

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MEDIATEL SA ZA OKRES OD 01.01.2006 DO 31.12.2006 ROKU

I. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W roku 2006 r. największy wpływ na działalność MediaTel SA („Spółka”) miały zdarzenia administracyjne i marketingowe.

W 2006 r. Spółka przeprowadziła szereg działań marketingowych, których celem było aktywne pozyskiwanie nowych abonentów, firm oraz odbiorców indywidualnych w całej Polsce zainteresowanych usługą MediaTel IP. W ramach tej usługi do realizacji połączeń wykorzystywana jest technologia tradycyjna oraz technologia VoIP (ang. Voice over Internet Protocol) stosowana na tzw. ostatniej mili, czyli na odcinku pomiędzy centralą abonencką a klientem. Oprócz usług głosowych w technologii VoIP, MediaTel SA świadczy obecnie pełen wachlarz usług na bazie własnego prefiksu 1031 z możliwością automatycznego wyboru przez preselekcję, w tym połączeń międzynarodowych (ILD), międzystrefowych (DLD), do sieci komórkowych (F2M) oraz lokalnych (LCCS). MediaTel świadczy usługi dostępu do Internetu.

Spółka dąży do kompleksowej obsługi klienta poprzez sukcesywne poszerzanie oferty z wykorzystaniem różnych, najnowszych technologii telekomunikacyjnych. Celem obecnych działań Emitenta jest uzyskanie statusu wirtualnego operatora komórkowego (MVNO), dostawcy abonamentu (ang. Wholesale Line Rental, dalej WLR) oraz sprzedaż oferty transmisji danych (ang. BitStream Access, dalej BSA). Możliwość oferowania kompleksowego pakietu usług telekomunikacyjnych oraz teleinformatycznych daje operatorowi przewagę konkurencyjną, zaś abonentom niesie korzyści w postaci tańszych połączeń oraz uproszczonego sposobu rozliczeń.

Spółka stale podejmuje działania ograniczające koszty prowadzonej działalności. W tym celu 30 marca 2006 roku uruchomiony został komercyjny punkt Styku Sieci („PSS”) pomiędzy sieciami telekomunikacyjnymi MediaTel oraz Polkomtel umożliwiający współpracę w zakresie wzajemnej wymiany ruchu telekomunikacyjnego bez konieczności kosztownego tranzytowania tego ruchu przez sieci innych operatorów.

4 lipca 2006 r. została wydana przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) Decyzja dotycząca zmiany projektu „Oferty Ramowej Telekomunikacji Polskiej o dostępie telekomunikacyjnym w zakresie połączenia sieci” („Oferta Ramowa TP”). W wyniku zatwierdzenia Oferty Ramowej TP Spółka jako jeden z operatorów alternatywnych, uzyskała możliwość stosowania nowych niższych stawek we wzajemnych rozliczeniach z TP SA.

18 lipca 2006 r. Zarząd Spółki wystąpił do Telekomunikacji Polskiej SA z wnioskiem w sprawie rozszerzenia zakresu usług międzyoperatorskich świadczonych przez TP SA o usługę hurtowego dostępu do sieci TP SA (ang. Wholesale Line Rental, dalej WLR) na rzecz MediaTel SA. Uzyskanie możliwości świadczenia usługi WLR przez Spółkę oznacza bezpośrednie oferowanie usługi detalicznego dostępu do sieci TP SA w ramach pobieranego przez MediaTel abonamentu oraz wiąże się z rozszerzeniem potencjalnej bazy abonenckiej w tym zakresie.

W wyniku podziału akcji od dnia 30.10.2006 r. kodem PLSMMDA00012 oznaczonych jest 3.035.300 akcji MediaTel SA o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Dokonany podział akcji Emitenta polegał na obniżeniu wartości nominalnej akcji z 1 (jednego) złotego na 20 (dwadzieścia) groszy oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy do 3.035.300 akcji przy niezmienionej wartości kapitału zakładowego Spółki.

22 grudnia 2006 roku na wniosek Spółki Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej wydał Decyzję, która określiła zasady i warunki współpracy w zakresie kierowania ruchu telekomunikacyjnego na numerację 0-39xx w sieciach MediaTel SA i Telekomunikacji Polskiej SA połączonych na mocy Decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Telekomunikacji i Poczty z dnia 20 grudnia 2002 r. Wdrożenie Decyzji umożliwia Spółce stosowanie unikalnej, niegeograficznej numeracji dla telefonii internetowej IP w całej Polsce, oferowanie tej numeracji abonentom MediaTel jak i innym współpracującym operatorom. Możliwość świadczenia usług głosowych w technologii VoIP w oparciu o numerację niegeograficzną 0-39xx zwiększa konkurencyjność oferty MediaTel SA, zaś użytkownikom końcowym przynosi korzyści w zakresie różnicowania oferty, ceny i jakości tych usług.

W roku 2006 Spółka dokonała rozbudowy zasobów technicznych i organizacyjnych swojego centrum telemarketingowego, modernizacji i przeglądu infrastruktury w celu świadczenia nowych rodzajów usług. Infrastruktura technologiczna MediaTel SA powiększyła się o centralę do świadczenia usług tranzytowych. Zakup sprzętu telekomunikacyjnego od firmy DGT pozwala na zwiększenie ilości terminowanych minut przez operatora, a dzięki temu umożliwia obsługę większej ilości klientów

Stosunki z TP SA – pozostają tylko częściowo uregulowane w zakresie decyzji administracyjnych wydanych przez Prezesa UKE. Zarząd MediaTel SA w związku z obserwowanym brakiem warunków zapewniających skuteczną konkurencję wobec TP SA na rynku usług telekomunikacyjnych, podjął działania wspierające proces liberalizacji, wystosowując w roku 2006 do Urzędu Komunikacji i Elektroniki kolejne wnioski o rozstrzygnięcia administracyjne

wynikające ze współpracy z TP SA. Ponadto pomimo wydania zatwierdzonej Decyzją Prezesa UKE „Oferty Ramowej Telekomunikacji Polskiej o dostępie telekomunikacyjnym w zakresie połączenia sieci” z rygiem natychmiastowej wykonalności, w rozliczeniach Emitenta z TP SA mają zastosowanie wciąż wyższe stawki określone w umowie interkonektowej zawartej pomiędzy TP SA a MediaTel SA dnia 30 sierpnia 2004 roku, z uwagi na oddalenie w czasie przez TP SA momentu podpisania aneksu zmieniającego stawki z umowy. Straty jakie Spółka poniosła w III i IV kwartale tego roku z tego tytułu księgowane po stronie kosztów, w przyszłości poprawią wynik finansowy Spółki.

Jednak w dalszym ciągu MediaTel SA ponosi wymierne straty nie mogąc rozpocząć świadczenia wszystkich usług dla abonentów TP SA wbrew postanowieniom decyzji Prezesa URTiP/UKE o połączeniu sieci. TP SA nie wykonuje określonych w niej warunków współpracy w zakresie udostępnienia infrastruktury telekomunikacyjnej w terminie. Zarząd MediaTel SA swoimi działaniami zmierza nie tylko do odzyskania poniesionych strat oraz utraconych korzyści z powodu opóźnienia we wdrażaniu decyzji prezesa URTiP/UKE, ale przede wszystkim zamierza doprowadzić do pełnego przestrzegania decyzji w wyznaczonym terminie.

Ostatnio zaobserwowany wzrost determinacji w działaniach Urzędu Komunikacji Elektronicznej ogranicza ryzyko prowadzenia działalności związanej z otoczeniem prawnym.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO –FINANSOWYCH

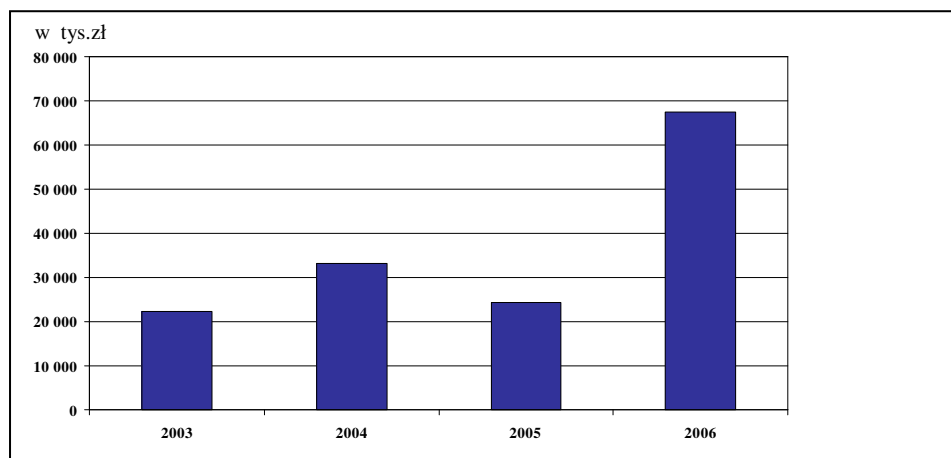
Przychody uzyskane w roku 2006 wyniosły 67.499 tys. złotych i wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 177,5%. Zysk Spółki na działalności operacyjnej osiągnął wartość 1.604 tys. Całkowita amortyzacja za 2006 r. wyniosła 1.112 tys. złotych, tak więc EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) wyniósł 2.618 tys. złotych, co daje marżę EBITDA w wysokości 3,9 %.

Sytuację finansową Spółki należy określić jako dobrą. Spółka na bieżąco pokrywa faktyczne zobowiązania wynikające z umów oraz decyzji administracyjnych wobec swoich kontrahentów, nie posiada również żadnych zaległości w stosunku do Skarbu Państwa.

Spółka poczyniła w 2006 r. inwestycje w kapitał ludzki, a także przeznaczyła środki finansowe na reklamę i marketing, efektem czego, zdaniem Zarządu, będzie w najbliższych miesiącach i latach dynamiczny wzrost sprzedaży.

Przychód Emitenta w 2006 roku osiągnął najwyższą od czterech lat wartość. W pierwszych trzech kwartałach 2006 r. odnotowano systematyczną poprawę osiąganych wyników finansowych, i pomimo zmniejszenia dynamiki wzrostu w IV kwartale, wzrost przychodów jest realny w związku z poprawą sytuacji na rynku usług głosowych poprzez korzystne dla operatorów alternatywnych decyzje regulacyjne Prezesa UKE mające na celu wykształcenie mechanizmu skutecznej konkurencji. Wynik finansowy w samym IV kwartale 2006 r. jest krótkoterminowym efektem ograniczenia wolumenu ruchu hurtowego oraz zmniejszenia marży w wyniku decyzji administracyjnych. Spółka spodziewa się, że sukces rynkowy firmy w najbliższych kwartałach będzie w głównej mierze determinowany tempem pozyskiwania klientów wraz z wprowadzeniem nowych usług tj. hurtowego dostępu do abonamentu (WLR), szerokopasmowego dostępu do sieci Internet (BSA), uruchomienia działalności telekomunikacyjnej w obszarze mobilnym (MVNO). Spółka utrzyma aktywność polegającą na realizacji hurtowego ruchu telekomunikacyjnego w przyszłych okresach.

Przychody MediaTel SA w latach 2003 - 2006 r.



Na osiągnięcie zysku netto 1.105 tys. zł za cały 2006 r. decydujący wpływ miały poniższe zdarzenia:

- wysoki wolumen ruchu hurtowego świadczonego dla odbiorców krajowych,
- wzrastające tempo pozyskiwania klientów w ruchu abonenckim przy wykorzystaniu dotychczasowej infrastruktury.

Stosownie do wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 29 września 2006 r. o zapłatę faktury wystawionej przez MediaTel SA

z tytułu rozliczeń za świadczenie usługi dostępu do sieci Internet dla abonentów TP SA wg zasad określonych w Decyzji Prezesa URTiP z dnia 18 października 2002 r. (RB 30/2006), sprawa o sygnaturze akt VI ACa 53/06, po stronie kosztów Emitenta została uznana kwota 973 tys. zł. tytułem rozliczeń z TP SA oraz utworzono rezerwę na naliczone odsetki z tytułu zobowiązań. W wyniku powyższego zysk netto Spółki w 2006 r. został pomniejszony o wartość uznanych kosztów oraz utworzonej rezerwy.

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

Koszty Emitenta w 2006 r. zostały zawyżone o kwotę 529,5 tys. zł. będącą różnicą pomiędzy stawkami, według których Spółka dokonywała rozliczeń z TP SA w III i IV kwartale tego roku a obowiązującymi stawkami wyznaczonymi w nowej Ofercie Ramowej TP, o czym mowa w pkt I niniejszego Sprawozdania Zarządu. Zarząd MediaTel SA oczekuje odzyskania tej kwoty w przeciągu najbliższych dwóch kwartałów, co pozytywnie wpłynie na wynik finansowy w kolejnych okresach.

Ponadto w IV kwartale Spółka ponosiła koszty z tytułu umów dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej służącej do obsługi ruchu hurtowego. Wypowiedzenie tych umów pomimo ograniczenia wolumenu ruchu hurtowego, nastąpiło zgodnie z przewidzianym trybem, w związku z czym Spółka ponosiła z tego tytułu koszty, które całkowicie zostaną wyeliminowane w II kwartale 2007 r.

Wydanie przez UKE kolejnych decyzji administracyjnych, w zależności od okresu wdrażania dotychczasowych jak i przyszłych decyzji, a w związku z tym przedłużającym się okresem funkcjonowania Spółki w warunkach niedostatecznych dla wytworzenia skutecznej konkurencji, może skutkować koniecznością zwiększenia nakładów inwestycyjnych przez Spółkę oraz zmniejszeniem przychodów.

Zarząd Spółki nie zna innych, poza wymienionymi w Sprawozdaniu i ogólnym ryzykiem prowadzenia działalności gospodarczej ważnych czynników, które będą miały istotny wpływ na osiągnięte w najbliższym czasie wyniki finansowe Spółki.

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

Ryzyko związane z przestrzeganiem przez TP SA decyzji administracyjnych, związane z szybkością wydawania postanowień w postępowaniach toczących się przed sądami wynikających z wykorzystywania przez operatora znaczącego pozycji monopolistycznej

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 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 2006 roku około 98,85 % łącznych przychodów ze sprzedaży towarów i usług Spółki realizowanych było ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych. Spółka uzyskuje nieznaczne przychody ze sprzedaży produktów.

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

	Przychody ze sprzedaży	
	2006 udział w %	2005 udział w %
Usługi, w tym	67 476 99,97 %	24 289 99,85%
- usługi telekomunikacyjne	66 721 98,85 %	22 392 92,05%
- usługi internetowe	755 1,12%	1 881 7,73%
- inne	- -	16 0,07%
Towary, urządzenia telekomunikacyjne	23 0,03 %	36 0,15%
Razem towary i usługi	67 499	24 325

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 w 2006 r. realizowane były w znacznie większym stopniu ze sprzedaży ruchu telekomunikacyjnego w Polsce .

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.

Odbiorcy, których udział osiąga co najmniej 10 % przychodów MediaTel SA ze sprzedaży ogółem

Nazwa odbiorcy	Udział w sprzedaży
TP SA	34,5 %
TELE 2	22,2 %
ETELKO	12,7 %

Dostawcy, których udział osiąga co najmniej 10 % przychodów MediaTel SA ze sprzedaży ogółem

Nazwa dostawcy	Udział w sprzedaży
TP SA	38,3 %
ETELKO	14,2 %
NETINUS	10,0 %

Z wymienionymi podmiotami nie występują związki kapitałowe, a współpraca odbywa się na podstawie zawartych umów w oparciu o przepisy obowiązującego prawa.

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

Produkty / towary / usługi	Przychody ze sprzedaży	
	2006 r.	2005 r.
Sprzedaż krajowa		
- grupy towarów:		
- urządzenia telekomunikacyjne	23	36
- grupy usług:		
- usługi internetowe	755	1 881
- usługi telekomunikacyjne	66 560	21 706
- inne	-	16
Sprzedaż za granicę – Niemcy		
- grupy usług:		
- usługi internetowe		
- usługi telekomunikacyjne		233,4
- inne		
Sprzedaż za granicę – Kanada		
- grupy usług:		
- usługi internetowe		
- usługi telekomunikacyjne		4
- inne		
Sprzedaż za granicę – USA		
- grupy usług:		
- usługi internetowe		0,6
- usługi telekomunikacyjne	161	448
- inne		
Razem Produkty / towary / usługi	67 499	24 325

Wartość sprzedaży, z podziałem na rodzaje działalności gospodarczej i strukturę geograficzną rynków zbytu**Przychody ze sprzedaży MediaTel SA (tys. zł).**

	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży, w tym:	67 499	24 325
Przychody ze sprzedaży produktów		-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23	36
Przychody ze sprzedaży usług	67 476	24 289

Ze względu na charakter świadczonych usług (połączenia telefoniczne, VoIP, usługi wirtualne) nie można jednoznacznie 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, Spółka 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 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.), tj. 10% kwoty 67.499 tys. zł., czyli 6.749,9 tys. zł. Spółka w 2006 roku w wyniku realizacji następujących umów osiągnęła znaczącą wielkość przychodu:

1. Umowa z dnia 5 maja 2004 r. zawarta pomiędzy E-TELKO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Emitentem o warunkach współpracy pomiędzy E-TELKO a MediaTel (dawniej: SM-Media) w tym warunkach technicznych związanych m.in. z ustaleniem punktu styku obu sieci, oraz zasad rozliczeń za świadczone usługi telekomunikacyjne. Wzajemne rozliczenia z tytułu ruchu międzysieciowego są dokonywane w oparciu o zarejestrowany ruch telekomunikacyjny w punkcie styku sieci stron. Podstawą ustalenia opłat jest rzeczywisty czas połączeń według stawek standardowo stosowanych przez MediaTel w rozliczeniach, określonych w umowie.
2. Umowa z dnia 18 lutego 2005 r. zawarta pomiędzy Tele 2 Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Emitentem. o warunkach współpracy pomiędzy Tele2 a MediaTel (dawniej: SM-Media) w tym warunkach technicznych związanych m.in. z ustaleniem punktu styku obu sieci, oraz zasad rozliczeń za świadczone usługi telekomunikacyjne. Wzajemne rozliczenia z tytułu ruchu międzysieciowego są dokonywane w oparciu o zarejestrowany ruch telekomunikacyjny w punkcie styku sieci stron. Podstawą ustalenia opłat jest rzeczywisty czas

połączeń według stawek standardowo stosowanych przez MediaTel w rozliczeniach, określonych w umowie.

3. Umowa z dnia 15 marca 2006 r. zawarta pomiędzy Netinus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Emitentem dotycząca odpłatnego udostępnienia infrastruktury telekomunikacyjnej przez MediaTel SA. Rozliczeniom między stronami podlega rzeczywisty czas połączeń oraz opłaty za udostępnianie infrastruktury według stawek standardowo stosowanych przez MediaTel w rozliczeniach, określonych w umowie.

VIII. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Emitent nie posiada inwestycji kapitałowych.

IX. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 marca 2006 r. pomiędzy Emitentem a Netinus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zostały zrealizowane transakcje typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta. Łączna wartość transakcji zawartych z podmiotem powiązanym w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro. Szczegóły umowy zostały opisane w punkcie VII ust. 3 sprawozdania.

X. KREDYTY

Spółka nie jest stroną żadnej umowy kredytowej..

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

W kwietniu 2004 roku Spółka wyemitowała 100.000 akcji serii E. Środki pozyskane z emisji akcji serii E były wydawane zgodnie z preliminarem opublikowanym w prospekcie emisyjnym, a następnie zmienione uchwałami Zarządu w 2005 roku. Cele emisji Spółki zostały poddane dalszej weryfikacji, uchwałą Zarządu podjętą w dniu 14 lipca 2006 r. (RB 20/2006) i po dokonaniu aktualizacji stopnia wykorzystania wpływów z emisji przedstawiają się w następujący sposób:

L.P	OPIS CELU EMISJI AKCJI SERII E	KWOTA (TYS. ZŁ)	STOPIEŃ REALIZACJI NA DZIEŃ 31.12.2006 R.
1.	Rozbudowa infrastruktury na potrzeby ringu światłowodowego w Warszawie	400	100%
2.	Rozbudowa infrastruktury w związku zakupem sieci szkieletowej od Energis Polska	200	100%
3.	Rozbudowa infrastruktury centrali HOST, macierze dyskowe, automatyczny back-up, podniesienie wydajności również dla usług połączeń lokalnych	3.000	100%
4.	Rozbudowa infrastruktury radiowej w Warszawie	800	100%
5.	Uruchomienie usług NDS w warszawskim obszarze tranzytowania, w tym kampania reklamowa MEDIATEL prefiks 1031 „Nie daj się doić”	1.150	100%
6.	Uruchomienie dostępu do usług pre-paid na obszarze całej Polski, w tym planowane wydatki reklamowe	600	planowane
7.	Zakup i wdrożenie oprogramowania CRM, modułu sprzedaży (bez systemu billingowego).	200	100%
8.	Marketing oraz Public Relations	750	70%
9.	Zakup platformy IP oraz wdrożenie usługi MediaTel IP	150	100%
	Razem:	7.250	

XII. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

Spółka nie przekazała do publicznej wiadomości prognozy wyników na dzień 31.12.2006 r.

XIII. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Wyniki finansowe

Poniższe zestawienie przedstawia wartość oraz strukturę przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów MediaTel SA w latach 2006 - 2005 roku w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2006 r.	2005 r.	Zmiana w (%) 2006/2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	67 499	24 325	177,49 %
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	61 674	21 945	181,04 %
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 825	2 380	144,75 %
Zysk (strata) na sprzedaży	2 355	- 934	152,14 %
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 604	- 210	663,81 %
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	1 637	131	1 149,62 %
Zysk (strata) brutto	1 637	131	1 149,62 %
Zysk (strata) netto	1 105	- 89	1 141,57 %

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 2006 roku stanowiły 99,97 % przychodów.

Szczegółową dynamikę kosztów wg rodzaju w latach 2005 - 2006 przedstawia poniższa tabela:

KOSZTY	2006 r.	2005 r.	Zmiana w (%) 2006/2005
a) amortyzacja	1 014	1 112	- 8,81 %
b) zużycie materiałów i energii	183	167	9,58 %
c) usługi obce	60 929	20 854	192,17 %
d) podatki i opłaty	142	236	- 39,83 %
e) wynagrodzenia	1 801	1 775	1,46 %
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	229	257	- 10,89 %
g) pozostałe koszty rodzajowe	827	827	-
Koszty wg rodzaju, razem	65 125	25 228	158,15 %
Koszty sprzedaży	582	846	- 31,21 %
Koszty ogólne Zarządu	2 887	2 468	16,98 %
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	61 656	21 914	181,35 %

Koszty wg rodzaju w roku 2006 w relacji do 2005 roku wzrosły o 158,15%. Na wzrost kosztów rodzajowych w głównej mierze miał wpływ wzrost kosztów usług obcych.

Znaczny udział usług obcych w kosztach wg rodzaju wiąże się ze specyfiką działalności Emitenta i branży telekomunikacyjnej.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Poniższa tabela przedstawia podstawowe pozycje bilansowe MediaTel SA zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2005 i 2006 roku w tys. zł.

B I L A N S				
Bilans	2006 r.	struktura	2005 r.	struktura
AKTYWA				
Aktywa Trwałe	4 416	21,58%	3 987	23,99%
Aktywa Obrotowe	16 048	78,42%	12 629	76,01%
AKTYWA RAZEM	20 464	100%	16 616	100%
PASYWA				
Kapitał własny	10 359	50,62%	9 254	55,69%
Rezerwy na zobowiązania	1 165	5,69%	706	4,25%
Zobowiązania długoterminowe	45	0,22%	-	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 854	43,27%	6 599	39,71%
Rozliczenia międzyokresowe	41	0,20%	57	0,34%
PASYWA RAZEM	20 464	100%	16 616	100%

Struktura aktywów oraz pasywów na koniec roku 2006 nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do sytuacji na koniec roku 2005.

Rentowność MEDIATEL SA

RENTOWNOŚĆ MEDIATEL SA			
	2006 r.	2005 r.	zmiana (2006-2005)*
ROE	10,67%	-0,96%	11,63%
ROA	5,40%	-0,54%	5,94%
ROS (marża zysku)	1,64%	-0,37%	2,00%
Marża brutto ze sprzedaży	8,63%	9,78%	-1,15%
Marża z zysku operacyjnego	2,38%	-0,86%	3,24%

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

W analizowanym okresie nastąpiła poprawa wskaźnika rentowności kapitału własnego o 11,63%. Poziom rentowności aktywów osiągnął 5,40%. Na skutek wzrostu przychodów i więcej niż proporcjonalnego wzrostu kosztów odnotowano spadek marży brutto ze sprzedaży do poziomu 8,63%.

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					
	2006 r.	2005 r.	Dynamika (%) 2006/2005)	Zmiana 2006-2005	Zmiana w %
Majątek obrotowy	16 048	12 629	127,07%	3 419	27,07%
Środki pieniężne i pap. wartościowe	7 255	4 283	169,39%	2 972	69,39%
Majątek obrotowy(skorygowany)	8 793	8 346	105,36%	447	5,36%
Zobowiązania krótkoterminowe i f. specjalne	8 854	6 599	134,17%	2 255	34,17%
Kredyty bankowe	-	-	0,00%	-	0,00%
Zobowiązania bieżące(skorygowane)	8 854	6 599	134,17%	2 255	34,17%
Zapotrzebowanie na środki obrotowe	- 61	1 747	-3,49%	- 1 808	- 103,49%
Kapitał obrotowy netto	7 194	6 030	119,30%	1 164	19,30%
Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego	44,83%	47,75%		- 2,92%	
Udział zapasów w aktywach bieżących	0%	0,10%		0,02%	
Udział należności w aktywach bieżących	24%	52,36%		- 9,32%	
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	45,21%	33,91%		11,29%	

Na koniec 2006 roku kapitał obrotowy netto wzrósł o 34,17% w stosunku do roku 2005, przy ujemnym zapotrzebowaniu na środki obrotowe. Na koniec 2006 roku Spółka nie posiadała zadłużenia kredytowego.

Zadłużenie MEDIATEL SA

Zadłużenie MEDIATEL SA			
	2006 r.	2005 r.	Zmiana (2006-2005)
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	234,58%	232,10%	2,47%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	49,38%	44,31%	5,07%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	97,55%	79,55%	17,99%

Zobowiązania długoterminowe w Spółce na 31.12.2006 r. stanowią nieznaczną wartość .

Na koniec grudnia 2006 roku Spółka nie posiadała żadnego 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. Wysoka wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia jest charakterystyczna dla branży telekomunikacyjnej. Analiza wskaźnikowa wskazuje na całkowite pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym.

Ocena płynności finansowej

OCENA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ				
	2006 r.	2005 r.	Dynamika wzrostu	Zmiana w %
Wskaźnik bieżącej płynności	1,81	1,91	94,71%	- 5,29 %
Wskaźnik szybki	1,67	1,65	101,32%	1,32 %
Wskaźnik natychmiastowy	0,82	0,65	126,25%	26,25 %

W analizowanym okresie wskaźniki płynności finansowej MediaTel S.A. znajdowały się na poziomach potwierdzających dobrą płynność Spółki. W analizowanym okresie nastąpiła znaczna poprawa szybkiej płynności

finansowej MediaTel SA. Na wzrost wskaźników szybkiej płynności miał wpływ większy wzrost aktywów obrotowych w stosunku do wzrostu zobowiązań krótkoterminowych oraz nieznaczny udział zapasów w aktywach obrotowych.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec grudnia 2006 roku wynosiły 7.255 tys. zł w stosunku do 4.283 tys. na dzień 31 grudnia 2005 r., co spowodowało wzrost wskaźnika płynności natychmiastowej do poziomu 0,82.

XV. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółka finansuje swoje plany inwestycyjne z wpływów z publicznej emisji do 100.000 akcji serii E, oraz ze środków własnych.

XVI. STRATEGIA RYNKOWA MEDIATEL SA

Głównym zamierzeniem MediaTel SA jest umacnianie pozycji na dotychczasowych rynkach działalności, 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 rynkowa MediaTel SA polega na pozyskiwaniu abonentów i zwiększaniu zakresu usług przy jednoczesnej racjonalizacji kosztów i nakładów inwestycyjnych.

Strategia rozwoju MediaTel SA koncentruje się na następujących kierunkach:

1. Obsługa klientów korporacyjnych w zakresie usług telefonicznych, internetowych oraz transmisji danych w warszawskim obszarze tranzytowania oraz usług głosowych w technologii VoIP w 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: poprzez świadczenia usług telekomunikacyjnych użytkownikom końcowym MediaTel SA – we własnym imieniu i na własny rachunek w publicznych ruchomych sieciach telekomunikacyjnych wykonywanych w całości lub częściowo z wykorzystaniem ruchomej publicznej sieci (MVNO) na terytorium Polski, uzyskanie hurtowego dostępu do abonamentu (WLR), uzyskanie dostępu do sieci szerokopasmowego dostępu do sieci Internet na zasadach określonych w ofercie ramowej BitStream Access (BSA);
4. Zindywidualizowanie oferty dla klientów biznesowych oraz realizacji założenia, którym jest świadczenie wysokiej jakości usług telekomunikacyjnych po konkurencyjnych cenach. Włączenie do oferty atrakcyjnych planów stało się możliwe dzięki konsekwentnemu inwestowaniu w najnowsze technologie, które umożliwiają zarówno poszerzanie oferty produktowej firmy jak i systematyczne obniżanie cen.
5. Świadczenie usług na najbardziej rentownych rynkach pod względem geograficznym.
6. Skoncentrowanie się na usługach świadczonych w oparciu o prefiks i preselekcję oraz usługach głosowych wykorzystujących technologię VoIP, nieustanne zwiększanie konkurencyjności poprzez uzupełnianie oferty o nowe usługi by zapewnić kompleksową obsługę, wysoką jakość obsługi posprzedażnej, zróżnicowanie oferty handlowej dopasowanej do wymagań rynku.
7. Budowa świadomości marki poprzez przeprowadzanie zintegrowanych działań marketingowych.

XVII. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU

W ciągu ostatniego roku nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Zarząd Spółki jest dwuosobowy i składa się z Prezesa, Wojciecha Gawędy oraz Członka Zarządu, Jerzego Rosiaka. Członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na 3-letnią kadencję.

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki, podejmuje uchwały niezbędne do wykonywania zadań oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie lub dwaj członkowie Zarządu działający łącznie.

Na dzień sporządzenia raportu rocznego osoby zarządzające nie posiadają uprawnień w zakresie podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki.

Rada Nadzorcza jest pięcioosobowa. W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Wiesław Zgórzak – Przewodniczący, Maria Gawęda, Piotr Nitecki, Roman Gładyszowski, Maciej Gawęda – Sekretarz.

Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w 2006 roku zostały zamieszczone w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2006 r. w dodatkowych notach objaśniających pkt 10.

XVIII. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Badanie sprawozdania finansowego MediaTel SA za rok 2006 zostało przeprowadzone przez spółkę BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (dawniej: Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.) na mocy umowy zawartej w dniu 2 sierpnia 2006 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz z innych tytułów przedstawia poniższe zestawienie:

Tytuł	2006 w PLN	2005 w PLN
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	7.000	7.000
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	17.000	18.000
RAZEM	24.000	25.000

XIX. WARTOŚĆ WSZYSTKICH NIESPŁACONYCH ZALICZEK, KREDYTÓW, POŻYCZEK I GWARANCJI UDZIELONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM I ICH OSOBOM BLISKIM

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

XX. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

1. Akcje będące w posiadaniu osób Zarządzających

Na dzień przekazania niniejszego raportu Wojciech Gawęda posiada 595.000 akcji MediaTel SA o łącznej wartości nominalnej 119.000 zł, stanowiących 19,60% w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 19,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

2. Akcje będące w posiadaniu osób Nadzorujących

Maciej Gawęda posiada 1.267.700 akcji MediaTel SA o łącznej wartości nominalnej 253.540 zł, stanowiące 41,77% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 41,77% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Maria Gawęda posiada 85.000 akcji MediaTel SA. o łącznej wartości nominalnej 17.000 zł, stanowiące 2,8% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające do 2,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Maciej Gawęda, Wojciech Gawęda oraz Maria Gawęda są członkami Porozumienia akcjonariuszy MediaTel SA z 9.04.2004 r. (RB nr 19/2004) i posiadają łącznie 1.947.700 akcji Spółki, reprezentujących 64,17 % kapitału zakładowego i 64,17 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MediaTel SA.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających w dniu 31.12.2006 roku co najmniej 5% liczby głosów	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZ	% posiadanych akcji i głosów na WZ
Maciej Gawęda	1.267.700	41,77%
Wojciech Gawęda	595.000	19,60%
Razem	1.862.700	61,37%

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na dzień przekazania raportu rocznego	Liczba posiadanych akcji i głosów na WZ	% posiadanych akcji i głosów na WZ
Maciej Gawęda	1.267.700	41,77%
Wojciech Gawęda	595.000	19,60%
Razem	1.862.700	61,37%

Maciej Gawęda, Wojciech Gawęda oraz Maria Gawęda są członkami Porozumienia akcjonariuszy MediaTel SA z 9.04.2004 r. (RB nr 19/2004) i posiadają łącznie 1.947.700 akcji Spółki, reprezentujących 64,17 % kapitału zakładowego i 64,17 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy MediaTel SA.

Zgodnie z zawiadomieniem Naukowej i Akademickiej Sieci Komputerowej („NASK”) - jednostki badawczo-rozwojowej z dnia 19 maja 2006 r. o zmniejszeniu udziałów poniżej 5% w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na WZ, ilość akcji MediaTel SA posiadanych przez NASK zmniejszyła się do 28.352 sztuk przed podziałem, co stanowi 4,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Zgodnie z zawiadomieniem, pani Marii Gawęda będąca członkiem Rady Nadzorczej Spółki i członkiem Porozumienia Akcjonariuszy MediaTel SA z dnia 9.04.2004 r. zawarła w dniu 30.10.2006 r. pozasesyjną transakcję pakietową sprzedaży 139.675 akcji Spółki. W wyniku zawartej transakcji stan posiadania p. Marii Gawęda zmniejszył się z 7,4% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na WZ do 85.000 akcji stanowiących 2,8% kapitału zakładowego i 2,8% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu MediaTel SA.

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

XXIII. ISTOTNE WYDARZENIA W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZAISTNIAŁE PO DACIE 31.12.2006 R. - W OKRESIE DO PRZEKAZANIA RAPORTU ROCZNEGO

1. 16 lutego 2007 roku, zgodnie z Decyzją Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, znak DRTK-WWM-60600-29/06 (24), z dnia 22 grudnia 2006 r., zostały wdrożone zasady i warunki współpracy w zakresie kierowania ruchu telekomunikacyjnego na numerację 039xx w sieciach MediaTel SA i Telekomunikacji Polskiej SA połączonych na mocy Decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Telekomunikacji i Poczty nr DRT-WWM- 07527-08/02(II) z dnia 20 grudnia 2002 r. w ramach telefonii internetowej. W wyniku tej Decyzji powstała realna możliwość świadczenia mobilnych usług głosowych w technologii VoIP wykorzystujących unikalną i niegeograficzną numerację 039xx (RB 2/2007).
2. Okręgowy Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie na rozprawie w dniu 26 lutego 2007 roku odrzucił z przyczyn formalnych odwołanie TP SA od Decyzji Prezesa URTiP/UBE z dnia 20 grudnia 2002 r. znak DRT-WWM-07527-08/02 (II) („Decyzja”) o połączeniu sieci i wzajemnych rozliczeniach (RB 3/2007).
3. 12 marca 2007 r. Prezes UKE w wykonaniu wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 25 lipca 2006 roku, po ponownym rozpatrzeniu odwołania TP SA z dnia 4 listopada 2002 r. od Decyzji Prezesa URTiP/ UKE, znak DRT-WWM-07527-08/02(I) z 18 października 2002 r. wydał Decyzję, znak DRUH-WWM-60600-109/06(9) w sprawie ustalenia warunków połączenia sieci w zakresie świadczenia dostępu do sieci Internet. Wydana Decyzja kończy postępowanie administracyjne w sprawie, a zawarte w niej zapisy w sposób jednoznaczny precyzują sposób i zasady rozliczeń pomiędzy TP SA i MediaTel SA. Decyzja jest korzystna dla Spółki, gdyż potwierdza interpretację zapisów Decyzji źródłowej stosowanej przez MediaTel SA w dotychczasowych rozliczeniach finansowych (RB 4/2007).
4. Okręgowy Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie na rozprawie w dniu 6 kwietnia 2007 roku odrzucił z przyczyn formalnych odwołanie TP SA od Postanowienia Prezesa UKE z dnia 17 grudnia 2004 r. w sprawie wyjaśnienia treści Decyzji, znak DRT-WWM-34/2003 z dnia 8 grudnia 2003 r. Wyrok sądu utrzymuje w mocy Decyzję Prezesa UKE umożliwiając tym samym stosowanie w rozliczeniach z TP SA rozwiązań zgodnych ze stanowiskiem Zarządu MediaTel SA oraz korzystnych dla Spółki (RB 8/2006).

5. Spółka nabyła prawa do użytkowania sieci Lambda na czas określony tj. na 10 lat licząc od dnia 19 marca 2007 r. w związku z pozytywnym rozstrzygnięciem na rzecz MediaTel SA konkursu dotyczącego oferty sprzedaży praw do użytkowania sieci telekomunikacyjnej Lambda w Warszawie, będących własnością Millennium Communications S.A. w likwidacji (RB 5/2007, RB 6/2007, RB 7/2007, RB 9/2007) oraz w wyniku formalnego zatwierdzenia dokumentacji regulującej warunki techniczne, organizacyjne oraz handlowe przez obie strony w dniu 13 kwietnia 2007 r. Zasoby sieci Lambda powiększają infrastrukturę telekomunikacyjną Spółki zwiększając jej możliwości techniczne służące pozyskaniu abonentów w dużych obiektach biurowych w Warszawie.
6. Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 29 września 2006 r., sygn. Akt VI ACA 53/06, (RB30/2006) w sprawie z powództwa MediaTel SA przeciwko Telekomunikacji Polskiej SA o zapłatę faktury wystawionej przez MediaTel SA z tytułu rozliczeń za świadczenie usługi dostępu do sieci Internet dla abonentów TP SA wg zasad określonych w Decyzji Prezesa URTiP z dnia 18 października 2002r., znak DRT-WWM-07527-08/01/02(I).

Oceniając działalność Spółki w roku obrotowym 2006 Zarząd wnosi do Rady Nadzorczej Spółki oraz Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o:

1. Przyjęcie sprawozdania Zarządu za 2006 rok.
2. Skwitowanie Zarządu Spółki z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2006.
3. Przyjęcie sprawozdania finansowego za rok 2006.
4. Podział zysku netto za 2006 rok.

Wojciech Gawęda
Prezes Zarządu
MediaTel SA

Jerzy Rosiak
Członek Zarządu
MediaTel SA

Warszawa, 6 czerwca 2007 r.