

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MEDIATEL SA ZA OKRES OD 01.01.2005 DO 30.06.2005 ROKU

I. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W pierwszym półroczu 2005 r. największy wpływ na działalność MediaTel SA miały zdarzenia administracyjne, marketingowe i techniczne.

21 lutego 2005 roku spółka zmieniła nazwę z „SM-MEDIA” Spółka Akcyjna na „MEDIATEL” Spółka Akcyjna. Decyzja o zmianie nazwy podjęta została na NWZA w dniu 11 lutego 2005 roku w celu ułatwienia budowy wizerunku specjalisty oferującego kompleksowe rozwiązania telekomunikacyjne dla firm i klientów indywidualnych. Ponadto utrzymanie jednej marki MEDIATEL, pod którą sprzedawane są również usługi telekomunikacyjne, jest znacznie tańsze.

Od 8 marca 2005 r. oferta MediaTel SA wzbogaciła się o usługę połączeń lokalnych dla abonentów TP S.A. w warszawskiej strefie numeracyjnej, co było możliwe po podpisaniu 28 lutego 2005 r. Aneksu nr 2 do Umowy o Połączeniu Sieci z dnia 30.08.2004 r. (RB 64/2004). MediaTel SA świadczy obecnie pełen wachlarz usług na bazie własnego prefiksu 1031, w tym połączeń międzynarodowych (ILD), międzystrefowych (DLD), do sieci komórkowych (F2M) oraz lokalnych (LCCS) także przy dokonaniu przez abonentów stałej preselekcji (RB 12/2005).

Spółka podjęła intensywne działania marketingowe w celu zwiększenia świadomości marki MEDIATEL. Od marca do kwietnia 2005 r. w warszawskim obszarze tranzytowania (OTr) dla stref numeracyjnych 22, 23, 24, 25, 29 i 48, MediaTel SA została przeprowadzona kampania reklamowa w województwie mazowieckim pod hasłem „Nie daj się doić”. Działania marketingowe oraz nawiązana w kwietniu 2005 r. współpraca z dealerem posiadającym własną grupę sprzedażową zaowocowały podpisaniem ponad tysiąca kontraktów z nowymi klientami na świadczenie usług telekomunikacyjnych.

Spółka odniosła sukcesy na polu bezkompromisowej walki o liberalizację rynku telekomunikacyjnego. Po licznych pismach wystosowanych przez MediaTel SA do Prezesa URTiP została przeprowadzona kontrola przestrzegania decyzji Prezesa URTiP Nr DRT-WWM-07527-08/01/02(I) z dnia 18 października 2002 r. o połączeniu sieci Spółki z siecią Telekomunikacji Polskiej S.A. Protokół kontroli z dnia 8 marca 2005 r. wykazał, że TP S.A. nie stosuje zasad finansowych określonych w Decyzji Prezesa URTiP do rozliczeń ze swoimi abonentami za usługi dostępu do sieci Internet świadczone przez MediaTel SA na rzecz abonentów TP S.A. od dnia 1 grudnia 2003 r. Od momentu wdrożenia decyzji Prezesa URTiP, abonenci TP w całym kraju będą mogli korzystać z oszczędności jakie daje połączenie do sieci Internet poprzez numery dostępowe MediaTel SA.

Stosunki z TP S.A. – pozostają częściowo uregulowane w zakresie decyzji administracyjnych wydanych przez Prezesa URTiP. Jednak w dalszym ciągu z tego tytułu Spółka ponosi wymierne straty nie mogąc rozpocząć świadczenia wszystkich usług dla abonentów TP S.A.

W I półroczu 2005 MediaTel SA dokonała dalszych inwestycji w rozbudowę potencjału technologicznego. W wyniku podpisania 15 kwietnia 2005 r. umowy dotyczącej uruchomienia trzeciego punktu styku z siecią TP S.A. zlokalizowanego w centrali przy pl. Szembeka w Warszawie, Spółka dokonała zakupu urządzeń teletransmisyjnych. Uruchomienie trzeciego punktu styku powoduje ponad dwukrotnie zwiększenie przepustowości ruchu hurtowego w warszawskiej strefie numeracyjnej a komercyjna eksploatacja wpłynie na zwiększenie przychodów. Wkrótce infrastruktura technologiczna MediaTel SA powiększy się o centralę do świadczenia usług tranzytowych - obecnie realizowana jest umowa na dostawę sprzętu i świadczenie usług nr DGT/126/P/04/104 z dnia 31.03.2005. Spółka jest również w trakcie wdrażania systemów informatycznych FK, ŚT, KP oraz SF.

I półrocze 2005 r. okazało się okresem przejściowym dla Spółki i odznaczyło się typowym dla takich okresów tymczasowym spadkiem przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2004 r. Odnotowana strata w pierwszym półroczu 2005 jest krótkoterminowym efektem świadomej decyzji biznesowej, która spowodowała zmianę struktury przychodów w ruchu hurtowym. Spółka skoncentrowała się na odbiorcach krajowych zapewniających korzystniejsze warunki współpracy niż odbiorcy zagraniczni. Jednak już pod koniec tego półrocza nastąpił początek odzyskiwania dynamiki wzrostu przychodów przez Spółkę oraz efektywności działania. Porównując wyniki uzyskane w czerwcu i maju widoczne jest wyraźne zmniejszenie poziomu straty netto prawie o 100%. Do odwrócenia niekorzystnych tendencji przyczyniło się zwiększenie wolumenu ruchu hurtowego dla odbiorców krajowych oraz duże tempo pozyskiwania nowych klientów w ruchu abonenckim przy wykorzystaniu dotychczasowej infrastruktury.

Obserwowane trendy oraz korzystne dla MediaTel SA rozstrzygnięcia spraw spornych z TP S.A. przed sądami oraz URTiP pozwalają oczekiwać utrwalenia pozytywnych zjawisk w wynikach finansowych.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody za pierwsze półrocze 2005 r. wyniosły 6500 tys. złotych. Półrocze zamknęło się stratą na działalności operacyjnej 1099 tys. Całkowita amortyzacja za pierwsze półrocze 2005 r. wyniosła 562 tys. złotych, tak więc EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) osiągnęła wartość ujemną 537 tys. złotych. Należy zwrócić uwagę na fakt, że pod koniec analizowanego półrocza pojawiły się korzystne tendencje w wyniku finansowym a w czerwcu 2005 r. Spółka praktycznie osiągnęła *break even* na poziomie EBITDA.

Pomimo straty bilansowej sytuację finansową MediaTel SA należy określić jako dobrą. Spółka na bieżąco pokrywa swoje zobowiązania wobec kontrahentów, nie posiada również żadnych zaległości w stosunku do Skarbu Państwa.

Spółka poczyniła w pierwszym półroczu 2005 r. inwestycje w majątek, kapitał ludzki a także na promocję i reklamę, efektem czego, zdaniem Zarządu, będzie w najbliższych miesiącach i latach dynamiczny wzrost sprzedaży i wypracowanie pozytywnego wyniku netto.

Przychody MediaTel SA uzyskane w pierwszym półroczu 2005 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2004 roku zmniejszyły się o 68%. Na spadek przychodów ze sprzedaży wpływ miał proces zmiany struktury ruchu hurtowego poprzez stopniowe przestawienie się z odbiorców zagranicznych na bardziej rentowne usługi świadczone dla odbiorców krajowych.

Na osiągnięcie straty netto w pierwszym półroczu 2005 r. decydujący wpływ miały poniższe zdarzenia:

- brak możliwości oferowania usług dodanych opartych o numery 0-20 i 0-300 ze względu na nie respektowanie przez TP SA decyzji DRT-WWM-07527-08/01/02 (I) o rozliczeniach za dostęp do sieci Internet;
- przesunięcie rozpoczęcia sprzedaży usług połączeń lokalnych ze względu na opóźnienie w podpisaniu aneksu do umowy z TP S.A.,
- zafakturowanie części kosztów przeprowadzonej kampanii reklamowej,
- utrzymująca się silna pozycja złotego względem walut obcych, głównie euro;
- przedłużające się negocjacje handlowe z klientami dotyczące oferty Spółki w zakresie łącz radiowych oraz związanych z tym usług telekomunikacyjnych i internetowych;
- nieprzebrzeżenie przez TP S.A. decyzji Prezesa URTiP.

W I półroczu 2005 roku względem I półrocza roku poprzedniego nastąpiła poprawa struktury pasywów, udział kapitałów własnych wzrósł bowiem z 43,53% do 68,81%, co wynikało z procentowego zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych.

W I półroczu 2005 koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obniżyły się szybciej niż przychody w wyniku czego nastąpił wzrost marży brutto ze sprzedaży z poziomu 6,19% w roku 2004 do 7,82% w 2005 roku.

Nie występują żadne zagrożenia co do zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań przez MediaTel SA zgodnie z harmonogramem. Analiza wskaźnikowa wskazuje na całkowite pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym. W roku 2005 w stosunku do roku 2004 uległa poprawie struktura zadłużenia. Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł o prawie 25,3 punktów procentowych, natomiast wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadł do poziomu 45,33 punktów procentowych.

III. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ MEDIATEL SA.

Ze względu na opóźnienie we wdrożeniu Decyzji Prezesa URTiP z dnia 18.10.2003 r. przez TP S.A., MediaTel SA dokonała potrącenia należności wynikających z rozliczeń za świadczenie usługi dostępu do sieci Internet dla abonentów TP S.A. wg zasad określonych w Decyzji.

IV. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi oraz z możliwością finansowania strategii rozwoju Emitenta

Ryzyko związane z podwykonawcami i dostawcami usług, w tym ryzyko związane z dzierżawieniem linii telekomunikacyjnych

Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Emitenta systemami informatycznymi, uszkodzeniem, zawieszeniem lub zaprzestaniem prawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych

Ryzyko związane z zapotrzebowaniem na usługi dostępu do sieci Internet związane z niepewnością co do przyszłego kształtu rynku usług dostępu do sieci Internet i rozwojem technologicznym

Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii oraz możliwością utrzymania najwyższego standardu usług oferowanych przez Emitenta

Ryzyko związane z utrzymaniem i przyciągnięciem najlepszych osób zarządzających oraz wysoko wykwalifikowanych pracowników

Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością rynku usług telefonii głosowej oraz usług dostępowych

Ryzyko związane z podleganiem pod określone regulacje prawa telekomunikacyjnego

V. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY LUB USŁUGI I RYNKI DZIAŁALNOŚCI

Usługi oferowane przez MediaTel SA można sklasyfikować w następujące grupy:

- usługi telekomunikacyjne,
- usługi internetowe, w tym Konta Dodzwaniane (usługi dial-up), Serwery Wirtualne i Serwery Rodzinne,
- usługi informatyczne.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki są usługi, w tym przede wszystkim usługi telekomunikacyjne. W pierwszej połowie 2005 roku ponad 91% łącznych przychodów ze sprzedaży towarów i usług Spółki realizowanych było ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych. Spółka uzyskuje nieznaczne przychody ze sprzedaży towarów.

Przychody ze sprzedaży MediaTel SA w podziale na grupy (tys. zł)

	Przychody ze sprzedaży	
	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Usługi, w tym	6.459 99,37%	20.333 100%
- usługi telekomunikacyjne	5.953 91,58%	19.464 95,73%
- usługi internetowe	480 7,43%	793 3,90%
- inne	26 0,40 %	76 0,37%
Towary, urządzenia telekomunikacyjne	41 0,63%	
Razem towary i usługi	6.500	20.333

MediaTel SA koncentruje swoją działalność usługową na obsłudze telekomunikacyjnej znaczących klientów korporacyjnych oferujących duży wolumen ruchu telekomunikacyjnego, oraz małych i średnich podmiotów gospodarczych, a także posiada ofertę skierowaną do klientów indywidualnych.

VI. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Przychody ze sprzedaży Emitenta realizowane są w równym stopniu ze sprzedaży ruchu telekomunikacyjnego realizowanego w Polsce jak i innych krajach europejskich. Istotną grupę przychodów stanowi sprzedaż ruchu telekomunikacyjnego realizowanego w Niemczech.

Poprzez realizację ruchu telekomunikacyjnego w danym kraju rozumie się realizację rozmów telefonicznych przychodzących lub wychodzących do/z danego kraju.

Charakter i specyfika zawieranych przez Emitenta umów z odbiorcami usług sprawia, iż pomimo znacznego udziału niewielkiej grupy odbiorców w przychodach realizowanych przez Spółkę prowadzona przez nią działalność gospodarcza nie może być uznana za uzależnioną od odbiorców, z którymi zawarto umowy.

Przychody ze sprzedaży MediaTel SA w podziale na rynki zbytu (tys. zł)

Produkty / towary / usługi	Przychody ze sprzedaży	
	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Sprzedaż krajowa		
- grupy towarów:		
- urządzenia telekomunikacyjne	41	
- grupy usług:		
- usługi internetowe	480	789
- usługi telekomunikacyjne	5.460	16.645
- inne	26	76
Sprzedaż za granicę – Niemcy		
- grupy usług:		
- usługi internetowe		
- usługi telekomunikacyjne	232	924
- inne		
Sprzedaż za granicę – Kanada		
- grupy usług:		
- usługi internetowe		
- usługi telekomunikacyjne	147	1.490
- inne		
Sprzedaż za granicę – USA		
- grupy usług:		
- usługi internetowe		4
- usługi telekomunikacyjne	114	390
- inne		
Sprzedaż za granicę – Szwecja		
- grupy usług:		
- usługi internetowe		
- usługi telekomunikacyjne	-	15
- inne		
Razem Produkty / towary / usługi	6.500	20.333

Wartość sprzedaży z podziałem na rodzaje działalności gospodarczej i strukturę geograficzną rynków zbytu

Przychody ze sprzedaży MediaTel SA (tys. zł).

	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Przychody ze sprzedaży, w tym:	6.500	20.333
Przychody ze sprzedaży produktów		-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	41	-
Przychody ze sprzedaży usług	6.459	20.333

Ze względu na charakter świadczonych usług (połączenia telefoniczne, usługi wirtualne) nie można jednoznacznie (poza odbiorcami zagranicznymi) wyszczególnić struktury geograficznej sprzedaży. Można jedynie przybliżyć, że większość sprzedaży (ze względu na posiadane urządzenia techniczne) odbywa się w Warszawie.

VII. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA

Z uwagi na specyfikę działalności MediaTel SA stosuje kryterium przychodów ze sprzedaży do oceny znaczenia zawartej umowy. Za znaczące Spółka uznaje umowy, których wartość przekracza 10% wartości przychodów netto ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich 4 kwartałów (od 1.07.2004 r. do 30.06.2005 r.), tj. 10% kwoty 19.375 tys. zł., czyli 1.937,5 tys. zł. Spółka w pierwszej połowie 2005 roku z realizacji żadnej z umów nie osiągnęła znaczącej wielkości przychodu.

VIII. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Jedyną inwestycją kapitałową Emitenta w okresie od 2001 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu było objęcie udziałów spółki MediaNet Sp. z o.o. Spółka MediaNet Sp. z o.o. do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie rozpoczęła działalności gospodarczej.

Akcje i udziały posiadane przez Emitenta

Nazwa spółki	Liczba udziałów (szt.)	Całkowita liczba udziałów (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Wartość wg ceny nabycia (tys. zł)
MediaNet Sp. z o.o.	90	100	90%	4,5

IX. KREDYTY

1. W dniu 30 maja 2005 r. Spółka była stroną umowy z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. o limit wierzytelności na kwotę 1.000 tys. zł. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 r. Spółka nie przedłużyła w/w umowy.

X. EMISJA AKCJI SERII E I OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI

1. W kwietniu 2004 r. Spółka wyemitowała 100.000 akcji serii E. Środki pozyskane z emisji akcji serii E są wydawane zgodnie z preliminarem opublikowanym w prospekcie emisyjnym zmienione uchwałą Zarządu podjętą w dniu 21 marca 2005 r. w następujący sposób (RB 20/2005):

L.p.	Opis celu emisji Akcji Serii E	Kwota (tys. zł)
1.	Rozbudowa infrastruktury na potrzeby ringu światłowodowego w Warszawie	200
2.	Rozbudowa infrastruktury w związku zakupem sieci szkieletowej od Energis Polska	200
3.	Rozbudowa infrastruktury centrali HOST, macierze dyskowe, automatyczny back-up, podniesienie wydajności również dla usług połączeń lokalnych	2.000
4.	Rozbudowa infrastruktury radiowej w Warszawie	800
5.	Uruchomienie usług NDS w warszawskim obszarze tranzytowania, w tym kampania reklamowa MEDIATEL prefiks 1031 „Nie daj się doić”	1.150
6.	Uruchomienie dostępu do usług pre-paid na obszarze całej Polski, w tym planowane wydatki reklamowe	1.800
7.	Zakup i wdrożenie oprogramowania CRM, modułu sprzedaży oraz nowego systemu FK.	200
8.	Jesienna część kampanii reklamowej MEDIATEL prefiks 1031 „Nie daj się doić”	900
	Razem:	7.250

XI. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

Spółka nie przekazała do publicznej wiadomości prognozy wyników na dzień 30.06.2005 r.

XII. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**Wyniki finansowe**

Poniższe zestawienie przedstawia wartość oraz strukturę przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów MediaTel SA w latach 2005 - 2004 w tys. zł.

Rachunek Zysków i strat	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	Zmiana w (%) 2005/2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 500	20 333	-68,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 992	19 075	-68,6
zysk (strata) brutto na sprzedaży	508	1 258	-59,6
Zysk (strata) na sprzedaży	-1 100	- 118	832,2
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 099	- 134	720,1
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	-1 035	- 113	815,9
zysk (strata) brutto	-1 035	- 113	815,9
Zysk (strata) netto	-1 008	- 115	776,5

Przychody ze sprzedaży MediaTel SA to w głównej mierze sprzedaż usług telekomunikacyjnych, w tym głosowych połączeń telekomunikacyjnych, usług komutowanego i stałego dostępu do Internetu oraz usług informatycznych związanych z obsługą sieci Internet. Przychody ze sprzedaży usług w I półroczu 2005 stanowiły 99,4 % przychodów. Pozostałe 0,6% przychodów stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, tj. ze sprzedaży urządzeń telekomunikacyjnych.

Szczegółową dynamikę kosztów wg rodzaju w latach 2005 - 2004 przedstawia poniższa tabela:

KOSZTY	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Zmiana w (%) 2004/2003
a) amortyzacja	562	705	- 20,3
b) zużycie materiałów i energii	62	55	12,7
c) usługi obce	5 414	18 374	- 70,5
d) podatki i opłaty	158	34	364,7
e) wynagrodzenia	906	864	4,9
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	147	141	4,3
g) pozostałe koszty rodzajowe	339	278	21,9
Koszty wg rodzaju, razem	7 588	20 451	- 62,9
Koszty sprzedaży	480	368	30,4
Koszty ogólne Zarządu	1 128	1 008	11,9
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 980	19 075	- 68,7

Koszty wg rodzaju w I półroczu 2005 w relacji do I półrocza w 2004 roku zmniejszyły się o 62,9%.

Znaczny udział usług obcych w kosztach wg rodzaju tj. 71,4% wiąże się ze specyfiką działalności Emitenta i branży telekomunikacyjnej. W pierwszym półroczu 2005 zmniejszyły się koszty amortyzacji w porównaniu z okresem analogicznym poprzedniego roku..

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Poniższa tabela przedstawia podstawowe pozycje bilansowe MediaTel SA zgodnie ze stanem na 30 czerwiec 2004 i 2005 roku w tys. zł.

B I L A N S				
Bilans	I półrocze 2005 r	struktura	I półrocze 2004 r	struktura
AKTYWA				
Aktywa Trwałe	3 174	26,20%	2 488	10,84%
Aktywa Obrotowe	8 939	73,80%	20 469	89,16%
AKTYWA RAZEM	12 113	100%	22 957	100%
PASYWA				
Kapitał własny	8 335	68,81%	9 994	43,53%
Rezerwy na zobowiązania	677	5,59%	336	1,46%
Zobowiązania długoterminowe	19	0,16%	484	2,11%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 984	24,63%	12 011	52,32%
Rozliczenia międzyokresowe	98	0,81%	132	0,57%
PASYWA RAZEM	12 113	100%	22 957	100%

Struktura aktywów na koniec pierwszego półrocza 2005 uległa zmianie w stosunku do sytuacji na koniec pierwszego półrocza roku 2004. Udział procentowy aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł z 10,84% do poziomu 26,20%. Aktywa obrotowe stanowią obecnie 73,80% aktywów razem.

W I półroczu 2005 roku względem I półrocza roku poprzedniego nastąpiła poprawa struktury pasywów, udział kapitałów własnych wzrósł bowiem z 43,53% do 68,81%, co wynikało ze zmniejszenia zobowiązań, w tym ze spłaty kredytu krótkoterminowego.

Rentowność MediaTel SA

RENTOWNOŚĆ MediaTel SA			
	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	zmiana (2005-2004)*
ROE	-12,09%	-1,15%	-10,94%
ROA	-8,32%	-0,50%	-7,82%
ROS (marża zysku)	-15,51%	-0,57%	-14,94%
Marża brutto ze sprzedaży	7,82%	6,19%	1,63%
Marża z zysku operacyjnego	-16,91%	-0,66%	-16,25%

* zmiana obliczona jest na podstawie różnicy w odpowiednich pozycjach pomiędzy wielkością za jeden i drugi z przytoczonych okresów.

W I półroczu 2005 koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obniżyły się szybciej niż przychody w wyniku czego nastąpił wzrost marży brutto ze sprzedaży do poziomu 7,82% w 2005 roku.

Ocena struktury finansowania majątku

Wielkość, strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe i saldo środków pieniężnych przedstawia poniższe zestawienie (tys. zł).

OCENA STRUKTURY FINANSOWANIA MAJĄTKU					
	I półrocze roku 2005	I półrocze roku 2004	Dynamika (%) 2005/2004)	Zmiana 2005-2004	Zmiana w %
Majątek obrotowy	8 939	20 469	43,67%	-11 530	-56,33%
Środki pieniężne i pap. wartościowe	3 460	10 693	32,36%	-7 233	-67,64%
Majątek obrotowy(skorygowany)	5 479	9 776	56,05%	-4 297	-43,95%
Zobowiązania krótkoterminowe i f. specjalne	2 984	12 011	24,84%	-9 027	-75,16%
Kredyty bankowe	-	-		-	
Zobowiązania bieżące(skorygowane)	2 984	12 011	24,84%	-9 027	-75,16%
Zapotrzebowanie na środki obrotowe	2 495	- 2 235	-111,63%	4 730	-211,63%
Kapitał obrotowy netto	5 955	8 458	70,41%	-2 503	-29,59%
Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego	66,62%	41,32%		25,30%	
Udział zapasów w aktywach bieżących	5%	0%		5,20%	
Udział należności w aktywach bieżących	40%	47%		-6,71%	
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	38,71%	52,24%		-13,53%	

Na koniec pierwszego półrocza 2005 roku kapitał obrotowy netto zmniejszył się o 29,6% w stosunku do tego samego okresu roku 2004 przy dodatnim zapotrzebowaniu na środki obrotowe. Pozytywnie należy odnotować spadek udziału należności w aktywach bieżących z 47% do 40%. Na koniec pierwszego półrocza 2005 roku Spółka nie posiadała zadłużenia kredytowego.

Zadłużenie MediaTel SA

Zadłużenie MediaTel SA			
	I półrocze roku 2005	I półrocze roku 2004	Zmiana (2005-2004)
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	262,60%	401,69%	- 139,09%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,19%	56,47%	-25,28%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	45,33%	129,71%	-84,38%

W Spółce za pierwsze półrocze występuje zobowiązanie długoterminowe z tytułu umowy Leasingu finansowego (zgodnie z wymogami MSR). Inne zobowiązania długoterminowe w Spółce nie występują.

Na koniec czerwca 2005 roku Spółka nie posiadała zadnego zadłużenia kredytowego.

Nie występują również żadne zagrożenia co do zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań przez MediaTel SA zgodnie z harmonogramem.

Zabezpieczone finansowanie oraz środki generowane z działalności operacyjnej stanowią pokrycie finansowe dla planowanych wydatków inwestycyjnych oraz zapadającego zadłużenia.

Analiza wskaźnikowa wskazuje na całkowite pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym. Wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszył się o prawie 25,3 punktów procentowych w porównaniu z jego wartością z 30 czerwca 2004 r., zmalał także wskaźnik zadłużenia kapitału własnego do poziomu 45,33%.

Ocena płynności finansowej

OCENA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ				
	I półrocze roku 2005	I półrocze roku 2004	Dynamika wzrostu	Zmiana w %
Wskaźnik bieżącej płynności	3,00	1,70	175,78%	75,78
Wskaźnik szybki	2,37	1,69	139,99%	39,99
Wskaźnik natychmiastowy	1,16	0,89	130,24%	30,24

W analizowanym okresie nastąpiła nieznaczna zmiana bieżącej i szybkiej płynności finansowej MediaTel SA w porównaniu z analogicznym okresem w 2004 r. Na wzrost wskaźników bieżącej i szybkiej płynności miał wpływ większy wzrost aktywów obrotowych w stosunku do wzrostu zobowiązań krótkoterminowych oraz nieznaczny udział zapasów w aktywach obrotowych. Zdolność Spółki do regulowania swoich zobowiązań środkami obrotowymi jest zadowalająca.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec czerwca 2005 roku wynosiły 3.460 tys. zł w stosunku do znacznie obniżonych zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu z wartościami uzyskanymi na dzień 30 czerwca 2004 roku co spowodowało wzrost wskaźnika płynności natychmiastowej do 1,16.

XIII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółka finansuje swoje plany inwestycyjne z wpływów z publicznej emisji do 100.000 akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł każda (uchwała nr 2 NWZ SM-MEDIA S.A. z 5.03.2004 r. – raport bieżący 7/2004), ze środków własnych oraz ewentualnie z kredytów bankowych i leasingu.

XIV. STRATEGIA RYNKOWA MEDIATEL SA

Głównym zamierzeniem MediaTel SA jest umacnianie pozycji na dotychczasowych rynkach działalności tak, aby Spółka była mocnym i niezależnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych na obszarze swojego działania, skierowanych w pierwszej kolejności do małych i średnich przedsiębiorstw oraz wybranych odbiorców indywidualnych.

Strategia rozwoju MediaTel SA na najbliższy okres skoncentruje się na następujących kierunkach:

1. Obsługa klientów korporacyjnych w zakresie usług telefonicznych, internetowych oraz transmisji danych w warszawskim obszarze tranzytowania i całej Polsce.
2. Świadczenie usług z wykorzystaniem własnej sieci radiowej w paśmie 28 GHz w Warszawie.
3. Dostosowywanie się do zmieniających się warunków na rynku telekomunikacyjnym: na obecnym etapie rozważana jest możliwość partycypacji w konsolidacji na tym rynku przy czym Spółka może być zarówno podmiotem przejmującym jak i przejmowanym.
4. Świadczenie usług na najbardziej rentownych rynkach pod względem geograficznym. Emitent dokonał zmian w strukturze ruchu hurtowego zwiększając udział terminowania ruchu krajowego kosztem odbiorców zagranicznych.
5. Skoncentrowanie się na usługach świadczonych w oparciu o prefiks i preselekcję i nieustanne zwiększanie konkurencyjności poprzez uzupełnianie oferty o nowe usługi tak by zapewnić kompleksową obsługę, wysoką jakość obsługi posprzedażnej, zróżnicowanie oferty handlowej dopasowanej do wymagań rynku.
6. Budowa świadomości marki poprzez przeprowadzenie kampanii reklamowej „Nie daj się doić” oraz inne działania marketingowe.
7. Udział Spółki w konsolidacji na rynku operatorów telekomunikacyjnych.

XV. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJACYCH I NADZORUJACYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO PÓŁROCZA

- a) Zarząd Spółki jest dwuosobowy i składa się z: Prezesa Zarządu Wojciecha Gawęda oraz Członka Zarządu Jerzego Rosiaka.

W związku z wygaśnięciem mandatów Zarządu Rada Nadzorcza MediaTel SA na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2005 roku podjęła uchwałę o powołaniu Zarządu MediaTel SA w wymienionym powyżej niezmiennym składzie na nową kadencję na okres 3 lat.

- b) Rada Nadzorcza jest pięcioosobowa.

10 marca 2005 roku do Spółki wpłynęły oświadczenia o rezygnacji z dniem 11 marca 2005 r. Pana Marcina Sadleja z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Pana Petre Manzelova z funkcji członka Rady

Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11 marca 2005 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Piotra Niteckiego oraz Pana Romana Gładyszowskiego na Członków Rady Nadzorczej (RB 18/200). Na tym samym zgromadzeniu Przewodniczącym Rady Nadzorczej MediaTel SA został wybrany Pan Wiesław Zgórzak pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej w MediaTel SA (RB 17/2005).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2005 roku powołało Radę Nadzorczą na następną trzyletnią kadencję w następującym składzie, który pozostał nie zmieniony do dnia sporządzenia tego raportu:

Pan Wiesław Zgórzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej MediaTel SA, Pan Maciej Gawęda – Członek Rady Nadzorczej MediaTel SA, Pani Maria Gawęda - Członek Rady Nadzorczej MediaTel SA, Pan Piotr Nitecki - Członek Rady Nadzorczej MediaTel SA, Pan Roman Gładyszowski - Członek Rady Nadzorczej MediaTel S.A.

Rada Nadzorcza MediaTel SA ukonstytuowała się na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2005 r. oraz wybrała ze swego grona Sekretarza Rady Nadzorczej w osobie Pana Macieja Gawęda.

XVI. WARTOŚĆ WSZYSTKICH NIESPLACONYCH ZALICZEK, KREDYTÓW, POŻYCZEK I GWARANCJI UDZIELONYCH OSOBOM ZARZADZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM I ICH OSOBOM BLISKIM.

Spółka nie udzielała zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym i ich osobom bliskim.

XVII. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZADZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

1. Akcje będące w posiadaniu osób Zarządzających

Na dzień przekazania niniejszego raportu Wojciech Gawęda posiada 119.000 akcji MediaTel SA o łącznej wartości nominalnej 119.000 zł, stanowiących 19,603% w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 19.603% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

2. Akcje będące w posiadaniu osób Nadzorujących

Maciej Gawęda posiada 253.540 akcje MediaTel SA o łącznej wartości nominalnej 253.540 zł, stanowiące 41,765% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 41,765% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Maria Gawęda posiada 44.935 akcje MediaTel SA o łącznej wartości nominalnej 44.935 zł, stanowiące 7,402% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 7,402% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Maria Gawęda, Maciej Gawęda i Wojciech Gawęda są członkami Porozumienia akcjonariuszy MediaTel SA z 9.04.2004 r. (Raport bieżący nr 19/2004) i posiadają łącznie 417.475 akcji Spółki, reprezentujących 68,77% kapitału zakładowego i 68,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MediaTel SA.

XVIII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PORZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA

Wykaz akcjonariuszy posiadających w dniu 30.06.2005 roku co najmniej 5% liczby głosów	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZ	% posiadanych akcji i głosów na WZ
Maciej Gawęda	253.540	41,765%
Wojciech Gawęda	117.860	19,415%
Maria Gawęda	44.935	7,402%
NASK	30.354	5,000%
Razem	446.689	73,582%

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na dzień przekazania raportu półrocznego	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZ	% posiadanych akcji i głosów na WZ
Maciej Gawęda	253.540	41,765%
Wojciech Gawęda	119.000	19,603%
Maria Gawęda	44.935	7,402%
NASK	30.354	5,000%
Razem	446.829	73,770%

Maria Gawęda, Maciej Gawęda i Wojciech Gawęda są członkami Porozumienia akcjonariuszy MediaTel SA z 9.04.2004 r. (Raport bieżący nr 19/2004) i posiadają łącznie 417.475 akcji Spółki, reprezentujących 68,77% kapitału zakładowego i 68,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MediaTel SA.

XIX. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI

Emitentowi nie są znane takie umowy.

XX. ISTOTNE WYDARZENIA W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZAISTNIAŁE PO DACIE 30.06.2005 r. - W OKRESIE DO SPORZĄDZENIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO

- 5 lipca 2005 roku prezes Zarządu MediaTel SA Wojciech Gawęda a zarazem przedstawiciel Porozumienia Akcjonariuszy MediaTel SA zawartego 10 kwietnia 2004 r. („Porozumienie”) oświadczył, iż w związku z upływem okresu zobowiązania się do nie zbywania akcji Spółki (RB 19/2004) przez akcjonariuszy, którzy przystąpili do Porozumienia, zobowiązują się oni do nie zbywania jakichkolwiek akcji MediaTel SA przez okres następnych 12 miesięcy tj. do dnia 5 lipca 2006 r. Zgodnie z oświadczeniem przedstawiciela, strony Porozumienia co najmniej do 5 lipca 2006 r. zachowają łącznie 417.475 akcji MediaTel SA, reprezentujących 68,77 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki (RB 33/2005).
- W dniu 8 lipca 2005 r. do Spółki wpłynęło pismo z Urzędu Regulacji i Telekomunikacji i Poczty w związku z zakończeniem kontroli (RB 15/2005) dotyczącej wykonywania przez TP S.A. decyzji z dnia 18.10.2002 r. Nr DRT-WWM-07527-08/01/02 o połączeniu sieci, zmienionej decyzją Prezesa URTiP Nr DRT-WWM-07527-08/01/02(I/03) z dnia 28 lipca 2003 r. („Decyzja”) w zakresie stosowania określonych w niej zasad finansowych do rozliczeń z abonentami TP S.A. oraz udostępniania infrastruktury telekomunikacyjnej. W pierwszym z trzech postanowień i zaleceniach pokontrolnych z dnia 5 lipca 2005 r. URTiP wzywa Telekomunikację Polską S.A. do usunięcia nieprawidłowości polegających na nefakturowaniu usług świadczonych przez MediaTel SA na rzecz abonentów TP S.A. w terminie 30 dni od dnia doręczenia niniejszych zaleceń. (RB 34/2005).
- 12 lipca 2005 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny (WSA) w Warszawie na wniosek KIGeIT uchylił Decyzję Prezesa URTiP w sprawie zatwierdzenia oferty RIO TP SA (Decyzja) z dnia 30 czerwca 2004 roku dotyczącejłączenia sieci operatorów telekomunikacyjnych z siecią TP (RB 35/2005).
- W dniu 20 lipca 2005 r. na rozprawie toczącej się przed Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, sygnatura akt XVII Amt 12/03, w sprawie odwołania TP S.A. od Decyzji Prezesa URTiP, znak DRT-WWM-07527-08/02(I) z 18 października 2002 r., oraz od Decyzji Prezesa URTiP, znak DRT-WWM-07527-08/01/02(I/03) z 28 lipca 2003 r. w sprawie zasad wzajemnej współpracy w zakresie rozliczeń za dostęp do sieci Internet, Sąd podjął decyzję o zamknięciu postępowania dowodowego i zamknął rozprawę (RB 36/2005).
- W dniu 3 sierpnia 2005 r. Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, wydał wyrok w sprawie odwołania TP S.A. od Decyzji Prezesa URTiP, znak DRT-WWM-07527-08/02(I) z 18 października 2002 r. oraz od Decyzji Prezesa URTiP, znak DRT-WWM-07527-08/01/02(I/03) z 28 lipca 2003r. (sygnatura akt XVII Amt 12/03) w sprawie zasad wzajemnej współpracy w zakresie rozliczeń za dostęp do sieci Internet. Sąd odwołanie od pierwszej Decyzji oddalił a od drugiej Decyzji odrzucił w całości. W ustnym uzasadnieniu wyroku, co do meritum sprawy, Sąd podzielił w całości stanowisko Prezesa URTiP prezentowane w obu Decyzjach oraz podczas postępowania sądowego. (RB 37/2005).

- f) W dniu 18 sierpnia 2005 r. wpłynęło oficjalne pismo z TP S.A., znak PK-O/POK/BP/2290/08/05 z dnia 17 sierpnia 2005 r. informujące o wdrożeniu Decyzji Prezesa URTiP, znak DRT-WWM-07527-08/02(I) z 18 października 2002 r. w zakresie rozliczeń i fakturowania usług świadczonych przez MediaTel SA na rzecz abonentów TP S.A. z dniem 8 sierpnia 2005 r. Jednocześnie Zarząd MediaTel SA powziął informację, że przekierowanie ruchu do sieci Internet z całej Polski na jeden punkt styku sieci w Warszawie nastąpi w terminie określonym w zaleceniu pokontrolnym URTiP w ciągu 120 dni od jego wydania, tj. do dnia 8 listopada 2005 r.
- g) 25 sierpnia 2005 r. nastąpiło przekazanie do komercyjnej eksploatacji punktu styku zlokalizowanego w centrali przy pl. Szembeka w Warszawie dla odbiorców hurtowych, co pozwoliło na ponad dwukrotne zwiększenie przepustowości dla ruchu hurtowego w warszawskiej strefie numeracyjnej. Udostępnienie nowego punktu styku siecią TP S.A. jest źródłem dalszego wzrostu przychodów MediaTel SA.
- h) 2 września 2005 r. Zarząd Spółki wystosował do TP S.A. pismo dotyczące rozliczeń pomiędzy TP S.A. a MediaTel SA. W piśmie zostały przedstawione wzajemne rozliczenia za lipiec 2005 r. oraz rozliczenia za usługi dostępu do Internetu świadczone przez MediaTel SA na rzecz abonentów TP S.A. za okres od 01.01.2003 do 25.09.2003 roku. (RB 41/2005).

Wojciech Gawęda
Prezes Zarządu

Jerzy Rosiak
Członek Zarządu