. Zapłacone odsetki, kontrakty SWAP oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego pomniejszyły środki pieniężne z działalności finansowej o kwotę 13,4 mln zł.

### **13.5.   Zatrudnienie**

Na dzień 30 czerwca 2007 r. zatrudnienie w Grupie MMP wyniosło 1055 osób. Zatrudnienie w strukturach terenowych wynosiło 552 osoby (w tym pracownicy serwisu, obsługa BOK, kierownicy sprzedaży, dyrektorzy regionów itd.), zaś w centrali 503 osoby. Zatrudnienie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. wzrosło o 58 osób, tj. 5,8%. Wzrost zatrudnienia wiązał się z dalszą rozbudową działu Call Centre oraz z zatrudnieniem części pracowników przejętej spółki Automatic Serwis.

### **14.     Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników**

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

### **15.     Zarządzanie zasobami finansowymi**

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 217,1 mln zł. Należności krótkoterminowe netto wyniosły 56,1 mln zł, zaś zobowiązania ogółem wyniosły 486,0 mln zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe to 128,7 mln zł.

Wskaźnik płynności bieżącej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 2,18. Wskaźnik płynności szybkiej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych, jest równy wskaźnikowi płynności bieżącej z uwagi na nieznaczący stan zapasów. Wskaźniki te utrzymują się powyżej poziomów standardowo uznawanych za bezpieczne z uwagi na wysoki poziom środków pieniężnych.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa posiadała znaczące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych na łączną kwotę 404,0 mln zł, z czego 345,6 mln zł to kredyt bankowy o charakterze długoterminowym. Grupa Multimedia zgodnie z zawartymi umowami kredytowymi rozpocznie spłatę tego kredytu w dniu 7 marca 2008 r. Na koniec pierwszego półrocza 2007 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 0,74. Z punktu widzenia rentowności prowadzonej działalności i osiąganych wyników, np. na poziomie EBITDA, nie jest to wskaźnik wysoki, może być uznany za bezpieczny i kształtuje się znacząco poniżej standardów branżowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 8,07. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Grupy do terminowego regulowania odsetek od kredytów bankowych przy wykorzystaniu środków wygenerowanych jedynie z działalności operacyjnej.

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

### **16.     Nakłady inwestycyjne**

W pierwszym półroczu 2007 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 125,8 mln zł, z czego 65,4 mln zł to inwestycje rozwojowe, związane z rozbudową i modernizacją sieci, a także podłączaniem nowych abonentów, a 5,6 mln zł to inwestycje pozostałe, związane z zakupem dodatkowych urządzeń niezbędnych do poprawnego funkcjonowania sieci, a także realizacją projektów mających na celu usprawnienie procesów i redukcję kosztów operacyjnych. Pozostałe 54,8 mln zł to inwestycje akwizycyjne obejmujące w pierwszym półroczu 2007 r. zakup spółki Automatic Serwis Sp. z o.o. oraz dwóch małych sieci dostępu do Internetu na obszarach przyległych do sieci Multimedia Polska.

#### **16.1.   Inwestycje rozwojowe**

Wydatki poniesione na projekty rozwojowe, czyli projekty bezpośrednio związane ze wzrostem przychodów w danym roku i w latach kolejnych, wyniosły 65,4 mln zł. Spośród projektów rozwojowych główne pozycje stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w tym zakup dekodów telewizji cyfrowej instalowanych u abonentów;
- rozbudowa stacji czołowej a także sieci szkieletowej na potrzeby dystrybucji sygnału telewizji cyfrowej;
- koszty modernizacji sieci dostępowych do świadczenia usługi telefonii VoIP, telewizji cyfrowej, a także szerokopasmowego dostępu do sieci Internetu.

W wyniku dokonanych modernizacji w pierwszym półroczu 2007 roku sieci telewizji kablowej, obejmujące 51,6 tys. gospodarstw domowych (HP), zostały zmodernizowane pod usługę dostępu do Internetu, natomiast 54 tys. pod usługę telefonii.

Jednocześnie do pierwszego półrocza 2007 roku ok. 350 tys. HP w ramach sieci telewizji kablowej zostało przystosowanych do odbioru i dystrybucji sygnału telewizji cyfrowej.

Ponadto okablowano 8,5 tys. nowych gospodarstw domowych, z czego około 2 tys. HP na obszarach działalności innych operatorów kablowych jako sieci nakładkowe.

W efekcie budowy nowych HP, w bezpośrednim zasięgu sieci telewizji kablowej Multimedia Polska na koniec pierwszego półrocza 2007 roku znajdowało się 789,7 tys. gospodarstw domowych (HP).

W pierwszym półroczu 2007 r. Grupa nie dokonała znaczących inwestycji w zwiększenie ilości HP w ramach sieci PSTN i liczba HP w ramach tej sieci na koniec kwartału wynosiła ok. 181 tys.

#### **16.2. Inwestycje pozostałe**

Pozostałą część wydatków inwestycyjnych w kwocie 5,6 mln zł, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły:

- rozbudowa systemów informatycznych na potrzeby call center;
- rozbudowa systemu bilingowego związana z przenoszeniem klientów z kilku starych systemów do jednego nowego systemu;
- zakupy systemów zasilania napięciem stałym i systemów klimatyzacji dla pracujących systemów telekomunikacyjnych.

#### **16.3. Inwestycje akwizycyjne**

W pierwszym półroczu 2007 r. wydatki kapitałowe związane z akwizycjami wyniosły 54,8 mln zł i związane były z przejęciem spółki Automatic Serwis Sp. z o.o. oraz dwóch niewielkich operatorów sieci dostępu do Internetu na obszarach przyległych do sieci Multimedia Polska.

Transakcja nabycia Automatic Serwis pozwoliła przyłączyć do sieci MMP ok. 31 tysięcy abonentów usługi telewizji kablowej i 7,3 tysiąca klientów usługi dostępu do Internetu. Ponadto, po dniu bilansowym Spółka przejęła 15 sieci telewizji kablowej obejmujących 23,4 tysięcy abonentów usługi telewizji kablowej i 5,6 tysiąca abonentów usługi dostępu do Internetu (patrz pkt. 11.1).

### **17. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w pierwszym półroczu 2007 roku**

W opinii Zarządu w pierwszym półroczu 2007 r. nie wystąpiły zdarzenia nietypowe o charakterze jednorazowym, które miałyby istotny wpływ na osiągnięty zysk z działalności operacyjnej za wyjątkiem rozwiązania części aktywa podatkowego, które zwiększyło obciążenia podatkowe Grupy w pierwszym półroczu 2007 roku o około 2,1 mln złotych (patrz pkt. 13.2.9).

### **18. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2007 roku**

W ocenie Zarządu, pierwsze półrocze a w szczególności drugi kwartał 2007 r. okazał się trudny w realizacji planów sprzedaży zakładanych na ten kwartał. Zmiany na rynku pracy w Polsce, zwłaszcza wysoka emigracja zarobkowa do krajów Unii Europejskiej, spowodowała, że sieć sprzedaży Spółki, oparta o firmy zewnętrzne, miała znaczące trudności kadrowe i nie wykonała wcześniej założonych planów. W marcu i kwietniu z firm zewnętrznych, obsługujących sprzedaż usług Spółki, odeszło wielu wysokiej klasy sprzedawców, a zarządzający tymi firmami nie potrafili wystarczająco szybko poradzić sobie z odbudową siatek sprzedaży. W związku z tym, starając się przeciwdziałać napotkanym trudnościom, Zarząd Multimedia Polska podjął w kwietniu 2007 r. decyzję o budowie własnych siatek sprzedaży, przejmując nad tym procesem całkowitą kontrolę. Przyjęto nowych sprzedawców, częściowo przejmując ich od firm zewnętrznych, co znacząco zaburzyło efektywność sprzedaży w drugim kwartale 2007 r. Obecnie proces restrukturyzacji sieci sprzedaży został całkowicie zakończony i na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa posiada własne struktury sprzedażowe, co znacząco eliminuje ryzyko wystąpienia podobnych perturbacji w przyszłości.

Jednocześnie 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. Spodziewana jest kontynuacja spadku relacji średnich przychodów w przeliczeniu na RGU w przypadku usług

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Półroczne sprawozdanie z działalności  
za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

telefonii i usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jednak spadek ten może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz korzystających z usług pakietowych. Zarząd Spółki oczekuje dalszego wzrostu wskaźnika liczby usług na abonenta (RGU/HC), który obecnie kształtuje się na poziomie 1,45. Ponadto, Grupa oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie wprowadzenia w z początkiem maja 2007 r. usług cyfrowej telewizji kablowej w sieciach kablowych.

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 została wprowadzona na ok. 350.000 HP zasobów Multimedia i będzie sukcesywnie rozszerzana na dalsze rynki Grupy. W ramach pakietów cyfrowych oferowane są: Cyfrowy Basic (ok. 30 programów), pakiet Canal+ (3 programy) oraz pakiet Adult (3 programy), oferta programowa będzie sukcesywnie rozszerzana.

W ciągu 2007 roku planowane jest rozszerzenie funkcjonalności platformy cyfrowej o usługi Video na Żądanie (ang. VOD) oraz telewizji interaktywnej.

## **19. Kursy walutowe**

W tabeli „Wybrane dane finansowe” pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 oraz 30 czerwca 2006 roku, jak również pozycje bilansowe na dzień 30 czerwca 2007, 31 grudnia 2006 oraz 30 czerwca 2006 roku, przeliczono odpowiednio według następujących kursów wymiany EUR/PLN:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
Bilans <sup>(1)</sup>	3,7658	3,8312	4,0434
Rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych <sup>(2)</sup>	3,8450	3,8959	3,8887

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

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



## Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Multimedia Polska S.A. oświadcza, że:

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

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

Warszawa, 19 września 2007 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu

Arkadiusz Dorynek

Wiceprezes Zarządu



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

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2007  
WRAZ RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

## ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Multimedia Polska S.A. zatwierdził śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Multimedia Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.


Śródroczny skonsolidowany bilans, śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Śródroczny Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazuje zysk netto w wysokości 27 855 tys. złotych.
2. Śródroczny Skonsolidowany Bilans na dzień 30 czerwca 2007 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 036 487 tys. złotych.
3. Śródroczny Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 128 197 tys. złotych.
4. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 27 870 tys. złotych.
5. Dodatkowe Informacje i Objasnienia

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



Andrzej Rogowski  
Prezes Zarządu



Arkadiusz Dorynek  
Wiceprezes Zarządu

Gdynia 14 września 2007 roku

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	4
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS .....	5
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	9
1. Informacje ogólne .....	9
2. Skład Grupy .....	9
3. Skład Zarządu Spółki dominującej .....	10
4. Zatwierdzenie do publikacji śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	10
5.1. Profesjonalny osąd .....	10
5.2. Niepewność szacunków .....	10
6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
6.1. Oświadczenie o zgodności .....	12
6.2. Waluta pomiaru i waluta śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	12
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	13
9. Istotne zasady rachunkowości .....	13
9.1. Zasady konsolidacji .....	13
9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	14
9.3. Rzeczowe aktywa trwałe .....	14
9.4. Koszty finansowania zewnętrznego .....	15
9.5. Wartość firmy .....	15
9.6. Wartości niematerialne .....	15
9.9. Utrata wartości aktywów finansowych .....	18
9.10.1 Zabezpieczenie wartości godziwej .....	19
9.10.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych .....	19
9.11. Zapasy .....	20
9.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	20
9.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	21
9.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	21
9.15. Rezerwy .....	21
9.16. Leasing .....	21
9.17. Przychody .....	22
9.17.1 Sprzedaż towarów i produktów .....	22
9.17.2 Świadczenie usług .....	22
9.17.3 Odsetki .....	22
9.17.4 Dywidendy .....	22
9.17.5 Przychody z tytułu wynajmu .....	22
9.17.6 Dotacje państwowe .....	22
9.18. Podatek dochodowy .....	23
9.18.1 Podatek bieżący .....	23
9.18.2 Podatek odroczony .....	23
9.19. Zysk netto na akcję .....	24
10. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	24
11. Przychody i koszty .....	24
11.1. Przychody ze sprzedaży .....	24
11.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	25
11.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	25
11.4. Przychody finansowe .....	25
11.5. Koszty finansowe .....	26
12. Zysk operacyjny EBITDA .....	26
13. Podatek dochodowy .....	26
14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	28
15. Zysk przypadający na jedną akcję .....	28
16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	29
17. Rzeczowe aktywa trwałe .....	29
18. Leasing .....	32
19. Wartości niematerialne .....	33
20. Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania .....	35
21. Świadczenia pracownicze .....	36
22. Zapasy .....	36
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	37
25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe .....	38
25.1. Kapitał podstawowy .....	38
25.2. Kapitały rezerwowe .....	39

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

*GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku  
(w tys. złotych)

26.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	39
27.	Rezerwy .....	41
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) .....	42
29.	Zobowiązania warunkowe .....	43
29.1.	Inne zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez grupę gwarancje i poręczenia, także wekslowe .....	43
29.2.	Sprawy sądowe .....	43
29.3.	Rozliczenia podatkowe .....	43
29.4.	Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny .....	44
30.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	44
30.1.	Akcjonariusze .....	44
30.2.	Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej .....	44
31.	Akcje spółek Grupy będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	45
32.	Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe – ryzyka związane z instrumentami finansowymi .....	45
32.1.	Ryzyko stopy procentowej .....	45
32.2.	Ryzyko walutowe .....	47
32.3.	Ryzyko kredytowe .....	47
32.4.	Ryzyko płynności .....	48
32.5.	Zarządzanie kapitałem .....	49
33.	Struktura zatrudnienia .....	49
34.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	50

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 200 niebadane
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		198 624	183 598
Pozostałe przychody ze sprzedaży		3 828	3 114
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11.1	<b>202 452</b>	<b>186 712</b>
Amortyzacja		53 853	46 015
Zużycie materiałów		5 497	4 298
Usługi obce		61 426	62 816
Podatki i opłaty		10 006	8 273
Wynagrodzenia		20 323	18 335
Pozostałe świadczenia pracownicze		2 606	2 450
Pozostałe koszty		1 364	1 531
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		40	3
Koszty działalności podstawowej		155 115	143 721
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>47 337</b>	<b>42 990</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	739	1 412
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	2 751	4 418
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>45 325</b>	<b>39 984</b>
Przychody finansowe	11.4	5 633	2 948
Koszty finansowe	11.5	14 980	12 906
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		-	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>35 978</b>	<b>30 026</b>
Podatek dochodowy	13	8 123	4 416
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>27 855</b>	<b>25 610</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		27 855	25 610
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
		27 855	25 611
Zysk na 1 akcję (w złotych)	15	0,18	0,19

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	17	671 626	651 326
Wartość firmy	20	40 377	4 796
Wartości niematerialne i prawne	19	17 742	18 197
Aktywa finansowe		2	2
Należności długoterminowe		644	644
Rozliczenia międzyokresowe		469	477
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	25 198	27 708
		756 058	703 150
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	22	266	353
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	2 788	9 253
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	53 329	46 555
Rozliczenia międzyokresowe		6 695	1 941
Inwestycje krótkoterminowe		281	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	217 070	346 805
		280 429	404 910
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 036 487</b>	<b>1 108 060</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał podstawowy	25	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 154	237 154
Pozostałe kapitały rezerwowe		65 641	21 379
Zyski zatrzymane		89 964	106 371
		550 459	522 604
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>		<b>15</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>550 474</b>	<b>522 604</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, leasingi finansowe	26	346 101	496 443
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	4
Rezerwy		118	118
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	11 052	12 961
		357 271	509 526
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, inne	26	59 016	8 751
Kontrakty terminowe SWAP		-	2 066
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	46 987	57 225
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	28	2 305	3 359
Przychody przyszłych okresów	28	20 014	4 041
Rezerwy	27	420	490
		128 742	75 931
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>486 013</b>	<b>585 457</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 036 487</b>	<b>1 108 060</b>

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		35 978	30 027
Korekty o pozycje:		75 018	44 163
Amortyzacja		53 853	46 015
Odsetki i dywidendy netto		10 154	10 743
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	1
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(1)	527
Zmiana stanu zapasów		417	(279)
Zmiana stanu należności		316	(2 001)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		3 942	(3 663)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		7 403	(4 142)
Zmiana stanu rezerw		(69)	(116)
Podatek dochodowy zapłacony		(7 522)	(5 273)
Pozostałe korekty	24	6 525	2 353
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>110 996</b>	<b>74 190</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		229	1 055
Nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(76 379)	(63 872)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		(49 592)	-
Odsetki otrzymane		-	1
Splata udzielonych pożyczek		-	44
Udzielenie pożyczek		(11)	-
<b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(125 753)</b>	<b>(62 772)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(54)	(120)
Splata pożyczek / kredytów		(100 000)	-
Zapłacone kontrakty SWAP		(928)	-
Odsetki i prowizje zapłacone		(12 458)	(10 556)
Pozostałe			
<b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>		<b>(113 440)</b>	<b>(10 676)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów		(128 197)	742
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>345 249</b>	<b>10 239</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	24	<b>217 052</b>	<b>10 981</b>
<b>Kredyt w rachunku bieżącym</b>		<b>18</b>	<b>3 227</b>

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część



GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku  
(w tys. złotych)

ŚRÓDROCZNE 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
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>157 700</b>	<b>237 154</b>	-	-	<b>21 379</b>	<b>106 371</b>	<b>522 604</b>	-	<b>522 604</b>
Zyski/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski/ 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 z okres	-	-	-	-	-	27 855	27 855	-	27 855
<b>Przychody/koszty za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 855</b>	<b>27 855</b>	<b>-</b>	<b>27 855</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabywanie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	15	15
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	44 262	(44 262)	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)</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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 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
<b>Na dzień 1 stycznia 2006 roku</b>	136 912	37 499	-	-	3 461	25 709	203 581	-	203 581
Zysk/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
plieństw	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk / strata za okres	-	-	-	-	-	25 609	25 609	-	25 609
<b>Przychody/koszty za okres ogółem</b>	-	-	-	-	-	25 609	25 609	-	25 609
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	17 920	(17 920)	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2006 roku (niebadane)</b>	136 912	37 499	-	-	21 381	33 398	229 190	-	229 190

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

**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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2007 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, XVI 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**

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale	
			06.2007	12.2006
Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. (TOP)	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	- produkcja filmów i nagrań video	99,9%	99,9%
Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o. (TNZ)	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,0%	100,0%
Multimedia Polska - Mielec Sp. z o.o. (TNM)	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	połączona z Multimedia Polska SA	100,0%
Multimedia Polska - Południe S.A. (TNPD)	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,0%	100,0%
Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Brodnica, ul. Witosa 12	- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych, telewizja kablowa	94,1%	n/a

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2007 zmienił się skład Grupy .

30 marca 2007 nastąpiło połączenie ze spółką Multimedia Polska – Mielec S.A.

W dniu 19 lutego 2007 roku Multimedia Polska SA nabyła 100% udziałów z prawem głosu w nie notowanej na giełdzie Spółce Automatic Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brodnicy wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000086484 („Udziały”). Przejęcie spółki Automatic Serwis Sp. z o.o. stanowiło element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym i obejmujących m.in. wzięcie czynnego udziału w procesie konsolidacji na rynku telewizji kablowej poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów. Zakup rozliczono metodą nabycia.

W dniu 15 czerwca 2007 roku, nastąpiło połączenie Multimedia Polska S.A. z Automatic Serwis Sp. z o.o. Połączenie nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zgodnie z ustalonym w dniu 30 marca 2007 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 maja 2007 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia

spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Automatic Serwis 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 Automatic Serwis 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.

Spółka Automatic Serwis była właścicielem 240 udziałów spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy, ul. Witosa 12, stanowiących 94,12 % kapitału zakładowego spółki. W związku z zarejestrowanym w dniu 15 czerwca 2007 roku połączeniem Automatic Serwis Sp. z o.o. z Multimedia Polska S.A., własność ww. udziałów przeszła na Multimedia Polska S.A.

Począwszy od dnia 19 lutego 2007 roku, do dnia 15 czerwca 2007 roku, Grupa Multimedia Polska konsolidowała wyniki spółki w 100% zależnej Automatic Serwis Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2007 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

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodził:

Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu

Arkadiusz Dorynek – Wiceprezes Zarządu

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

### 4. Zatwierdzenie do publikacji śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 września 2007 roku.

### 5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### 5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

##### *Klasyfikacja umów leasingu*

Grupa jest stroną umów leasingu, które zdaniem Zarządu spełniają warunki umów leasingu finansowego. Zarząd uznał, że doszło do przeniesienia wszystkich istotnych korzyści i ryzyk wynikających z umów leasingu.

##### *Wycena wartości godziwej aktywów netto spółek przejętych*

Grupa w procesie przejmowania kontroli nad innym podmiotem dokonuje wyceny jego aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych i na tej podstawie ustala jego wartość godziwą.

#### 5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

*Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy*

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy na koniec roku obrotowego. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Na dzień bilansowy nie zidentyfikowano przesłanek wskazujących na konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych.

*Wycena rezerw*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 21.2.

*Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

*Odpis aktualizujący należności*

Grupa dokonała aktualizacji wartości należności, oceniła prawdopodobieństwo uzyskania wpływów z tytułu przeterminowanych należności i oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

*Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

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

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

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

Na 30 czerwca 2007 roku zobowiązania krótkoterminowe były niższe od majątku obrotowego o ok. 212 mln złotych. Grupa wygenerowała znaczące przepływy pieniężne, zapewniające środki na bieżące finansowanie działalności. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 109 mln złotych, Grupa wypracowywała również dobre wyniki EBITDA na poziomie 101,1 mln złotych.

## 6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne 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 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie ujęte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

## 6.2. Waluta pomiaru i waluta śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 7. 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.

### MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnienia dotyczące kapitału, MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia

Zmienione regulacje MSR 1 oraz nowe regulacje MSSF 7 obejmują ujawnienia związane odpowiednio z celami i zasadami zarządzania ryzykiem finansowym oraz instrumentami finansowymi. Jeżeli w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2007 roku miały miejsce zdarzenia lub transakcje istotne dla zrozumienia tego bieżącego okresu śródrocznego to zostały one ujawnione w niniejszym sprawozdaniu zgodnie z wytycznymi tych standardów.

### KIMSF 8 Zakres MSSF 2

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 8. Efektem są zmiany niektórych zapisów zasad (polityki) rachunkowości. Grupa przejrzała transakcje, w ramach których zostały wydane akcje (lub Grupa poniosła zobowiązanie oparte na wartości instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi i stwierdziła, że nie wystąpiły transakcje, które wymagałyby zmienionego ujęcia w związku z zastosowaniem interpretacji KIMSF 8.

### KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych.

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Grupę.

### KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

- MSSF 8 Segmenty operacyjne - 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 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku,
- 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

Zarząd planuje wprowadzenie nowych standardów oraz interpretacji w dacie w której staną się wymagalne.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez grupę zasady rachunkowości.

Na dzień przygotowywania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd przewiduje, że standardy, które zostały opublikowane, a ich stosowanie będzie obowiązkowe lub możliwe w następnych okresach sprawozdawczych nie będą miały istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

## 9. Istotne zasady rachunkowości

### 9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje śródroczne sprawozdanie finansowe Multimedia Polska S.A. oraz śródroczne sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 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.

## 9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
	Średni kurs NBP	Średni kurs NBP
USD	2,7989	2,9105
CHF	2,2730	2,3842
EURO	3,7658	3,8312
GBP	5,6005	5,7063
DKK	0,5059	0,5139

## 9.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Grupa dokonuje wydzielenia ze środków trwałych części składowych będących pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	5-40 lat
Budynki i budowle	9-40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	2-25 lat
Urządzenia biurowe	1-10 lat
Środki transportu	3,5-7 lat
Komputery	3-10 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat

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

Środki trwałe w budowie dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.



Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku następnego roku obrotowego. Korekta polega na określeniu dalszego okresu użytkowania środka trwałego i naliczaniu rocznej stawki amortyzacji w odniesieniu do wartości netto. Tak ustaloną roczną wartość amortyzacji odnosi się do wartości brutto środka trwałego.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu generalnego, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

#### 9.4. Koszty finansowania zewnętrznego

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadających korekcie kosztu odsetek. Koszty odsetek są ujmowane w rachunku zysków i strat. Z tytułu finansowania zewnętrznego inwestycji spółka nie ponosi zysków lub strat z tytułu różnic kursowych.

#### 9.5. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według kosztu nabycia stanowiącego nadwyżkę ceny nabycia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeżeli są ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### 9.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeśli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujemuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji z początkiem każdego roku obrotowego, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku tego roku.

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

	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Relacje z klientami
Okresy użytkowania	Nieokreślone. Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	2-5 lat	Nieokreślone. Jeżeli umowa została zawarta na czas określony, przyjmuje się ten okres, nie uwzględnia się okresu na który użytkowanie może zostać przedłużone
Wykorzystana metoda	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane. Pozostałe są amortyzowane przez okres umowy (1-5 lat) - metodą liniową	metodą liniową	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane. Pozostałe są amortyzowane przez okres umowy. Zakres okresów wynikający z umów od 5 do 21 lat
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Nieokreślony okres użytkowania - coroczna oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości. Dla pozostałych – coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Nieokreślony okres użytkowania - coroczna oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.

Relacje z klientami to wartość powstała w wyniku transakcji zakupu sieci telewizji kablowej, w przypadku których Multimedia Polska S.A. przejęła operatorstwo telewizji kablowej na zasobach administrowanych przez spółdzielnie mieszkaniowe i wspólnoty lokatorskie, z którymi dotychczasowi operatorzy posiadali umowy gwarantujące im możliwość świadczenia usług na obszarze przez nie administrowanym. W następstwie tego Multimedia Polska zawarła ze spółdzielniami i wspólnotami umowy o różnym okresie obowiązywania, które określają wzajemne prawa i obowiązki obu stron w związku z działalnością prowadzoną przez Multimedia Polska.

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

#### 9.7. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika

aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat, chyba że dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

#### 9.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,**

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

- **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,**

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Kategoria ta obejmuje: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu zgodnie z MSR 39 oraz aktywa finansowe wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do pozycji obrotowych. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych. Zmiany wartości tych instrumentów ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

- **Pożyczki i należności,**

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

- **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.**

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

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia (czyli w wartości godziwej) obejmującej koszty transakcji. Dotyczy to wszystkich aktywów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Aktywa finansowe wyceniane przez wynik ujmują się początkowo w wartości godziwej a koszty transakcyjne ujmują się w rachunku zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### 9.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

##### 9.9.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

##### 9.9.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

##### 9.9.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

#### 9.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (*forward*) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

#### 9.10.1 Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej Grupy to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nie ujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej są odnoszone do rachunku zysków i strat.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana do rachunku zysków i strat przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

Jeśli nie ujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmują się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmują się w rachunku zysków i strat. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmują się w rachunku zysków i strat.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmują się w rachunku zysków i strat. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

#### 9.10.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym, a nieefektywną część ujmują się w rachunku zysków i strat.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się

stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym są wyłączane i włącza się je do kosztu nabycia lub do innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były początkowo ujęte w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas ujęte w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

#### 9.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	– w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;
Produkty gotowe i produkty w toku	– koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego;
Towary	– w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

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

#### 9.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Odpisy aktualizujące ustala się według następującej zasady: dla należności abonenckich przeterminowanych (przeteterminowanie liczone od końca miesiąca w którym przypada termin płatności):

1. należności od abonentów, którym z powodu zalegania z zapłatą zobowiązań wobec spółki odłączono sygnał	100%
2. należności od pozostałych abonentów	
• należności przeterminowane od 2 do 3 miesięcy	25%
• należności przeterminowane powyżej 3 do 6 miesięcy	50%
• należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy	100%

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano wcześniej odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

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

**9.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w śródrocznym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

**9.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

**9.15. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

**9.16. Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

**9.17. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

**9.17.1 Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

**9.17.2 Świadczenie usług**

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane w momencie wykonania usługi. W przypadku, gdy abonent jest podłączany w trakcie miesiąca w momencie podłączenia rozpoznawany jest abonament częściowy w wysokości 1/30 miesięcznego abonamentu za każdy dzień świadczenia usługi.

**9.17.3 Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej wewnętrzną stopę zwrotu dokładnie dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

**9.17.4 Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

**9.17.5 Przychody z tytułu wynajmu**

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

**9.17.6 Dotacje państwowe**

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje państwowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.



## **9.18. Podatek dochodowy**

### **9.18.1 Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### **9.18.2 Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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

Grupa nie ma podstaw prawnych do kompensowania rezerwy z aktywem z tytułu podatku odroczonego jeśli chodzi o podatek dochodowy, który płacony jest przez poszczególne spółki do różnych urzędów skarbowych. Kompensata ma miejsce w ramach każdej spółki.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

#### 9.19. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozważające potencjalne akcje zwykłe.

#### 10. Informacje dotyczące segmentów działalności

##### Segmenty branżowe

Grupa nie dokonuje podziału świadczonych usług na segmenty branżowe, co wynika ze zintegrowanego charakteru oferowanych usług oraz aktywów związanych z ich świadczeniem. Usługi oferowane przez Grupę to przede wszystkim telewizja kablowa, Internet i telefonia stacjonarna. Oferta dla klienta przewiduje możliwość zakupu jednej podstawowej usługi (telewizja kablowa, Internet lub telefon) lub dwóch / trzech usług jednocześnie. Świadczenie usług odbywa się przy wykorzystaniu tej samej infrastruktury co jest bezpośrednim efektem rozwoju technologicznego, umożliwiającemu rozszerzanie zakresu usług.

Zarząd Spółki dokonuje jedynie analizy sprzedaży w podziale na produkty oraz marży bezpośredniej. Podział kosztów całkowitych ponoszonych przez Spółkę nie jest możliwy w taki sposób, aby odzwierciedlić rzeczywiste wyniki poszczególnych segmentów.

#### 11. Przychody i koszty

##### 11.1. Przychody ze sprzedaży

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 niebadane
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	198 624	183 598
Telewizja Kablowa	98 613	85 836
Internet	41 896	35 230
Telefon	57 294	61 817
sprzedaż abonencka	50 580	51 526
rozliczenia międzyoperatorskie	6 714	10 291
Pozostałe	821	715
Pozostałe przychody ze sprzedaży	3 828	3 114
Przychody ze sprzedaży do podmiotów niepowiązanych	3 792	3 089
Przychody ze sprzedaży do podmiotów powiązanych	36	25
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>202 452</b>	<b>186 712</b>

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

**11.2. Pozostałe przychody operacyjne**

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 niebadane
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	-
Otrzymane odszkodowania	155	124
Przychody z tytułu wyceny, rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa pozostałe	143	20
Dotacje	53	48
Rozwiązanie rezerw / odpisów - magazyny operacyjne	34	-
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	6	23
Refaktury	-	538
Pozostałe	347	659
	<b>739</b>	<b>1 412</b>

**11.3. Pozostałe koszty operacyjne**

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 niebadane
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	552
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	849	554
Odpis aktualizujący środki trwałe	938	2 505
Odpis aktualizujący środki trwałe przeznaczone do likwidacji	127	169
Odpis aktualizujący magazyny inwestycyjne	482	4
Pozostałe	355	634
	<b>2 751</b>	<b>4 418</b>

**11.4. Przychody finansowe**

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 niebadane
Przychody z tytułu odsetek bankowych	4 004	167
Wycena kontraktów terminowych	1 337	2 424
Dodatnie różnice kursowe	7	114
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	2	3
Pozostałe	282	240
	<b>5 633</b>	<b>2 948</b>

**11.5. Koszty finansowe**

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	14 725	10 161
Odsetki od innych zobowiązań	176	115
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	65	604
Ujemne różnice kursowe	-	-
Pozostałe	14	2 026
	<b>14 980</b>	<b>12 906</b>

**12. Zysk operacyjny EBITDA**

Podstawową miarą zysku w branży telekomunikacyjnej jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, odsetkami 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 wyliczania 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.

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>45 325</b>	<b>39 985</b>
Amortyzacja	53 853	46 015
<b>EBITDA</b>	<b>99 178</b>	<b>85 999</b>
Pozostałe korekty związane z aktywami trwałymi, w tym	1 403	3 226
- wynik na sprzedaży środków trwałych	(1)	552
- odpis z tytułu trwałej utraty, wycena i likwidacja aktywów trwałych	1 404	2 674
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>100 581</b>	<b>89 225</b>

**13. Podatek dochodowy**

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres półrocza zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku:

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 niebadane	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 niebadane
<b>rachunek zysków i strat</b>		
Bieżący podatek dochodowy	7 522	5 273
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	7 522	5 273
Odroczony podatek dochodowy	601	(857)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	601	(857)
Obciążenie podatkowe wykazane w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat	8 123	4 416

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

## GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(w tys. złotych)

Na dzień 30 czerwca 2007 roku wysokość rezerwy z tytułu podatku odroczonego wyniosła 11 052 tys. złotych, aktywo wyniosło 25 198 tys. złotych. Na dzień 30 czerwca 2006 wysokość rezerwy z tytułu podatku odroczonego wynosiła 9 434 tys. złotych, natomiast aktywo z tytułu podatku odroczonego wyniosło 6.664 tys. złotych.

**Odroczony podatek dochodowy**

	Bilans	Bilans	Bilans	rachunek	rachunek
	na dzień	na dzień	na dzień	zysków i strat	zysków i strat
	30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca	za okres	za okres
	2007	2006	2006	1 stycznia 2007 -	1 stycznia 2006 -
	niebadane		niebadane	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
				niebadane	niebadane
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>					
Amortyzacja	8 685	9 570	7 111	(884)	402
Wycena środków trwałych	0	0	243	0	
Różnice kursowe niezrealizowane	5	5	420	0	(1)
Odsetki naliczone niezapłacone	1 089	759	118	330	(82)
Przedpłaty	0	0	0	0	(7)
Przychody podatkowe	(159)	1 857	1 983	(2 016)	(20)
Koszty związane z przychodem	0	(661)	(857)	661	(20)
Prowizje	1 431	1 431	1 072	0	
Inne	0	0	(207)	0	(333)
<b>Rezerwa Brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 052</b>	<b>12 961</b>	<b>9 884</b>	<b>(1 909)</b>	<b>(61)</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>					
Różnice kursowe niezrealizowane	26	26	33	0	1
Odsetki naliczone niezapłacone	2 013	1 697	1 364	316	113
Rezerwa na należności	541	802	2 045	(261)	57
Różnice w wartości aktywów trwałych w spółkach zależnych i w sprawozdaniu skonsolidowanym	28 311	30 251	0	(1 939)	
Amortyzacja	640	1 837	2 415	(1 198)	1 214
Rezerwa na VAT	122	347	(138)	(225)	(277)
Bierne rozliczenia międzyokresowe	1 706	1 261	2 055	444	(549)
Nierozliczone straty podatkowe	7 951	8 008	0	(56)	
Wycena kontraktów terminowych	392	392	432	0	
Pozostałe	176	28	75	148	69
<b>Aktywa Brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>41 879</b>	<b>44 650</b>	<b>8 280</b>	<b>(2 771)</b>	<b>628</b>
Odpis na aktywo	(16 681)	(16 941)	(1 167)	260	169
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>25 198</b>	<b>27 708</b>	<b>7 113</b>	<b>(2 510)</b>	<b>797</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>					
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>14 146</b>	<b>14 747</b>	<b>(2 771)</b>	<b>(601)</b>	<b>857</b>

Odpis na aktywo z tytułu podatku odroczonego wynika z oceny realności realizacji aktywa utworzonego przez spółki zależne a związanego przede wszystkim z różnicą wartości aktywów trwałych oraz możliwościami rozliczenia straty podatkowej.

*GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007  
 Dodatkowe informacje i objaśnienia  
 (w tys. złotych)

Wyliczenie efektywnej stopy podatkowej:

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 niebadane	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 niebadane
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	35 978	30 026
Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Zysk brutto Grupy przed opodatkowaniem	35 978	30 026
Obowiązująca stawka podatku dochodowego od osób prawnych	19%	19%
Podatek według ustawowej stawki podatkowej	6 836	5 705
<u>Różnice trwałe</u>	1 287	(1 289)
Zmiana podatku odroczonego z tytułu zmiany stawki podatku		
Efektywna stawka podatkowa	<u>23%</u>	<u>15%</u>
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>8 123</b>	<b>4 416</b>

Efektywna stawka podatkowa w pierwszym półroczu 2007 roku wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku o 8 punktów procentowych. Jest to związane z utworzeniem w roku 2006 aktywa na podatek odroczone z tytułu odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w spółkach zależnych. W pierwszym półroczu 2007 roku rozwiązano aktywo proporcjonalnie do okresu amortyzacji tych środków trwałych. Rozwiązanie aktywa spowodowało zwiększenie obciążeń podatkowych pierwszego półrocza 2007.

#### 14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ, aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki. Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów oraz saldo netto skompensowanych aktywów i zobowiązań Funduszu.

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Pożyczki udzielone pracownikom	-	-
Środki pieniężne	244	77
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(352)	(54)
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>(108)</b>	<b>23</b>
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	521	457

#### 15. 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.

*GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tys. złotych)

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

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Zysk netto za okres	27 855	25 611
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych / udziałów zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	157 700	136 912
Zysk na 1 akcję ( w złotych.)	0,18	0,19

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

**16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia akcjonariuszy, które odbyło się 27 czerwca 2007 roku z zysku Multimedia Polska S.A. za rok 2006 nie wypłacono dywidendy. Zysk netto Grupy w wysokości 44 262 tys. zł został przeznaczony na kapitał zapasowy. Zarząd zwraca jednocześnie uwagę, że zgodnie z zapisami umowy kredytowej Grupa ma ograniczone możliwości wypłaty dywidendy. Omówienie głównych postanowień umowy kredytowej zostało przedstawione w nocie 26.

**17. Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 30 czerwca 2007 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 4 704 tys złotych (na 30 czerwca 2006: 6 358 tys złotych). Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Zgodnie z umową kredytową z dnia 7 września 2005 roku została podpisana umowa zastawu rejestrowego na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi.

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(w tys. złotych)

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 niebadane	Grunty / budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku	327 329	267 344	8 630	2 273	45 750	651 326
Zwiększenia stanu	11 451	31 944	2 189	258	65 233	111 075
Zmniejszenia stanu	(327)	(276)	(411)	(32)	(54 718)	(55 763)
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	10 097	6 597	15	26	-	16 734
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(1 066)	-	-	(481)	(1 547)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(14 907)	(33 265)	(1 652)	(376)	-	(50 200)
Transfery	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2007 roku	333 643	271 278	8 771	2 149	55 784	671 626
Na dzień 1 stycznia 2007 roku						
Wartość brutto	483 425	702 002	15 870	9 958	48 748	1 260 004
Umorzenie	(155 744)	(434 636)	(7 240)	(7 686)	-	(605 305)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(353)	(22)	-	-	(2 998)	(3 373)
Wartość netto	327 329	267 344	8 630	2 273	45 749	651 326
Na dzień 30 czerwca 2007 roku						
Wartość brutto	504 647	740 267	17 663	10 211	59 262	1 332 050
Umorzenie	(170 651)	(467 900)	(8 892)	(8 062)	-	(655 504)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(353)	(1 088)	-	-	(3 479)	(4 920)
Wartość netto	333 643	271 278	8 771	2 149	55 784	671 626

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 50 stanowią tę integralną część



**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tys. złotych)

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 niebadane	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku	315 837	232 468	9 096	3 264	41 587	602 252
Zwiększenia stanu	2 452	11 879	64	93	37 613	52 101
Zmniejszenia stanu	(11)	(687)	-	(670)	-	(1 368)
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(10 958)	(30 540)	(1 409)	(401)	-	(43 307)
Transfery	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2006 roku	307 319	213 120	7 752	2 286	79 200	609 677
Na dzień 1 stycznia 2006 roku						
Wartość brutto	447 896	610 595	13 941	10 448	41 587	1 124 467
Umożnienie	(131 707)	(378 105)	(4 845)	(7 184)	-	(521 841)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(353)	(22)	-	-	-	(374)
Wartość netto	315 837	232 468	9 096	3 264	41 587	602 252
Na dzień 30 czerwca 2006 roku						
Wartość brutto	450 337	621 787	14 006	9 870	79 200	1 175 200
Umożnienie	(142 665)	(408 645)	(6 254)	(7 584)	-	(565 148)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(353)	(22)	-	-	-	(374)
Wartość netto	307 319	213 120	7 752	2 286	79 200	609 677

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tys. złotych)

18. Leasing

**Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – Spółka jako leasingobiorca**

Przedmiotem leasingu są przede wszystkim środki transportu i sprzęt komputerowy. Umowy leasingowe zawierane są na okres 2ch lat. Zgodnie z zawartymi umowami leasingowymi nastąpiło przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów. Zabezpieczeniem jest weksel in blanco

Na dzień 30 czerwca 2007 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
w okresie do roku	551	1 256
w okresie od 1 roku do 5 lat	522	623
w okresie powyżej 5 lat	.	.
	1 073	1 879

Środki trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są ujęte w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i amortyzowane jak własne środki trwałe.

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tys. złotych)

19. Wartości niematerialne

okres kończący się 30 czerwca 2007 niebadane	Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe		Relacje z klientami nieokreślonym okresie użytkowania		Koncesje	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku	8 036	10 133	6 557	27		18 197
Zwiększenia stanu	2 133	-	-	-		2 133
Zmniejszenia stanu	-	-	-	-		-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-		-
Nabywanie jednostki zależnej	-	-	-	-		-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-		-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(2 375)	(212)	-	-		(2 587)
Transfery	-	-	-	-		-
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2007 roku	7 794	9 921	6 557	27		17 742
Na dzień 1 stycznia 2007 roku						
Wartość brutto	25 723	11 512	6 557	25 202		62 437
Umożnienie	(17 686)	(1 379)	-	(25 175)		(44 241)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-		-
Wartość netto	8 036	10 133	6 557	27		18 197
Na dzień 30 czerwca 2007 roku						
Wartość brutto	27 855	11 512	6 557	25 202		64 570
Umożnienie	(20 061)	(1 591)	-	(25 175)		(46 827)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-		-
Wartość netto	7 794	9 921	6 557	27		17 742

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tys. złotych)

rok kończący się 30 czerwca 2006 niebadane	Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe	Relacje z klientami	w tym o nieokreślonym okresie użytkowania	Koncesje	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku	7 498	10 531	6 557	27	18 030
Zwiększenia stanu	1 918	-	-	-	1 918
Zmniejszenia stanu	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(2 653)	(55)	-	-	(2 708)
Transfery	-	-	-	-	-
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2006 roku	6 763	10 477	6 557	27	17 240
Na dzień 1 stycznia 2006 roku					
Wartość brutto	21 525	11 801	6 557	25 202	58 528
Umorzenie	(14 054)	(1 269)	-	(25 175)	(40 499)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość netto	7 471	10 531	6 557	27	18 030
Na dzień 30 czerwca 2006 roku					
Wartość brutto	23 443	11 801	6 557	25 202	60 446
Umorzenie	(16 707)	(1 324)	-	(25 175)	(43 206)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość netto	6 736	10 477	6 557	27	17 240

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

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

Wartość firmy, powstała w wyniku nabycia Automatic Serwis Spółka z o.o., kształtowała się następująco:

	Wartość ujęta w momencie przejęcia	Wartość bilansowa
Rzeczowe aktywa trwałe	16 767	810
Inwestycje długoterminowe	263	1 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 198	5 198
Należności z tytułu dostaw i usług	670	670
Zapasy	320	320
Rozliczenia międzyokresowe	29	29
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1 425)	(1 425)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(45)	(45)
Rozliczenia międzyokresowe	(142)	(142)
Wartość godziwa aktywów netto	21 635	
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	35 555	
Cena nabycia	57 190	

Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zł	5 198
Środki pieniężne zapłacone	(54 052)
Koszty poniesione w związku z przejęciem	(738)
Wpływ środków pieniężnych netto	(49 592)

Połączenie nie spowodowało zbycia żadnej działalności. Wyliczenie wartości firmy powstałej w wyniku połączenia nie jest ostateczne i może ulec zmianie. Do zapłaty i ostatecznego rozliczenia pozostaje kwota 2 400 tys. złotych. W księgach bieżącego roku obrotowego Multimedia Polska SA ujęto zysk jednostki przejmowanej za okres od objęcia kontrolą do dnia połączenia w kwocie 1 112 tys. złotych.

Środki trwałe wyceniano do wartości godziwej metodą odtworzeniową, ich wartość godziwa w stosunku do wartości bilansowej jest większa o 15 957 tys. zł.

Obszar działalności	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007	rok zakończony 31 grudnia 2006
Lublin	749	749
Szczecin, Stargard Szczeciński	1 622	1 622
Kwidzyn	1 911	1 911
Lublin	339	339
Zamość	175	175
Inowrocław	35 555	
Mielec	26	
<b>Razem wartość bilansowa</b>	<b>40 377</b>	<b>4 796</b>

## 21. Świadczenia pracownicze

### 21.1. Programy akcji pracowniczych

Grupa nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

### 21.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych, rentowych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną utworzyła na dzień 31 grudnia 2006 po raz pierwszy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu powyższych odpraw. Spółka na dzień 30 czerwca 2007 dokonała weryfikacji zmiany czynników mających wpływ na ewentualne zmiany poziomu rezerwy. W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie nie wystąpiła konieczność korekty rezerwy.

Kwotę rezerwy na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

Rezerwy na świadczenia pracownicze	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Krótkoterminowe		
Odprawy emerytalne	28	28
Odprawy rentowe	2	2
Odprawy pośmiertne	<u>2</u>	<u>2</u>
	32	32
Długoterminowe		
Odprawy emerytalne	53	53
Odprawy rentowe	23	23
Odprawy pośmiertne	<u>42</u>	<u>42</u>
	118	118
<b>Rezerwy razem</b>	<b>150</b>	<b>150</b>

Główne założenia przyjęte przez aktuariusza do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Stopa dyskontowa (%)		
w latach 2007-2011	5,00%	5,00%
w pozostałych latach	4,00%	4,00%
Przewidywany wskaźnik inflacji		
w latach 2007-2009	2,50%	2,50%
w pozostałych latach	2,00%	2,00%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	9,90%	9,90%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń		
w latach 2007-2009	2,50%	2,50%
w pozostałych latach	2,00%	2,00%

## 22. Zapasy

	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
Materiały (według ceny nabycia)	198	279
Towary	32	32
Zaliczki na dostawy	<u>36</u>	<u>42</u>
<b>Zapasy ogółem</b>	<b>266</b>	<b>353</b>

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

### 23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
Należności z tytułu dostaw i usług	43 945	28 776
Należności budżetowe	11 394	26 042
<i>w tym: z tyt. podatku dochodowego</i>	2 788	9 253
Pozostałe należności od osób trzecich	778	990
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>56 117</b>	<b>55 808</b>
odpis aktualizujący należności	(4 985)	(3 941)
<b>Należności brutto</b>	<b>61 102</b>	<b>59 749</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności. Jednakże część faktur jest płaconych po terminie wymaganym na fakturze. Dlatego też rzeczywisty okres spłaty należności handlowych i innych jest dłuższy. W Grupie rzeczywisty okres spłaty należności w 2007 roku wynosił 33 dni. Grupa sprzedaje usługi masowym odbiorcom po podpisaniu umów abonenckich stanowiących element procedury weryfikacji klienta. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony rezerwą na nieściągalne należności właściwą dla należności handlowych Grupy.

### 24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
Środki pieniężne w banku i w kasie	20 646	16 066
Lokaty krótkoterminowe	185 551	330 688
Inne środki pieniężne	10 873	51
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>217 070</b>	<b>346 805</b>
Kredyt w rachunku bieżącym	(18)	(1 556)
	<b>217 052</b>	<b>345 249</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi 217,1 mln złotych (31 grudnia 2006 roku: 345,2 mln złotych).

Na dzień 30.06.2007 roku Spółka posiadała następujące lokaty krótkoterminowe:

- 185 551 tys. zł oprocentowane w wysokości 4,0% – 4,22% (na dzień bilansowy naliczone odsetki wyniosły 4 004 tys. zł)

W śródrocznym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 w pozycji pozostałe korekty wykazano korekty:

- likwidacja środków trwałych	128
- prowizje finansowe	4 634
- aktualizacja środków trwałych	1 277
- SWAP	928
- pozostałe	(442)
	<b>6 525</b>

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

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

### **25.1. Kapitał podstawowy**

Wysokość kapitału zakładowego Spółki po jego podwyższeniu w wyniku emisji akcji serii F i umorzeniu akcji serii B wynosi 157.700.000 złotych.

Kapitał zakładowy Spółki składający się z 157.700.000 akcji dzieli się na:

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

#### **Wartość nominalna akcji**

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

#### **Prawa akcjonariuszy**

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

#### **Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku likwidacji.**

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

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

#### **Uprawnienia osobiste przyznane ABN AMRO.**

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

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

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



## Akcjonariusze o znaczącym udziale na dzień 30 czerwca 2007

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów Na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
UNP Holdings B.V. <sup>(1)</sup>	45.439.617	45.439.617	28,81 %	28,81 %
Tri Media Holdings Ltd <sup>(1)(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 %
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. EVL nie jest jednostką nadrzędnie dominującą.

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

Procentowy udział w prawach głosu na zgromadzeniu wspólników Spółki odpowiada jej udziałowi w kapitale podstawowym.

## 25.2. 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 66 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 90 mln złotych.

## 26. 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 rozpoczęcia spłat ma mieć miejsce w marcu 2008 roku. Kredyt ma być spłacany w ratach płatnych co pół roku. Oprocentowanie kredytu to 3 miesięczny WIBOR plus marża banku.

Szczegółowy harmonogram spłat przedstawia poniższa tabela:

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

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

1. ograniczenia w wypłacie dywidendy i dokonywaniu innych płatności na rzecz akcjonariuszy;
2. dokonywania nabyć lub przejęć oraz inwestycji kapitałowych poza branżą telekomunikacji i telewizji kablowej (tzw. Dozwolone Nabycie);
3. dokonywania transakcji z podmiotami powiązanymi powyżej limitów określonych w umowie kredytowej;
4. rozporządzanie składnikami majątkowymi poza normalnym tokiem działalności Grupy,
5. połączeń z innymi spółkami poza spółkami będącymi spółkami zależnymi;
6. zaciągania dodatkowego zadłużenia finansowego oraz udzielania gwarancji;
7. zawierania transakcji factoringowych;

8. zawierania umów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (umowy hedgingowe) innymi niż dozwolone w umowie kredytowej;
9. obciążania majątku, w tym ustanawiania zastawów na majątku;
10. zmiany planów biznesowych Grupy;
11. udzielania pożyczek i gwarancji czy też przyjmowania odpowiedzialności za zobowiązania osób trzecich w innej formie oprócz Dozwolonych Pożyczek i Gwarancji dotyczących głównie pożyczek dla pracowników Grupy;
12. ustanawiania zabezpieczenia na swoich aktywach;
13. zawierania umów, które miałyby gospodarczy efekt factoringu.

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

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

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

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

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

Umowa kredytowa zobowiązuje Multimedia do utrzymywania wskaźników zadłużenia w określonych wartościach. Na dzień 30 czerwca 2007 wskaźniki te wynosiły :

Maksymalny wskaźnik zadłużenia netto	1,0
Minimalny wskaźnik obsługi odsetek	7,1
Minimalny wskaźnik obsługi zadłużenia	2,2
Wskaźnik wartości netto	47,5%

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 675.000.000 PLN;
2. umowa przelewu wierzytelności z umów ubezpieczenia;
3. umowa podporządkowania przyszłych wierzytelności;
4. oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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

## GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(w tys. złotych)

	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	551	1 256
Kredyty w rachunku bieżącym	18	1 557
Kredyt bankowy konsorcjalny	58 447	5 939
	<b>59 016</b>	<b>8 751</b>
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	522	623
Kredyt bankowy konsorcjalny	345 579	495 820
	<b>346 101</b>	<b>496 443</b>
<b>Oprocentowane kredyty i pożyczki razem</b>	<b>405 117</b>	<b>505 194</b>

Wartość nominalna kredytu na dzień 30 czerwca 2007 to 409 428 tys zł, a wartość nominalna kredytu na dzień 30 czerwca 2006 to 399 125 tys zł.

**27. Rezerwy**

rok kończący się 31 grudnia 2006	Rezerwy na zobowiązania	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2006 roku, w tym</b>	<b>249</b>	<b>-</b>	<b>249</b>
Krótkoterminowe	249		249
Długoterminowe	-	-	-
<b>Zmiany w roku 2006</b>			
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	458	150	608
Wykorzystane	-	-	-
Rozwiązane	249	-	249
<b>Na dzień 31 grudnia 2006 roku, w tym</b>	<b>458</b>	<b>150</b>	<b>608</b>
Krótkoterminowe	458	32	490
Długoterminowe	-	118	118
okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007	Rezerwy na zobowiązania	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku, w tym</b>	<b>458</b>	<b>150</b>	<b>608</b>
Krótkoterminowe	458	32	490
Długoterminowe	-	118	118
<b>Zmiany w roku 2007</b>			
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego			
Wykorzystane	70	-	70
Rozwiązane	-	-	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2007 roku, w tym</b>	<b>388</b>	<b>150</b>	<b>538</b>
Krótkoterminowe	388	32	420
Długoterminowe	-	118	118

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

## GRUPA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(w tys. złotych)

	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>388</b>	<b>458</b>
rezerwa na wynagrodzenia	207	360
rezerwa na podatek od nieruchomości	181	98
<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
rezerwa na odprawy emerytalne	81	81
rezerwa na odprawy rentowe	25	25
rezerwa na odprawy pośmiertne	44	44

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

	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 046	21 083
Wobec jednostek powiązanych	2	2
Wobec jednostek pozostałych	20 044	21 081
Zobowiązania z tytułu podatków,	4 598	1 849
cel, ubezpieczeń społecznych i innych		
Kontrakty terminowe SWAP	-	2 066
Pozostałe zobowiązania	22 343	34 294
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	9	2
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	32	32
Zobowiązania inwestycyjne	16 040	30 384
Układy	3 279	3 279
Inne zobowiązania	2 983	597
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:	2 305	3 359
Niewykorzystanych urlopów i premii	2 305	3 359
Przychody przyszłych okresów	20 014	4 041
Otrzymane dotacje	1 689	1 742
Przedpłaty, sprzedaż zafakturowana	18 125	2 099
Pozostałe	200	200

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

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych są następujące:

- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych;
- Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

## **29. Zobowiązania warunkowe**

### **29.1. Inne zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez grupę gwarancje i poręczenia, także wekslowe**

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

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 roku. Niektóre lokalne organy podatkowe zinterpretowały zmiany w obowiązujących przepisach prawnych wprowadzone w tym okresie jako dające podstawę do nałożenia podatku od nieruchomości na te części infrastruktury sieciowej, którą spółki grupy wyłączyły z deklarowanej podstawy opodatkowania. Decyzje dotyczące zaległości w podatku od nieruchomości, wydawane w podobnych sprawach przez właściwe organy podatkowe były dotychczas niejednoznaczne i zróżnicowane, 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 2007 wynosiła 181 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2006 rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku wynosiła 98 tys. zł

#### *Układy z wierzycielami*

Aktualne zobowiązanie z tyt. układów wynosi 3,3 mln zł do spłaty w grudniu 2007 roku. Układy zawarte były w latach 2001-2003 przez spółki zależne (telenety). W wyniku układu miała miejsce redukcja zobowiązania o 30 - 40%, została zaksięgowana na przychody przyszłych okresów. W okresie od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 nie było żadnych zmian dotyczących układów z wierzycielami.

### **29.2. Sprawy sądowe**

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

Na dzień 30 czerwca 2007 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 niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w 2006 roku w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 30 czerwca 2007 łączna wartość rezerwy z tytułu pozwów, których Grupa jest pozwaną wynosi 305 tys. zł.

### **29.3. Rozliczenia podatkowe**

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Przykładem bezpośrednio związanym z działalnością Grupy są różne interpretacje dotyczące podatku od nieruchomości. Jednostki wchodzące w skład Grupy są stroną kilkunastu postępowań w kwestii poboru podatku od nieruchomości prowadzonych przed urzędami miast, Samorządowymi Kolegiami Odwoławczymi oraz Wojewódzkimi Sądami Administracyjnymi.

#### 29.4. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

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

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

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

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

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

#### 30. Informacje o podmiotach powiązanych

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Multimedia Polska S.A. oraz śródroczne sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych w notcie nr 2.

##### 30.1. Akcjonariusze

Głównymi akcjonariuszami Multimedia Polska S.A. są UNP Holding B.V., Tri Media Holdings Ltd i Emerita B.V., które w sumie na dzień 31 grudnia 2006 roku posiadają 55,9% akcji.

##### 30.2. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Zarządu zostało przedstawione w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Zarząd Spółki	1 290	1 300
Rada Nadzorcza	116	
<b>Wynagrodzenia, razem</b>	<b>1 406</b>	<b>1 300</b>

Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne w pierwszym półroczu 2007 roku, w tym wynikające z programów motywacyjnych lub premiovych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę przedstawiono w tabelach poniżej:

Zarząd	30 czerwca 2007
Andrzej Rogowski - Prezes Zarządu	1 039
Arkadiusz Dorynek - Wiceprezes Zarządu	251

Rada Nadzorcza	30 czerwca 2007
Ygal I. Ozechow	24
Tomek Ulatowski	24
Konrad Jaskóła	24
David C. Seidman	20
Gabriel Wujek	24

Osoby zarządzające i nadzorujące nie otrzymały w roku 2007 wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

### 31. Akcje spółek Grupy będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2007 Andrzej Rogowski posiadał 1 485 585 akcji serii A spółki Multimedia Polska S.A. (bezpośrednio 814 715 akcji oraz pośrednio przez spółkę Kalberri Limited 670 870. Pan Andrzej Rogowski nabył w dniu 18 lipca 2007 roku akcje Multimedia za łączną kwotę 250 539,02 zł., po cenie 12,34 zł. za jedną akcję. Akcje zostały nabyte podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2007.

Na dzień 30 czerwca 2006 Andrzej Rogowski posiadał 2.122.140 akcji serii A spółki Multimedia Polska S.A. (bezpośrednio 1.451.270 akcji oraz pośrednio przez spółkę Kalberri Limited 670.870).

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, żaden z pozostałych członków Zarządu, jak również żaden z członków Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2006 roku nie posiadał akcji ani udziałów żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia. Informacja powyższa oparta jest na fakcie, iż żadna z powyższych osób nie poinformowała Spółki w trybie art. 160 § 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu ww. akcji lub udziałów.

### 32. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe – ryzyka związane z instrumentami finansowymi

#### 32.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Część pożyczek i kredytów ma oprocentowanie stałe. Aby przyjęte przez Grupę rozwiązanie było skuteczne z ekonomicznego punktu widzenia, w grudniu 2005 roku Grupa zawarła dwa trzyletnie kontrakty zabezpieczające zmianę stóp procentowych w rozliczeniu kosztów kredytu (transakcje SWAP procentowy). W ramach tych kontraktów Grupa zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie kosztów zaciągniętych zobowiązań. Oprocentowanie stałe wynosiło odpowiednio 5,045 % oraz 5,070 %, natomiast część zmienna oprocentowania to 3 miesięczny WIBOR. Kontrakty wyceniane są według wartości godziwej ustalonej przez analityków banków. Na moment wyceny (dzień bilansowy / dzień spłaty) zyski lub straty z tytułu tych transakcji są odnoszone do rachunku zysków i strat, ponieważ Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
SWAP procentowy BPH	239	(1 345)	110
SWAP procentowy ABN AMRO	28	(720)	39
	267	(2 066)	149

Analiza wrażliwości powyższych transakcji musi być analizowana łącznie z wartością kredytu zabezpieczoną tym instrumentem. Poniższa tabela przedstawia wpływ na wynik zmiany oprocentowania czyli 3 miesięczny WIBOR. Zarząd uważa, że w obecnej sytuacji gospodarczej istnieją oczekiwania wzrostu stóp procentowych. Prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych jest dużo większe niż prawdopodobieństwo ich obniżki. Z tego powodu w analizie wrażliwości Zarząd przyjął asymetryczne zmiany stopy procentowej.

Zarząd uważa, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest zwiększenie stóp procentowych o 50 punktów bazowych i przewiduje zwiększenie kosztów obsługi długu o 875 tysięcy złotych, co przedstawia poniższa tabela.

**Analiza wrażliwości zmiany stopy procentowej w okresie 12 miesięcy**

Kwota zabezpieczona	225 000
Termin zabezpieczenia	08-12-10 czyli jest zabezpieczenie na najbliższe 12 miesięcy
Kwota niezabezpieczona	175 000

		koszt finansowy w skali roku
WIBOR bieżący	5,09	8 908
+100 bp	6,09	10 658
- 50 bp	4,59	8 033
oczekiwany	5,59	9 783

		Wpływ zmiany stóp procentowych w skali roku na wynik
zmiana WIBORu		
+100 bp		(1 750)
- 50 bp		875
oczekiwany	5,59	(875)

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

<b>rok zakończony 30 czerwca 2007 roku</b>				
<b>oprocentowanie stałe</b>	<b>&lt;1rok</b>	<b>1 - 5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>	<b>Ogółem</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	552	522	-	1 074
<b>oprocentowanie zmienne</b>	<b>&lt;1rok</b>	<b>1 - 5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>	<b>Ogółem</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	18	-	-	18
Kredyt bankowy	58 447	345 579	-	404 026
Kontrakt swap na zamianę stóp procentowych	-	-	-	-
<b>rok zakończony 31 grudnia 2006 roku</b>				
<b>oprocentowanie stałe</b>	<b>&lt;1rok</b>	<b>1 - 5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>	<b>Ogółem</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 256	623	-	1 879
<b>oprocentowanie zmienne</b>	<b>&lt;1rok</b>	<b>1 - 5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>	<b>Ogółem</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	1 557	-	-	1 557
Kredyt bankowy	5 939	495 820	-	501 759
Kontrakt swap na zamianę stóp procentowych	2 066	-	-	2 066

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część



Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

### 32.2. Ryzyko walutowe

Grupa ocenia, iż ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji w walutach obcych istnieje, akceptując jednak wahania kursu na poziomie wykazanym w analizie wrażliwości. Grupa nie posiada walutowych instrumentów finansowych. Ryzyko walutowe powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Poziom sald zobowiązań dla transakcji walutowych zrealizowanych przez Grupę w poszczególnych okresach przedstawia poniższa tabela.

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
<b>Kurs waluty (średni NBP)</b>			
USD	2,7989	2,9105	3,1816
EURO	3,7658	3,8312	4,0434
<b>Obroty w okresach półrocznych</b>			
USD	7 662	2 763	3 981
EURO	4 877	1 866	1 222
<b>Saldo zobowiązań na dzień</b>			
USD	(514)	(7)	1 337
EURO	1 083	663	318

Grupa nie posiada istotnych należności walutowych. Analiza wrażliwości dotyczy zatem jedynie zobowiązań. Analiza wrażliwości wyniku finansowego brutto na możliwe, uznane przez Zarząd za akceptowalne, wahania kursu walut USD i EURO przedstawia poniższa tabela. Grupa nie posiada instrumentów finansowych, których wycena odnoszona byłaby na kapitał.

Poddając analizie ryzyko związane ze zmianą kursów walut Zarząd korzystał z prognoz banków obsługujących spółkę (BPH i ABN AMRO) dotyczących zmiany kursów walut USD i EUR. Kursy walut wahają się w stosunkowo wąskim zakresie. Przeprowadzając analizę wrażliwości Zarząd przyjął, że złotówka osłabi się do 3 zł w stosunku do USD, a do 4 zł w stosunku do EUR, co stanowi odpowiednio 7,2% oraz 6,2%. Na podstawie wyżej wymienionych prognoz i założeń Zarząd przedstawia poniżej wpływ zmiany kursów walut na wynik półrocza.

	30 czerwca 2007
<b>Analiza wrażliwości waluty USD</b>	
wpływ na przepływ gotówki	
+7,2%	(1 541)
<b>Analiza wrażliwości waluty EUR</b>	
wpływ na przepływ gotówki	
+6,2%	(1 142)

### 32.3. Ryzyko kredytowe

Wszyscy kontrahenci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane					
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	> 360 dni
30 czerwca 2007 (niebadane)	43 945	38 804	933	1 274	98	1 467	849	520
31 grudnia 2006	28 776	22 607	626	2 236	150	850	844	1 463

#### 32.4. Ryzyko płynności

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu. Grupa monitoruje terminy wymagalności zobowiązań oraz wskaźniki zadłużenia, obsługi odsetek, obsługi zadłużenia.

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

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW na 30 czerwca 2007				
	do 1 roku	1 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów wobec jednostek powiązanych</b>	-	-	-	-
jednostka dominująca / inwestor	-	-	-	-
- pożyczki	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-	-
<b>Zobowiązania tyt. kredytów wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>59 016</b>	<b>346 101</b>	<b>-</b>	<b>405 117</b>
a) kredyty i pożyczki bankowe	58 465	345 579	-	404 044
b) pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
d) z tytułu leasingu finansowego	552	522	-	1 074
e) inne	-	-	-	-
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, razem</b>	<b>59 016</b>	<b>346 101</b>	<b>-</b>	<b>405 117</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW na 30 czerwca 2006</b>				
	do 1 roku	1 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów wobec jednostek powiązanych</b>	-	-	-	-
jednostka dominująca / inwestor	-	-	-	-
- pożyczki	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-	-
<b>Zobowiązania tyt. kredytów wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>8 751</b>	<b>496 443</b>	<b>-</b>	<b>505 194</b>
a) kredyty i pożyczki bankowe	7 495	495 820	-	503 315
b) pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
d) z tytułu leasingu finansowego	1 256	623	-	1 879
e) inne	-	-	-	-
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, razem</b>	<b>8 751</b>	<b>496 443</b>	<b>-</b>	<b>505 194</b>

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach na stronach od 9 do 50 stanowią jego integralną część

Grupa dokonuje bieżącej analizy płynności. W ocenie Zarządu nie ma zagrożenia utraty płynności. Grupa posiada znaczące, niewykorzystane saldo gotówki pochodzącej z ostatniego podwyższenia kapitału, przeznaczone na realizację krótko i średnioterminowych planów rozwojowych.

### 32.5. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie obrotowym zakończonym 30 czerwca 2007 roku i 30 czerwca 2006 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by dług do EBITDA był na poziomie 3,5. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
	<b>niebadane</b>	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	405 117	496 443
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 987	57 225
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	217 070	346 805
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>235 034</b>	<b>206 863</b>
 Zamienne akcje uprzywilejowane	 -	 -
Kapitał własny	550 459	522 604
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	15	-
<b>Kapitał razem</b>	<b>550 474</b>	<b>522 604</b>
 <b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	 <b>785 508</b>	 <b>729 467</b>
Wskaźnik dźwigni	30%	28%

### 33. Struktura zatrudnienia

Grupa Multimedia Polska S.A. oprócz pracowników etatowych zatrudnia pracowników na umowy o współpracę. Łącznie zatrudnienie w Grupie na koniec okresu kształtowało się następująco:

	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
Zarząd	2	2
Kadra kierownicza	131	122
Pozostali pracownicy umysłowi	645	615
Pracownicy fizyczni	277	257
<b>Zatrudnienie, razem</b>	<b>1 055</b>	<b>996</b>

**34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do 14 września 2007 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych na dzień 30 czerwca 2007.

W dniu 17 lipca 2007 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła 15 sieci telewizji kablowej zlokalizowanych w Sochaczewie, Rawie Mazowieckiej, Łowiczu, Głownie, Pajęcznie, Zduńskiej Woli, Poddębicach, Chojnowie, Wołowie, Barcinie, Piechcinie, Łabiszynie, Lubostroniu, Chełmży i Chełmnie. Sieciami telewizji kablowej stanowiącymi element transakcji objętych jest ok. 43,8 tysięcy gospodarstw domowych, 23,4 tysięcy abonentów usługi telewizji kablowej i 5,6 tysiąca abonentów usługi dostępu do Internetu. 5,3 tys. abonentów korzysta jednocześnie z dwóch usług. Sieci zostały nabyte przez Multimedia Polska S.A. za łączną kwotę netto 33.500 tys. zł powiększoną o podatek VAT według stawki 22 %. Wstępnie oszacowana wartość godziwa zakupionych sieci wynosi 7 195 tys. złotych, zatem wstępnie wyliczona wartość firmy powstająca w tej transakcji wynosi 26 305 tys. złotych.

W dniu 17 lipca 2007 roku, Multimedia Polska S.A. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, która ustala warunki współpracy pomiędzy Multimedia Polska S.A. i TP S.A. w zakresie usługi hurtowego dostępu do sieci telekomunikacyjnej Telekomunikacji Polskiej S.A. („WLR”). Dodatkowo w dniu 2 sierpnia 2007 Spółka otrzymała decyzję Prezesa UKE, która ustala warunki współpracy pomiędzy Spółką, a TP S.A. w zakresie dostępu do lokalnej pętli abonenckiej Telekomunikacji Polskiej S.A. („LLU”). Na mocy ww decyzji Grupa uzyskała możliwość świadczenia abonentom TP S.A. usługi abonamentu telefonicznego (WLR) oraz wykorzystania infrastruktury dostępowej TP do świadczenia własnych usług telekomunikacyjnych (telewizja, Internet, telefon) bez konieczności budowy własnej sieci.

W dniu 24 września 2007 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej nr DRTH-WWM-60600-34/07(21), zmieniającą Umowę o połączeniu sieci z dnia 8 sierpnia 2006 roku zawartą pomiędzy Telekomunikacją Polską S.A. („TP S.A.”) a Multimedia („Decyzja”) poprzez wprowadzenie do Umowy możliwości rozliczeń ryczałtowych ruchu telekomunikacyjnego. Przedmiotowa Decyzja pozwoli Multimedia na obniżenie kosztów realizacji krajowego ruchu telekomunikacyjnego w sieci TP SA. Warunki określone w Decyzji, nie odbiegają od warunków określonych w kilku wcześniejszych decyzjach Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, wydanych dla innych operatorów.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**

Dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Multimedia Polska S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Tadeusza Wendy 7/9, obejmującego:
  - śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 27.855 tysięcy złotych,
  - śródroczny skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów wykazuje sumę 1.036.487 tysięcy złotych,
  - śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 128.197 tysięcy złotych,
  - śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 27.870 tysięcy złotych oraz
  - śródroczne dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z MSR 34.

w imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Anna Panasiuk-Dzielska  
Biegły rewident Nr 10352/7620

Andrzej Kowal  
Biegły rewident Nr 90032/6977

Warszawa, dnia 14 września 2007 roku



## **MULTIMEDIA POLSKA S.A.**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2007

SPORZĄDZONE WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRWOZDAWCZOŚCI  
FINANSOWEJ WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA

Gdynia, 14 września 2007

## ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Multimedia Polska S.A. zatwierdził śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Multimedia Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.

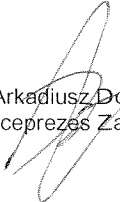
Śródroczny skrócony bilans, śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, śródroczny skrócony rachunek przepływów środków pieniężnych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Śródroczny Skrócony Rachunek Zysków i Strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazuje zysk netto w wysokości 20 835 tys. złotych.
2. Śródroczny Skrócony Bilans na dzień 30 czerwca 2007 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 966 699 tys. złotych.
3. Śródroczny Skrócony Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 124 611 tys. złotych.
4. Śródroczne Skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 20 636 tys. złotych.
5. Dodatkowe Informacje i Objasnienia


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



Andrzej Rogowski  
Prezes Zarządu



Arkadiusz Dorynek  
Wiceprezes Zarządu



Gdynia 14 września 2007 roku



*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

SPIS TREŚCI

---

I. Śródroczny skrócony Rachunek Zysków i Strat .....	3
II. Śródroczny skrócony Bilans .....	4
III. Śródroczny skrócony Rachunek Przepływów Pieniężnych .....	5
IV. Śródroczne skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych .....	6
V. Informacje dodatkowe .....	8
1. Informacje ogólne .....	8
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości .....	8
3. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego .....	9
4. Połączenie spółek .....	9
5. Przychody i koszty .....	10
5.1. Przychody ze sprzedaży .....	10
5.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	10
5.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	10
5.4. Przychody finansowe .....	11
5.5. Koszty finansowe .....	11
5.6. Koszty wynagrodzeń .....	11
6. Zysk operacyjny EBITDA .....	11
7. Podatek dochodowy .....	12
8. Zysk przypadający na jedną akcję .....	12
9. Środki pieniężne .....	13
10. Przychody przyszłych okresów .....	13
11. Rzeczowe aktywa trwałe .....	13
12. Kapitał podstawowy .....	14
13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	14
14. Zobowiązania warunkowe .....	14
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	14
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	14
17. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	15

*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

**I. Śródroczny skrócony Rachunek Zysków i Strat**

(w tysiącach złotych)

		Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	Nota	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		165 701	145 018
Pozostałe przychody ze sprzedaży		18 270	12 618
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5.1</b>	<b>183 971</b>	<b>157 636</b>
Amortyzacja		40 086	31 380
Zużycie materiałów		5 148	3 389
Usługi obce		70 288	65 331
Podatki i opłaty		6 437	5 324
Wynagrodzenia	5.6	20 200	17 972
Pozostałe świadczenia pracownicze	5.6	2 600	2 421
Pozostałe koszty		1 245	1 285
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		40	-
Koszty działalności podstawowej		146 044	127 102
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>37 927</b>	<b>30 534</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5.2	1 239	1 008
Pozostałe koszty operacyjne	5.3	2 674	1 679
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>36 492</b>	<b>29 863</b>
Przychody finansowe	5.4	6 120	4 167
Koszty finansowe	5.5	15 345	12 762
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>27 267</b>	<b>21 268</b>
Podatek dochodowy	7	6 432	4 296
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>20 835</b>	<b>16 972</b>
Zysk na akcję w oparciu o skonsolidowany zysk netto ( w zł.)	8	0,18	0,19

*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

## II. Śródroczny skrócony Bilans

(w tysiącach złotych)

	Nota	30 czerwca 2007 niebadane	31 grudnia 2006
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		426 783	397 076
Wartość firmy		40 356	4 796
Wartości niematerialne i prawne		17 634	18 008
Aktywa finansowe		189 150	188 886
Należności długoterminowe		644	644
Rozliczenia międzyokresowe		<u>425</u>	<u>427</u>
		674 992	609 837
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		1 476	14 586
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 788	8 134
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		49 468	60 729
Rozliczenia międzyokresowe		2 911	1 918
Inwestycje krótkoterminowe		27 654	36 453
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	<u>207 410</u>	<u>333 574</u>
		291 707	455 394
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b><u>966 699</u></b>	<b><u>1 065 231</u></b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał podstawowy		157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 154	237 154
Pozostałe kapitały rezerwowe		65 641	21 379
Zyski zatrzymane		<u>25 587</u>	<u>49 214</u>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		486 082	465 446
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, leasingi finansowe		346 101	496 443
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	4
Rezerwy		118	118
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		<u>6 053</u>	<u>7 139</u>
		352 272	503 704
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, inne		63 183	33 356
Kontrakty terminowe SWAP		-	2 066
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		42 693	53 048
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		2 305	3 359
Przychody przyszłych okresów	10	19 744	3 763
Rezerwy		<u>420</u>	<u>489</u>
		128 345	96 081
<b>Zobowiązania razem</b>		<b><u>480 617</u></b>	<b><u>599 785</u></b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b><u>966 699</u></b>	<b><u>1 065 231</u></b>

*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

### III. Śródroczny skrócony Rachunek Przepływów Pieniężnych

(w tysiącach złotych)

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk brutto</b>		27 267	21 268
<b>Korekty o pozycje:</b>		66 894	37 137
Amortyzacja		40 086	31 380
Odsetki i dywidendy netto		9 889	11 259
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	(80)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(86)	593
Zmiana stanu zapasów		417	227
Zmiana stanu należności		3 164	(7 007)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		3 616	11 855
Zmiana stanu rezerw		94	(14)
Podatek dochodowy zapłacony		(7 519)	(4 758)
Pozostałe korekty	9	6 192	(2 422)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>94 161</b>	<b>58 405</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		31 971	101
Nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości		(70 599)	(58 658)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		(54 790)	-
Odsetki otrzymane		-	1
Splata udzielonych pożyczek		10 522	12 389
Udzielenie pożyczek		(11)	-
<b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(82 907)</b>	<b>(46 167)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(54)	(248)
Splata pożyczek / kredytów		(120 839)	(1 757)
Zapłacone kontrakty SWAP		(928)	-
Odsetki i prowizje zapłacone		(14 044)	(11 016)
Pozostałe		-	1
<b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>		<b>(135 865)</b>	<b>(13 021)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów		(124 611)	(782)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>332 021</b>	<b>1 294</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	9	<b>207 410</b>	<b>511</b>
Kredyt w rachunku bieżącym		(18)	(1 557)

**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

**IV. Śródroczne skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych**

(w tysiącach złotych)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty*	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	157 700	237 154	-	21 379	49 213	465 446
Zyski/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zyski/ strata z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczania	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 8 do 15 stanowią jego integralną część

MULTIMEDLA POLSKA S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

**Śródroczne skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty*	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2006 roku</b>	<b>136 912</b>	<b>37 499</b>	<b>-</b>	<b>3 458</b>	<b>14 372</b>	<b>192 241</b>
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	-	-	-	-	16 973	16 973
<b>Przychody/koszty za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 973</b>	<b>16 973</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Nabywanie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	17 920	(17 920)	-
<b>Na dzień 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>136 912</b>	<b>37 499</b>	<b>-</b>	<b>21 378</b>	<b>13 425</b>	<b>209 214</b>

## V. Informacje dodatkowe

### 1. Informacje ogólne

Spółka Multimedia Polska S.A. jest spółką akcyjną ("Spółka") z siedzibą w Gdyni. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XVI 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 jest nieoznaczony.

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

### 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej MSR 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2006.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2006, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2007 roku.

#### MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnienia dotyczące kapitału, MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia

Zmienione regulacje MSR 1 oraz nowe regulacje MSSF 7 obejmują ujawnienia związane odpowiednio z celami i zasadami zarządzania ryzykiem finansowym oraz instrumentami finansowymi. Zdarzenia lub transakcje istotne dla zrozumienia tego bieżącego okresu śródrocznego zostały ujawnione w niniejszym sprawozdaniu zgodnie z wytycznymi tych standardów oraz MSR 34.

#### KIMSF 7 – Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 7. Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### KIMSF 8 - Zakres MSSF 2

Spółka zastosowała interpretację KIMSF 8. Efektem są zmiany niektórych zapisów zasad (polityki) rachunkowości. Spółka przejrzała transakcje, w ramach których zostały wydane akcje (lub poniosła zobowiązanie z tytułu wydania instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi i stwierdziła, że takie nie wystąpiły.

#### KIMSF 9 - Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych.

Spółka zastosowała regulacje KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Spółkę.

KIMSF 10 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości

Spółka zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało wpływu ani na wynik operacyjny Spółki, ani na jej sytuację finansową.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie przedstawiono w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2007 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę

**3. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 września 2007 roku.

**4. Połączenie spółek**

W dniu 30 marca 2007 miało miejsce połączenie Spółki z Multimedia Mielec S.A.

W dniu 19 lutego 2007 roku Multimedia Polska SA nabyła 100% udziałów z prawem głosu w nie notowanej na giełdzie Spółce Automatic Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brodnicy wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000086484 („Udziały”). Przejęcie spółki Automatic Serwis Sp. z o.o. stanowiło element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym i obejmujących m.in. wzięcie czynnego udziału w procesie konsolidacji na rynku telewizji kablowej poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów. Zakup rozliczono metodą nabycia.

W dniu 15 czerwca 2007 roku, nastąpiło połączenie Multimedia Polska S.A. z Automatic Serwis Sp. z o.o. Połączenie nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zgodnie z ustalonym w dniu 30 marca 2007 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 maja 2007 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Automatic Serwis 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 Automatic Serwis 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 spowodowało zbycia żadnej działalności. Szczegóły dotyczące wartości aktywów i pasywów na dzień przejęcia zostały ujęte w nocie objaśniającej numer 20 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres.

Wyliczenie wartości firmy powstałej w wyniku połączenia nie jest ostateczne i może ulec zmianie. Do zapłaty i ostatecznego rozliczenia pozostaje kwota 2 400 tys. złotych. W księgach bieżącego roku obrotowego Multimedia Polska SA ujęło zysk jednostki przejmowanej za okres od objęcia kontrolą do dnia połączenia w kwocie 1 112 tys. złotych.

Spółka Automatic Serwis była właścicielem 240 udziałów spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy, ul. Witosa 12, stanowiących 94,12 % kapitału zakładowego spółki. W związku z zarejestrowanym w dniu 15 czerwca 2007 roku połączeniem Automatic Serwis Sp. z o.o. z Multimedia Polska S.A., własność ww. udziałów przeszła na Multimedia Polska S.A.

Szczegółowy opis połączenia przedstawiono w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2007.



## 5. Przychody i koszty

### 5.1. Przychody ze sprzedaży

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	165 701	145 018
Telewizja Kablowa	98 613	85 836
Internet	37 468	31 742
Telefon	28 881	26 867
sprzedaż abonencka	19 877	15 717
rozliczenia międzyoperatorskie	9 004	11 150
Pozostałe	739	573
Pozostałe przychody ze sprzedaży	18 270	12 618
Przychody ze sprzedaży do podmiotów niepowiązanych	1 868	1 179
Przychody ze sprzedaży do podmiotów powiązanych	16 402	11 439
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>183 971</b>	<b>157 636</b>

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

### 5.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	86	-
Otrzymane odszkodowania	76	40
Sprzedaż środków trwałych w budowie w grupie	598	-
Przychody z tytułu wyceny, rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa pozostałe	143	-
Umorzenie zobowiązań	6	-
Korekta podatku VAT	-	538
Pozostałe	330	430
	<b>1 239</b>	<b>1 008</b>

### 5.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	593
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	1 021	612
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa trwałe	1 423	7
Pozostałe	230	467
	<b>2 674</b>	<b>1 679</b>

#### 5.4. Przychody finansowe

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Przychody z tytułu odsetek bankowych	3 941	87
Dodatnie różnice kursowe	7	214
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	724	1 396
Pozostałe	1 448	2 470
	<b>6 120</b>	<b>4 167</b>

#### 5.5. Koszty finansowe

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	14 725	12 186
Odsetki od innych zobowiązań	542	327
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	65	249
Pozostałe	13	-
	<b>15 345</b>	<b>12 762</b>

#### 5.6. Koszty wynagrodzeń

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Wynagrodzenia	20 200	17 972
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 100	1 937
Pozostałe	500	484
	<b>22 800</b>	<b>20 393</b>

#### 6. Zysk operacyjny EBITDA

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

*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006
Zysk operacyjny	36 492	29 863
Amortyzacja	40 086	31 380
<b>EBITDA</b>	<b>76 578</b>	<b>61 244</b>
Pozostałe korekty związane z aktywami trwałymi, w tym	602	62
- wynik na sprzedaży środków trwałych	(86)	593
- odpis z tytułu trwałej utraty, wycena i likwidacja aktywów trwałych	688	(531)
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>77 180</b>	<b>61 305</b>

## 7. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006
<b>rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	7 519	4 759
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1087)	(463)
Obciążenie podatkowe wykazane	6 432	4 296
W rachunku zysków i strat		

## 8. 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. Spółka 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.

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006 niebadane
Zysk netto za rok obrotowy	20 835	16 972
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych / udziałów zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	157 700	136 912
Zysk na 1 akcję ( w zł.)	0,13	0,12

W okresie między dniem bilansowym, a dniem sporządzenia niniejszych informacji finansowych nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 9. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie oraz w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień:

	30 czerwiec 2007 niebadane	31 grudzień 2006
Środki pieniężne w banku i w kasie	11 018	2 878
Lokaty krótkoterminowe	185 551	330 688
Inne środki pieniężne	10 841	7
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>207 410</b>	<b>333 574</b>
Kredyt w rachunku bieżącym	(18)	(1 557)
	<b>207 392</b>	<b>332 017</b>

W śródrocznym skróconym rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 w pozycji pozostałe korekty wykazano korekty:

- likwidacja środków trwałych	4
- prowizje finansowe	4 634
- aktualizacja środków trwałych	1 276
- SWAP	928
- pozostałe	(650)
	<b>6 192</b>

## 10. Przychody przyszłych okresów

	30 czerwiec 2007 niebadane	31 grudzień 2006
<b>Przychody przyszłych okresów</b>		
Otrzymane dotacje	1 689	1 742
Przedpłaty, sprzedaż zafakturowana	17 989	1 955
Pozostałe	66	66
	<b>19 744</b>	<b>3 763</b>

## 11. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie półroczu zakończonego 30 czerwca 2007 roku i 30 czerwca 2006 roku Grupa nabyła i sprzedała środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartościach przedstawionych w tabeli poniżej:

	Sześć miesięcy zakończone	Sześć miesięcy zakończone
	30 czerwca 2007 niebadane	30 czerwca 2006
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	73 052	58 658
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych - przychody	244	1 168
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych - koszty	158	1 761
Zysk/strata na sprzedaży	86	(593)

## **12. Kapitał podstawowy**

Na dzień 30 czerwca 2007 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 157.700.000 złotych.

Kapitał zakładowy Spółki składający się z 157.700.000 akcji dzieli się na:

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

Decyzją Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2007 r. zysk wypracowany w roku 2006 został w całości przekazany na kapitał zapasowy.

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

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

## **14. Zobowiązania warunkowe**

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

## **15. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Multimedia Polska S.A. łączy z jej spółkami zależnymi zawarte w dniu 3 lipca 2006 roku umowy o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa. W ramach każdej z tych umów Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze spółek indywidualnie do odpłatnego świadczenia na warunkach szczegółowo przewidzianych w umowach usług w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem a także usług związanych z eksploatacją sieci telekomunikacyjnej.

W dniu 14 marca 2007 roku, Zarząd Multimedia Polska S.A. zawarł z Automatic Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Brodnicy, swoją spółką 100% zależną, analogiczną umowę o zarządzanie oraz o doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa.

W okresie półrocza zakończonego 30 czerwca 2007 roku wynagrodzenia na rzecz Multimedia Polska SA z tytułu umów o zarządzanie wynosiły :

Multimedia Polska Zachód sp. z o.o.	- 3 485 tys. zł
Multimedia Polska Południe S.A.	- 11 777 tys. zł
Multimedia Polska Mielec sp. z o.o.	- 1 806 tys. zł
Automatic – Serwis sp. z o.o.	- 961 tys. zł

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Multimedia Polska S.A. dokonała spłaty wszystkich pożyczek z odsetkami na rzecz spółek zależnych.

W 2007 roku nie było transakcji z podmiotami powiązanymi nie wchodzącymi w skład grupy.

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

Zarządzanie ryzykami oraz kapitałem jakie prowadzi Spółka Multimedia Polska SA jest opisane w notcie objaśniającej numer 32 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za bieżący okres.

**17. 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

W dniu 17 lipca 2007 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła 15 sieci telewizji kablowej zlokalizowanych w Sochaczewie, Rawie Mazowieckiej, Łowiczu, Głownie, Pajęcznie, Zduńskiej Woli, Poddębicach, Chojnowie, Wołowie, Barcinie, Piechcinie, Łabiszynie, Lubostroniu, Chełmży i Chełmnie. Sieciami telewizji kablowej stanowiącymi element transakcji objętych jest ok. 43,8 tysięcy gospodarstw domowych, 23,4 tysięcy abonentów usługi telewizji kablowej i 5,6 tysiąca abonentów usługi dostępu do Internetu. 5,3 tys. abonentów korzysta jednocześnie z dwóch usług. Sieci zostały nabyte przez Multimedia Polska S.A. za łączną kwotę netto 33.500 tys. zł powiększoną o podatek VAT według stawki 22%. Wstępnie oszacowana wartość godziwa zakupionych środków trwałych wynosi 7 195 tys. złotych, zatem wstępnie wyliczona wartość firmy powstająca w tej transakcji wynosi 26 305 tys. złotych.

W dniu 17 lipca 2007 roku, Multimedia Polska S.A. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, która ustala warunki współpracy pomiędzy Multimedia Polska S.A. i TP S.A. w zakresie usługi hurtowego dostępu do sieci telekomunikacyjnej Telekomunikacji Polskiej S.A. („WLR”). Dodatkowo w dniu 2 sierpnia 2007 Spółka otrzymała decyzję Prezesa UKE, która ustala warunki współpracy pomiędzy Spółką, a TP S.A. w zakresie dostępu do lokalnej pętli abonenckiej Telekomunikacji Polskiej S.A. („LLU”). Na mocy ww decyzji Grupa uzyskała możliwość świadczenia abonentom TP S.A. usługi abonamentu telefonicznego (WLR) oraz wykorzystania infrastruktury dostępowej TP do świadczenia własnych usług telekomunikacyjnych (telewizja, Internet, telefon) bez konieczności budowy własnej sieci.

W dniu 18 lipca 2007 roku Pan Andrzej Rogowski nabył 20 303 akcje Multimedia za łączną kwotę 250 539,02 zł., po cenie 12,34 zł. za jedną akcję. Akcje zostały nabyte podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**

Dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Tadeusza Wendy 7/9, obejmującego:
  - śródroczny skrócony rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 20.835 tysięcy złotych,
  - śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów wykazuje sumę 966.699 tysięcy złotych,
  - śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 20.636 tysięcy złotych,
  - śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 124.611 tysięcy złotych oraz
  - śródroczne skrócone informacje dodatkowe („załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z MSR 34.

w imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Anna Panasiuk-Dzielska  
Biegły rewident Nr 10352/7620

Andrzej Kowal  
Biegły rewident Nr 90032/6977

Warszawa, dnia 14 września 2007 roku