

ZAŁĄCZNIK NR 7

Niniejszy dokument stanowi zwięzłą ocenę sytuacji ATM Grupy S.A. przez Radę Nadzorczą, zgodnie z zasadą nr 18 Kodeksu Dobrych Praktyk Ładu Korporacyjnego, wprowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przyjętych przez spółkę.

Ocena sytuacji spółki ATM Grupa S.A.

dokonana na podstawie następujących dokumentów:

- I. **SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**
- II. **SPRAWOZDANIA z DZIAŁALNOŚCI ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**
- III. **SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**
- IV. **SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**
- V. **WNIOSKU ZARZĄDU SPÓŁKI W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU za 2006 r.**
- VI. **OPINIE BIEGŁEGO REWIDENTA W SPRAWIE BADANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ATM Grupa S.A.**
- VII. **RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ATM Grupa S.A. za 2006 r.**
- VIII. **RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ATM Grupa S.A. za 2006 r.**

oraz na bazie bieżących ocen Spółki wykonywanych przez Radę Nadzorczą realizowanych na posiedzeniach Rady Nadzorczej w ciągu 2006 roku.

Obowiązek przeprowadzenia badania powyższych dokumentów nakłada na Radę Nadzorczą § 13 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki.

Rada Nadzorcza stwierdziła, że przedstawione przez Zarząd Spółki Sprawozdanie Finansowe ATM Grupa S.A. za 2006 r. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za 2006 r. są zgodne z księgami, dokumentami i stanem faktycznym oraz oddają prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową ATM Grupa S.A. oraz Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. na dzień 31.12.2006 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

OCENA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2006 R. DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ

I. CELE I ZADANIA NA ROK 2006

1. Pozycja rynkowa

Zgodnie z przyjętym planem długofalowym ATM Grupa S.A. do głównych celów strategicznych należy:

- Utrzymanie pozycji lidera na rynku producentów telewizyjno-filmowych w kraju,
- Zwiększanie propozycji rodzajowej oraz ilościowej programów telewizyjnych,
- Uzyskiwanie wysokiej oglądalności dla realizowanej produkcji telewizyjnej,
- Zwiększanie kanałów dystrybucji produkcji telewizyjnej,

2. Dywersyfikacja źródeł przychodów

- dywersyfikacja źródeł przychodów realizowana przez:
 - a) poszerzenie kręgu dotychczasowych odbiorców,
 - b) pozyskanie nowych rynków działania poprzez wejście z ofertą licencyjną i produkcyjną na rynki zachodnie,
 - c) zwiększenie liczby gatunków produkowanych programów ze szczególnym naciskiem na telenowele, seriale telewizyjne oraz filmy fabularne,
 - d) zwiększenie rodzajów świadczonych usług, w tym o nowatorskie na rynku polskim usługi telewizji interaktywnej i wideo na żądanie.
- 3. Rozwój organizacyjny i technologiczny Spółki umożliwiający prowadzenie działań we wszystkich etapach tworzenia produkcji telewizyjnej.

4. Plan finansowy

Na rok 2006 plan finansowy oparto o następujące założenia:

- Wielkość sprzedaży oparto na podpisanych już umowach i zleceniach oraz doświadczeniu w dotychczasowej współpracy z kontrahentami,
- Wielkość kosztów odniesiono do poziomów uzyskanych w roku ubiegłym dla produkcji kontynuowanej, jak też przyjęto zwykłą kosztów dla produkcji nowej.

Tym samym zaplanowano do osiągnięcia w działalności ATM Grupa oraz ATM Grupa Kapitałowa były następującej wielkości:

Planowane wielkości na 2006r. w mln zł

Lp.	Nazwa	ATM Grupa S.A.	ATM Grupa Kapitałowa
1	Przychody	78,5	86,0
2	Koszt wytworzenia	57,7	61,7
3	Zysk operacyjny	15,6	17,9
4	Zysk netto	12,6	14,0
5	Wskaźnik rentowności netto %	19,87	20,87
6	Ebitda	19,55	27,66

II. REALIZACJA

1. Rynek

W roku 2006 Spółka realizowała sprzedaż głównie na rynek krajowy, gdyż wartości zrealizowanego eksportu stanowiła 0,4% przychodów. Eksport dotyczył sprzedaży licencji teleturnieju „Gra w ciemno” na rynek grecki oraz licencji serialu „Pierwsza miłość” do Irlandii. W ewidencjonowanej wielkości eksportu znajduje się także niewielka kwota opłaty licencyjnej ze sprzedaży programu „Golasy”.

W produkcji programów telewizyjnych Spółka nadal jest niekwestionowanym liderem na rynku krajowym. Spółka kontynuowała produkcję telenowel w tym „Pierwszej miłości” - w pełnym strippingu tj. 5 razy w tygodniu, a do programów emitowanych w pełnym pięciodniowym paśmie dołączył także teleturniej „Gra w ciemno”. W 2006r. Spółka wznowiła produkcję sitcomu „Świat według Kiepskich” który osiąga najwyższą oglądalność w swojej kategorii.

Poza tym w sierpniu rozpoczęto zdjęcia do filmu fabularnego pt” Dłaczego nie”, który zrealizowano w koprodukcji z MTL MaxFilm Sp. z o.o. (której właścicielem jest Pan Tadeusz Lampka). Premiera kinowa tego filmu odbyła się w lutym 2007 we Wrocławiu i jak dotychczas jest to pozycja plasująca się na czele oglądalności w kategorii premier kinowych.

Kolejnym nowym projektem było podpisanie umowy i rozpoczęcie zdjęć do nowego serialu komediowego opartego na licencji Sony Pictures Television International (bardzo popularnego w USA) pod polskim tytułem „I kto tu rządzi?”. Projekt jest realizowany przy współpracy wykonawczej

ze spółką Paise Film sp. z o.o., a bohaterami komediowymi są znani i lubiani aktorzy - Bogusław Linda i Małgorzata Foremniak.

W IV kwartale 2006r. Spółka nawiązała współpracę z Wirtualną Polską w zakresie realizacji, na jej rzecz, produkcji do uruchamianej telewizji interaktywnej. Jest to kontynuacja prac nad projektami wykorzystującymi do przesyłu sieć cyfrową.

Bogaty wachlarz asortymentowy pozwala Spółce na utrzymywanie pozycji lidera rynkowego w sektorze prywatnych producentów telewizyjnych. Dobra jakość oferowanej produkcji znajduje uznanie nie tylko na rynku krajowym, poprzez uzyskiwanie np. nominacji w poszczególnych kategoriach do nagrody Telekamery 2007r. ale także zaczyna być zauważalna poza granicami kraju. Niewątpliwie w tym zakresie istotnym jest fakt, że Spółka jest członkiem Stowarzyszenia Sparks, jak też jest stałym uczestnikiem corocznie organizowanych targów branżowych w Cannes

Dywersyfikacja

Grupa kapitałowa ATM w ciągu ostatnich lat skutecznie realizuje dywersyfikację produkcji sprzedanej na rynek krajowy. Aktualnie największymi odbiorcami są: Telewizji POLSAT S.A., Polskie Media S.A., Magna Entertainment sp. z o.o. oraz TVP S.A. w Warszawie. Należy zaznaczyć, że w produkcji sprzedanej dla Magna Entertainment 56,6% stanowi produkcja odsprzedawana do TVP. Zatem można uznać, że TVP plasuje się aktualnie na drugim miejscu wśród odbiorców Spółki, a tylko część jej sprzedaży jest realizowana przez pośrednika. Zjawisko to należy ocenić pozytywnie, gdyż nadal TVP jest swoistym monopolistą wśród nadawców, zatem produkcje realizowane przez Spółkę docierają do coraz większego grona odbiorców ciesząc się coraz większym uznaniem, a to potwierdzają dobre wyniki oglądalności emitowanych w tych kanałach programów. Poza tym jest to swoiste potwierdzenie umacniania silnej pozycji Spółki na rynku produkcji telewizyjnej.

Poniżej zaprezentowano podsumowanie zmian, jakie nastąpiły w strukturze sprzedaży w obszarze dywersyfikacji odbiorców i gatunków:

Wartościowa struktura przychodów ATM Grupy S.A. z podziałem na odbiorców (tys. zł)

Produkcja telewizyjna	2006		2005	
	wartość	Udział	Wartość	Udział
TV Polsat	44 852	56,5%	33 635	47,8%
TVP Warszawa	10 025	12,6%	4 974	7,1%
Magna Entertainment	18 611	23,5%	12 403	17,6%
W tym: na rzecz TVP	10 536	13,3%	6 260	8,9%
Polskie Media	1 928	2,4%	13 109	18,6%
Inni	3 923	4,9%	6 239	8,9%
Razem	79 339	100,0%	70 360	100,0%

W odniesieniu do struktury asortymentowej realizowanych programów wyraźnie widać ,że nadal największym powodzeniem cieszą się telenowełe.

W roku 2006r. Spółka podpisała umowy na produkcję 3 pełnych serii” Pierwszej miłości „liczącej łącznie 238 odcinków. W omawianym okresie kontynuowano również produkcję telenoweli pt. „Warto kochać „ Zwiększeniem sprzedaży cieszą się także :

- seriale kryminalne , w tym przede wszystkim „Fala zbrodni „ Pitbull” oraz fabularyzowany serial kryminalny - „Biuro kryminalne”.
- Teleturnieje , do których należą :” Gra w ciemno” , „Eureka ja to wiem” , „Oto jest pytanie” oraz „Przetrwanie” jako następcą „Daję słowo”

Do nowych gatunków w 2006r. zaliczyć można makeover shows pt ”Chcę być piękna”, który emitowany był na antenie Polsatu i zgodnie z zamówieniem Spółka zrealizowała 13 odcinków. Program zawierał w sobie elementy zarówno reality-show, jak i filmu dokumentalnego.

Wartościowa struktura przychodów ATM Grupy S.A. z tytułu produkcji telewizyjnej (tys. zł)

Produkcja telewizyjna	2006		2005	
	wartość	Udział	Wartość	Udział
Teleturniej	13 899	19,4 %	9 521	15,6%
Sitcom	1 961	2,7%	4 989	8,2%
Reality show	2 406	3,4%	7 243	11,9%
Serial kryminalny	18 803	26,2%	9 312	15,2%
Telenowela	33 608	46,9%	27 859	45,6%
Pozostała produkcja	957	1,3%	2 143	3,5%
Razem	71 634	100,0%	61 067	100,0%

W ocenie Rady Nadzorczej powyższe zestawienia wskazuje ,że Spółka realizuje właściwą tendencję zarówno w zakresie pozyskiwania odbiorców jak i w zmianie struktury przychodów.

2. Inwestycje zrealizowane

- Spółka kontynuowała pracę związane z realizacją budowy studia telewizyjnego . Długi okres oczekiwań na dokumenty związane z uzyskaniem pozwolenia na budowę związany był z brakiem planu przestrzennego zagospodarowania Gminy Kobierzyce. W efekcie budowa została rozpoczęta w lutym bieżącego roku, a jej generalnym wykonawcą jest WROBIS S.A.
- kontynuowano zakupy sprzętu telewizyjnego, dzięki czemu Spółka może realizować produkcję w najnowszych technologiach oraz w pełnym zakresie gatunków telewizyjnych i filmowych.
- Zrealizowano zakup środków transportu niezbędnych do realizacji produkcji telewizyjnej.
- Pod koniec roku Spółka zakupiła lokal użytkowy w Warszawie (od Spółki Eko-Park), który przeznaczony został na działalność biurową oraz w części na studio, w którym realizowane są obecnie programy dla telewizji internetowej portalu Wirtualnej Polski .
- Dokonano wpłaty zaliczki do Spółki Heli Invest na poczet zakupu śmigłowca EC 120, który będzie wykorzystywany do realizacji produkcji telewizyjnej, jak też wpłynie na poprawę mobilności kadry zarządzającej i kluczowych współpracowników produkcyjnych. W przypadku dysponowania wolnymi godzinami lotniczymi Spółka

może oferować usługi podmiotom zewnętrznym, gdyż już dzisiaj posiada informację o zapotrzebowaniu rynku na ten rodzaj usług.

Poza omówionymi inwestycjami Spółka przeznaczyła 2 mln zł na inwestycje kapitałowe w postaci zwiększenia kapitału zapasowego w formie dopłat do Spółki zależnej ATM Investment na mocy podjętej uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 09.01.2006r.

3. Wyniki finansowe

Poniżej osiągnięte wyniki finansowe w 2006 r. i ich porównanie do roku 2005

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody ze sprzedaży netto (tys zł)	79 339	70 360
Zysk ze sprzedaży (tys zł)	25 567	16 465
Zysk operacyjny (tys zł)	18 459	11 418
EBITDA (tys zł)	20 454	13 418
Zysk netto (tys zł)	16 275	9 522
Rentowność sprzedaży (w %)	32,2	23,4
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	23,4	16,2
Rentowność netto (w %)	20,5	13,5
Rentowność aktywów (w %)	18,5	11,8
Rentowność kapitału własnego (w %)	22,2	14,3

Przychody ATM Grupy S.A. za 2006 rok wyniosły ponad 79,3 mln, co stanowi 13% wzrost w stosunku do roku ubiegłego, jak też przekroczyły wartość planowaną na ten okres. W 2006r. nastąpił również znaczący wzrost zysków, gdyż spółka wypracowała na każdym poziomie działalności zysk o ponad połowę wyższy w stosunku do roku poprzedniego (zysk ze sprzedaży wzrósł o 55,3%, zysk z działalności operacyjnej o 62,5%, a zysk netto aż o 71%). Zrealizowany zysk netto został także przekroczony o 29% w stosunku do planu.

Tak duże wzrosty wynikły przede wszystkim z dużego udziału wysokorentownych, kontynuowanych produkcji tj. „Pierwszej Miłości”, „Gry w ciemno” oraz „Fali Zbrodni” – , które nie zawierały już znaczących kosztów uruchomienia, a zapoczentowały zdobytym doświadczeniem i doskonałą organizacją produkcji oraz wykorzystaniem istniejącej już infrastruktury użytej w trakcie realizacji pierwszych programów.

W 2006r. ATM Grupa wznowiła także produkcję serialu kryminalnego „Pitbull” oraz nagrywanego od 1999 roku sitcomu „Świat wg Kiepskich”. Warto nadmienić ,że sitcom ten stał się swoistym hitem wśród widzów telewizyjnych i plasuje się na pierwszym miejscu oglądalności stacji Polsat dla tego gatunku produkcji.

Wpływ na zwiększenie rentowności w 2006r. miało również uzyskanie przychodów z dodatkowych pól eksploatacji programów telewizyjnych jakim są wpływy z sms-ów (668 tys. zł). Należy tu podkreślić, że charakteryzują się one bardzo wysoką rentownością, ponieważ koszty uzyskania tych przychodów w przypadku programów realizowanych na podstawie własnych formatów są praktycznie zerowe. W 2006 roku zwiększyły się także przychody z tytułu usług reklamowych – w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły o prawie 60%. Usługi reklamowe świadczone przez spółkę to przede wszystkim świadczenia barterowe, uzyskiwane za wskazania przed audycją lub po jej zakończeniu nazwy firmy sponsora danego programu.

Do istotnych zdarzeń omawianego okresu zaliczyć należy sprzedaż Spółki zależnej Tele Video Media Spółka z o.o. na rzecz Telefonii Dialog S.A. Była to spółka celowa, w której całość udziałów posiadała ATM Grupa, a jej zadaniem była realizacja świadczenia telewizji interaktywnej wraz wideo na żądanie.

Docelowo projekt polegał na budowie platformy technologicznej oraz przygotowaniu kontentu, który wykorzystuje możliwości, jakie daje nowa technologia przekazu programów telewizyjnych. W tym celu podpisana została umowa świadczenia takich usług z Telefonią Dialog S.A, niemniej jednak na skutek zmiany strategii działania spółek w tym obszarze, powstały podmiot celowy został sprzedany w dniu 04.08.2006r. do Telefonii Dialog S.A.

Dla Spółki powołanie do życia nowego podmiotu celowego przyniosło korzyści w kilku aspektach:

- doświadczenia w uruchamianiu nowatorskiego medium treści wizyjnych,
- rozpoznania rynku i pozyskania wiedzy w zakresie szerokich możliwości technicznych transmisji sygnału wizyjnego za pośrednictwem sieci teleinformatycznych,
- uzyskania przewagi nad konkurencją w zakresie przygotowania ofert lub oferowania gotowej produkcji poprzez nowy kanał dystrybucji,
- kontynuacja prac nad kontentem przekazu programów telewizyjnych, z którego nadal będzie korzystał Telefon Dialog S.A.

Stąd posiadając wiedzę, że w dalszej perspektywie istotnym czynnikiem na rozwój sektora mediów będzie miało wprowadzenie w Polsce telewizji cyfrowej naziemnej, jak też fakt, że telewizja interaktywna będzie rozwijać się w szybkim tempie. Spółka koncentruje się przede wszystkim na obszarach, które znajdują się w podstawowym zakresie jej działalności, zatem opracowuje strategię na lata przyszłe w aspekcie rozwoju najnowszych technologii wizyjnych. Warto nadmienić, że sprzedaż Spółki przyniosła także pozytywne korzyści finansowe.

Trend wzrostu można zauważyć także przy analizie osiągniętych wyników Grupy Kapitałowej ATM Grupa. Przychody skonsolidowane Grupy kapitałowej ATM za 2006 rok wyniosły ponad 87,5 mln, co stanowi 20,5% wzrost w stosunku do roku ubiegłego. Nastąpił również wzrost zysków: zysk ze sprzedaży zwiększył się o 51,2%, zysk z działalności operacyjnej był wyższy o 55,3%, a zysk netto o 67%.

Znaczący wpływ na przychody Grupy Kapitałowej w 2006 roku miała prowadzona przez ATM Investment Sp. z o.o. działalność deweloperska. Przychody z tej działalności w 2006 roku wyniosły ponad 6,5 mln zł, (w roku ubiegłym 259 tys. zł). Budowa domków w zabudowie szeregowej w Bielaniach Wrocławskich, której podjęła się spółka zależna, jest inwestycją jednorazową. W 2004 roku ATM Investment zakupiła po atrakcyjnej cenie dużą działkę (3,7 ha) przylegającą bezpośrednio do posiadanych już nieruchomości. Część z tej działki z uwagi na niemożność zagospodarowania pod budowę studia, postanowiono przeznaczyć pod budowę osiedla, co było zgodne z warunkami przestrzennego zagospodarowania Gminy Kobierzyce. W 2006 roku rozliczono pierwszy etap budowy domków, który odznaczył się wysoką rentownością przekraczającą 26%. Drugi etap zamykający całą inwestycję zakończy się w 2008 roku. Dobra koniunktura na rynku nieruchomości pozwala przypuszczać, że rozliczenie tego etapu przyniesie wysokie zyski i zakończy się jeszcze wyższą rentownością w porównaniu do pierwszego etapu.

Zadowolające przychody wypracowała także spółka ATM System sp. z o.o. (prawie 2,4 mln zł), świadcząca usługi pomocnicze w produkcji telewizyjnej. ATM System sp. z o.o. sukcesywnie zwiększa sprzedaż swych usług do podmiotów spoza Grupy Kapitałowej pozyskując coraz więcej zleceń od zewnętrznych kontrahentów

III. PODSUMOWANIE I REKOMENDACJA

1. W ocenie Rady Nadzorczej rok 2006 w dotychczasowej działalności Spółki należy do najlepszych, w szczególności dotyczy to struktury przychodów, wyników finansowych i uzyskanej mocnej pozycji płynności finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę na zmieniającą się korzystnie dywersyfikację odbiorców produktów Spółki.

Uważamy, że zgodnie planem wykonywane są prace związane z tworzeniem nowych, bardziej opłacalnych gatunków telewizyjnych. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia fakt kontynuowania współpracy ze SPARKS, co w konsekwencji powinno zwiększyć dostęp ATM do nowych formatów,

ale także w znaczący sposób poszerzyć możliwości Spółki w obszarze sprzedaży licencji. W zakresie inwestycji do kluczowych, obok zakupu nowego sprzętu, zaliczamy budowę nowego studia, które powinno zwiększyć moce produkcyjne, obniżyć koszty, jak również umożliwić wchodzenie powyższego na nowe obszary działalności produkcyjnej. Rada Nadzorcza liczy także na realizację konsolidacji Spółek, w ramach której ATM Grupa S.A. może powiększyć się o kilka spółek nie tylko krajowych a to umożliwi jej pozyskiwanie nowych rynków i realizowanie nowej grupy produkcji telewizyjnej.

Zdaniem Rady Nadzorczej pozyskanie środków finansowych na konsolidację oraz planowane inwestycje jest realne w wyniku przeprowadzenia nowej emisji akcji Spółki z wprowadzeniem ich do obrotu publicznego.

2. Rada Nadzorcza zaleca, aby w roku 2007 Zarząd Spółki obok nakreślonych zadań, zwrócił szczególną uwagę na:

- Przyjęcie jako priorytetowej dokończenie realizację inwestycji – nowego studia;
- Przeprowadzenie nowej emisji akcji przeznaczonej do obrotu publicznego , która winna umożliwić Spółce pozyskanie środków na zaplanowane cele emisyjne;
- Finalizowanie procesów konsolidacyjnych;
- Pogłębianie dywersyfikacji przychodów zarówno w zakresie odbiorców jak i gatunków
- konsekwentne rozwijanie swojej obecności w obszarze dystrybucji telewizji interaktywnej i wideo na żądanie;
- efektywne wykorzystanie swojego członkostwa w SPARKS;
- konsekwentne poszerzanie oferty licencyjnej.
- Konsekwentną realizację zamierzeń inwestycyjnych.

Mając powyższe na uwadze Rada Nadzorcza podjęła następującą uchwałę:

Uchwała w sprawie wniosku Zarządu Spółki dotyczącego podziału zysku osiągniętego w 2006 r.

Uchwałą nr 2 z dnia 08.05.2007 r. Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęcie stosownej uchwały zgodnie z wnioskiem Zarządu z dnia 07.05.2007 r. w sprawie podziału zysku osiągniętego w 2006 r.