

Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej ATM za I półrocze 2007 r.

1. Przedmiot działalności

Podstawowym obszarem działalności Grupy kapitałowej ATM jest produkcja telewizyjna i filmowa. Przychody ze sprzedaży produkcji telewizyjno-filmowej stanowią ponad 90% przychodów ogółem. W odróżnieniu od większości innych krajowych firm producenckich zakres świadczonych usług w zakresie produkcji telewizyjno-filmowej obejmuje produkcję wszystkich najważniejszych form telewizyjnych, w tym:

- programy typu reality-show,
- seriale telewizyjne i telenowele,
- teleturnieje,
- programy z gatunku telewizji emocjonalnej,
- krótkie seriale komediowe, tzw. sitcomy,
- filmy fabularne i dokumentalne,
- talk-shows, makeover shows,
- filmy animowane,
- programy rozrywkowe, filmy reklamowe i inne formy telewizyjne.

Przedmiot działalności Grupy kapitałowej uzupełniają pozostałe spółki zależne, których profil działalności jest następujący:

ATM System Sp. z o.o.

Spółka zależna w 100%, świadcząca usługi pomocnicze dla produkcji telewizyjnej i filmowej tj. usługi realizacji, dźwiękowe, montażowe, oświetleniowe, operatorskie, informatyczne oraz transportowe. Spółka jest integratorem całego zaplecza technicznego Grupy.

ATM Investment Sp. z o.o.

Spółka zależna w 100%, świadcząca usługi wynajmu studia, pokoi gościnnych, pomieszczeń biurowych i magazynowych a także usługi gastronomiczne. Spółka dokonuje wszelkich inwestycji związanych z nieruchomościami Grupy.

Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.

Spółka zależna w 100%, świadcząca usługi w zakresie produkcji telewizyjnej i filmowej, w szczególności w produkcji programów dziecięcych, rozrywkowych, publicystycznych, filmów dokumentalnych i reportaży oraz teatrów telewizji i filmów fabularnych.

Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o.

Spółka zależna w 100% od Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o., świadcząca usługi w zakresie wynajmu sprzętu, organizacji produkcji i zespołów produkcyjnych, realizacji filmów, programów i innych projektów telewizyjnych oraz postprodukcji filmowej i telewizyjnej.

2. Główni akcjonariusze spółki ATM Grupa S.A.

Na koniec okresu sprawozdawczego, według posiadanych przez spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% akcji byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	1.836.000	51,00%	2.986.000	62,86%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi, w tym część na rachunek banku powiernika EFG Bank S.A. EFG Bank S.A. z siedzibą w Zurychu posiada 437.499 akcji stanowiących 12,15% kapitału oraz 9,21% głosów	464.000	12,89%	464.000	9,77%

Na dzień sporządzenia sprawozdania, według posiadanych przez spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% akcji byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	1.721.000	47,81%	2.871.000	60,44%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi, w tym część na rachunek banku powiernika EFG Bank S.A. EFG Bank S.A. z siedzibą w Zurychu posiada 437.499 akcji stanowiących 12,15% kapitału oraz 9,21% głosów	464.000	12,89%	464.000	9,77%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	313.146	8,70%	313.146	6,59%

Ponadto w dniu 06.09.2007 r. spółka otrzymała od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. występującego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych (Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu) zawiadomienie, że Fundusze te według stanu na dzień 31.07.2007 r. przekroczą 5% liczby głosów na WZA spółki, pod warunkiem zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału spółki w związku z emisją akcji serii D. W dniu 31.07.2007 r. zostały rozliczone w KDPW S.A. transakcje kupna praw poboru akcji serii D, które przy założeniu rejestracji podwyższenia kapitału spowodują, że zaangażowanie Funduszy przekroczy 5% ogólnej liczby głosów w spółce. Jednocześnie Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało, że na dzień zapisania praw do akcji serii D na rachunkach w KDPW S.A. tj. na 21.08.2007r. Fundusze posiadały prawa do akcji w liczbie, która przy założeniu rejestracji podwyższenia kapitału będzie przekraczać 5% ogólnej liczby głosów w spółce. Na dzień 31.07.2007 r. tj. na dzień rozliczenie transakcji w KDPW S.A. Fundusze posiadały 1.410.000 praw poboru. Zapis na akcje został wykonany w oparciu o 1.409.993 praw poboru. Jeżeli podwyższenie kapitału zakładowego zostanie zarejestrowane, prezentowana liczba praw poboru uprawni Fundusze do 274.165 akcji, co stanowić będzie 6,3759% udziału w kapitale zakładowym oraz do 274.165 głosów z akcji, co stanowić będzie 5,0306% udziału w ogólnej liczbie głosów. Na dzień 21.08.2007r., czyli w dniu zapisania praw do akcji serii D na rachunkach w KDPW S.A. Fundusze posiadały 274.165 praw do akcji serii D, co pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału uprawni do 274.165 akcji serii D, które stanowić będą taki sam udział w kapitale i w głosach jak podano powyżej.

Nie są znane zarządowi spółki żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski są posiadaczami łącznie 1150 tys. akcji serii A, które są uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZA.

Ponieważ spółka nie posiada programu akcji pracowniczych nie istnieje również system jego kontroli.

Nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych jak również w zakresie wykonywania prawa głosu.

3. Władze spółki ATM Grupa S.A.

Zarząd Spółki

W dniu 14 marca 2007 r. na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołała na Członka Zarządu Pana Macieja Grzywaczewskiego.

Sposób powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz uprawnienia członków Zarządu

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostałych członków Zarządu wybranych przez Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na jego wniosek.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie lub Wiceprezes Zarządu samodzielnie lub dwaj inni członkowie Zarządu lub dwaj prokurenci działający łącznie lub inny członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Członkowie Zarządu nie mają prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Nie są zawarte żadne umowy pomiędzy spółką a członkami Zarządu przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji, odwołania czy likwidacji funkcji w skutek przejścia lub połączenia spółki.

Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego:

Tomasz Kurzewski – Prezes
Dorota Michalak-Kurzevska – Wiceprezes
Grażyna Gołębiowska – Członek
Paweł Tobiasz – Członek
Maciej Grzywaczewski - Członek

Pan Tomasz Kurzewski poza funkcją Prezesa Zarządu ATM Grupa S.A. pełni funkcję wiceprezesa zarządu ATM Investment Sp. z o.o., ATM System Sp. z o.o.

Pani Dorota Michalak-Kurzevska poza funkcją Wiceprezesa Zarządu ATM Grupa S.A. pełni funkcję prezesa zarządu spółek ATM System Sp. z o.o. oraz ATM Investment Sp. z o.o.

Pani Grażyna Gołębiowska poza funkcją Członka Zarządu ATM Grupa S.A. pełni funkcję członka zarządu spółki ATM Investment Sp. z o.o.

Pan Paweł Tobiasz poza funkcją Członka Zarządu ATM Grupa S.A. pełni funkcję członka zarządu spółki ATM Investment Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego:

Marcin Michalak – Przewodniczący
Michał Kowalczewski – Członek
Wiesława Kurzevska – Członek
Anna Skowrońska – Członek
Barbara Pietkiewicz – Członek.

Wynagrodzenia kadry zarządzającej oraz nadzorczej zostały podane w nocie 36 sprawozdania finansowego.

4. Udziały kapitałowe członków władz w ATM Grupa S.A. oraz jednostkach powiązanych

Na koniec okresu sprawozdawczego stan posiadania akcji przez członków władz ATM Grupa S.A. był następujący:

Akcjonariusz	Podmiot	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski	ATM Grupa	1.836.000	51,00%	2.986.000	62,86%

Na dzień sporządzenia sprawozdania stan posiadania akcji przez członków władz ATM Grupa S.A. był następujący:

Akcjonariusz	Podmiot	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski	ATM Grupa	1.721.000	47,81%	2.871.000	60,44%

5. Podstawowe produkty i usługi

Głównym źródłem przychodów Grupy kapitałowej ATM jest produkcja telewizyjno-filmowa, która w I połowie 2007 roku stanowi aż 92,8% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody z produkcji telewizyjnej zwiększyły się z 28 695 tys zł do 50 025 tys zł, co stanowi aż 74% wzrost. Związane jest to zarówno z nowymi projektami, z których pierwsze przychody przypadają na analizowany okres, jak i kontynuacją sztandarowych produkcji ATM Grupa.

Na pozostałą część przychodów ze sprzedaży składają się przychody z tytułu tantiem, opłat licencyjnych i przekazania praw autorskich. W strukturze przychodów Grupy Kapitałowej ATM w I półroczu 2007 po raz pierwszy pojawiły się przychody pochodzące od organizacji zajmujących się ochroną praw

twórców (AGICOA i ZAPA), związane z emisją powtórek oraz retransmisją kablową programów wyprodukowanych przez Grupę ATM, jak również ze sprzedaży tzw. czystych nośników. Uzyskane przez Grupę w I półroczu 2007 roku tantiemy pochodzą za okres 30.06.2004 – 31.12.2005. W ostatnim kwartale 2007 roku spółka spodziewa się z kolejnego wpływu środków pieniężnych za 2006 rok. W związku z sukcesywnym rozszerzaniem oferty programowej spółki ATM Grupa oraz nowymi podmiotami w ramach Grupy Kapitałowej ATM (Profilm Sp. zo.o. oraz Studio A Sp. z o.o.), przychód z tytułu tantiem w kolejnych latach powinien systematycznie się zwiększać.

Grupa Kapitałowa ATM uzyskuje przychody także z wynajmu sprzętu i lokali oraz przychody z tytułu usług reklamowych. Stanowią one jednak niewielki odsetek w całości przychodów ze sprzedaży.

W I półroczu 2007 roku nie wystąpiły przychody z działalności deweloperskiej, co związane jest z długim procesem produkcyjnym i rozliczaniem inwestycji dopiero po całkowitym jej zakończeniu. Przychody z zakończenia ostatniego etapu budowy domków będą miały miejsce w 2008 roku. Działalność deweloperska prowadzona przez spółkę ATM Investment Sp. z o.o. ma jednak charakter incydentalny i związana jest z koncepcją zagospodarowania zakupionej w 2004 roku działki pod budowę studia telewizyjnego, znajdującej się w sąsiedztwie siedziby spółek ATM.

Charakter i specyfika działalności Grupy kapitałowej ATM, w tym w szczególności podział zakresu działalności pomiędzy poszczególne spółki według zasady komplementarności, jak również fakt, iż obecna skala działalności ATM Grupy S.A. znacznie angażuje potencjał spółek zależnych, działalność Grupy Kapitałowej w dużym stopniu ogniskuje się w jednostce dominującej ATM Grupa S.A. W efekcie poziom przychodów osiąganych przez Grupę Kapitałową jest bliski temu, który osiąga ATM Grupa S.A. Nowe podmioty w ramach Grupy Kapitałowej ATM (spółki produkcyjne Profilm Sp. z o.o. i Studio A Sp. z o.o.) w przyszłych okresach wpłyną na zmniejszenie tej zależności.

Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2007		I P 2006	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	50 025	92,8%	28 695	79,9%
Tantiemy, opłaty licencyjne, przekazania praw autorskich	2 925	5,4%	3 607	10,0%
Wynajem sprzętu, lokali i inne	591	1,1%	1 450	4,0%
Usługi reklamowe	365	0,7%	86	0,2%
Działalność deweloperska	0	0,0%	2 060	5,7%
Razem	53 906	100,0%	35 898	100,0%

Produkcja telewizyjna

W ramach produkcji telewizyjnej największy udział w przychodach w I półroczu 2007 stanowią seriale (33,3%) oraz telenowele (30,5%). Struktura przychodów z produkcji poszczególnych formatów telewizyjnych uległa w I półroczu 2007 dość istotnym zmianom w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego: widoczny jest przede wszystkim bardzo duży wzrost przychodów uzyskanych z produkcji seriali i sitcomów, zmniejszyły się natomiast przychody z produkcji teleturniejów.

Tak duży wzrost przychodów z realizacji seriali związany jest z przede wszystkim z produkcją wysokobudżetowego, nowego serialu z gatunku political fiction „Ekipa”, w reżyserii Agnieszki Holland. Serial ten od września br. można oglądać na antenie Telewizji Polsat S.A.

Ponadto Grupa Kapitałowa ATM w dalszym ciągu z powodzeniem kontynuuje sprawdzone produkcje serialowe („Fala Zbrodni”, „Biuro Kryminalne”, „Pitbull”), wśród których czołowe miejsce zajmuje serial kryminalny „Fala Zbrodni”, produkowany od 2004 roku.

Znaczący wzrost przychodów w I połowie 2007 roku otrzymywany z produkcji sitcomów wiąże się z dwoma tytułami: „Świat według Kiepskich” oraz „I kto tu rządzi?”.

Po rocznej przerwie w zamawianiu przez Telewizję POLSAT nowych odcinków „Świata według Kiepskich”, niegasnąca popularność serialu spowodowała powrót stacji do sprawdzonej marki i zlecenie realizacji kolejnej serii odcinków, do której prace przygotowawcze rozpoczęły się jeszcze w 2006 roku.

Wzrost przychodów z produkcji sitcomów spowodowany jest jednak przede wszystkim z nową produkcją, realizowaną na podstawie licencji firmy Sony Pictures Television International do bardzo

popularnego w USA serialu komediowego „Who’s the boss”, polskiej wersji sitcomu pt. „I kto to rządzi”. Projekt jest realizowany we współpracy ze spółką Paisa Films, reżyserowany jest przez Macieja Ślesickiego, tłumaczenia i adaptacji scenariusza dokonuje Bartosz Wierzbęta, a odtwórcami głównych ról są Małgorzata Foremniak i Bogusław Linda. Premiera pierwszych odcinków miała miejsce w kwietniu tego roku, a dotychczasowe wyniki oglądalności pozwalają sądzić, że sitcom ten zyskał już stałe grono widzów, co z kolei może zaowocować zleceniem przez nadawcę produkcji kolejnych jego serii.

Grupa Kapitałowa ATM w I półroczu 2007 roku rozpoczęła współpracę ze spółką Endemol Polska Sp. z o.o. nad realizacją kolejnej edycji znanego w Polsce reality – show „Big Brother” dla telewizji TV4, który emitowany jest od września b.r.

W I półroczu 2007 roku Grupa Kapitałowa ATM odnotowała także po raz pierwszy przychód z produkcji przeznaczonej dla dzieci (cykliczny program „Od przedszkola do Opola”, bajka dla najmłodszych widzów „Babcia Róża i Gryzelka”). Związane jest to z zakupem przez ATM Grupa S.A. w kwietniu br. nowej spółki - Profilm Sp. z o.o., która specjalizuje się w produkcji programów dziecięcych.

ATM Grupa nawiązała także z końcem zeszłego roku współpracę z Wirtualną Polską w zakresie realizacji na jej rzecz programów do uruchomionej przez WP telewizji internetowej. Współpraca ta jest konsekwencją przyjętej strategii Grupy Kapitałowej ATM uczestniczenia w projektach wykorzystujących do przesyłu wizji media cyfrowe. Następstwem tej strategii jest także zawarcie 29.06.2007 roku umowy przedwstępnej ze spółką Agora S.A. w sprawie utworzenia wspólnej firmy, której działalność koncentrowałaby się na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet.

Przychody w I półroczu 2007 z produkcji programów na potrzeby telewizji internetowej były niewielkie, jest to jednak segment, który Grupa ATM ma zamiar konsekwentnie rozwijać.

Wartościową strukturę przychodów ze sprzedaży ukazuje poniższa tabela.

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

Produkcja telewizyjna	I P 2007		I P 2006	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
TELENOWELE	15 282	30,5%	16 894	58,9%
SERIALE	16 636	33,3%	1 440	5,0%
TELETURNIEJE	3 089	6,2%	6 810	23,7%
REALITY SHOW	2 000	4,0%	2 406	8,4%
SITCOMY	8 225	16,4%	839	2,9%
FILMY FABULARNE	2 205	4,4%	0	0,0%
POZOSTAŁA PRODUKCJA:	2 588	5,2%	306	1,1%
w tym dla dzieci:	563	1,1%	0	0,0%
Razem	50 025	100,0%	28 695	100,0%

Grupa Kapitałowa ATM dysponuje unikalnym w skali kraju potencjałem produkcyjnym i organizacyjnym, co umożliwi jej obecnie możliwość realizowania wszystkich formatów telewizyjnych we własnym zakresie.

Grupa kapitałowa ATM jest jedynym polskim prywatnym producentem telewizyjnym (nie będącym jednocześnie nadawcą programu telewizyjnego) dysponującym własnym kompletnym zapleczem produkcyjnym. Fakt ten znacznie podnosi konkurencyjność Grupy Kapitałowej ATM wobec pozostałych spółek producenckich programów telewizyjnych w Polsce oraz ma znaczący wpływ na wielkość uzyskiwanych przychodów.

6. Informacje o rynkach zbytu

Układ terytorialny rynków zbytu Grupy Kapitałowej ATM w I połowie 2007 roku kształtuje się bardzo podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Działalność Grupy Kapitałowej ATM skierowana była prawie wyłącznie na rynek krajowy. Sprzedaż eksportową stanowią przede wszystkim licencje oraz opcje na licencje. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawia poniższa tabela.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2007		I P 2006	
	Wartość	Udział	wartość	Udział
Kraj	53 461	99,2%	35 836	99,8%
Eksport	445	0,8%	62	0,2%
Razem	53 906	100,0%	35 898	100,0%

Sprzedaż krajowa kierowana jest do nadawców telewizyjnych oraz podmiotów związanych z telewizyjnymi mediami. Wyszczególnienie sprzedaży Grupy kapitałowej ATM w podziale na głównych odbiorców przedstawia poniższa tabela.

Wartościowa struktura sprzedaży Grupy kapitałowej według odbiorców (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2007		I P 2006	
	wartość	Udział	wartość	Udział
Telewizja Polsat S.A.	37 212	69,0%	22 449	62,5%
Magna Entertainment	0	0,0%	8 682	24,2%
- w tym dla TVP	0	0,0%	7 233	20,1%
TVP S.A. Warszawa	4 754	8,8%	0	0,0%
Aldentro Sp. z o.o.	2 652	4,9%	0	0,0%
Endemol Sp. z o.o.	2 169	4,0%	0	0,0%
MTL Maxfilm Sp. z o.o.	2 205	4,1%	0	0,0%
Polskie Media S.A.	1 137	2,1%	1 730	4,8%
Inni	3 777	7,0%	3 037	8,5%
RAZEM	53 906	100,0%	35 898	100,0%

Grupa kapitałowa ATM w ostatnich latach dokonywała sprzedaży swojej produkcji przede wszystkim do czterech odbiorców krajowych tj : Telewizji POLSAT S.A., TVP S.A. (również za pośrednictwem Magna Entertainment), Magna Entertainment oraz Polskie Media S.A. Od kilku lat Grupa Kapitałowa ATM podejmuje szereg działań umożliwiających dalszą dywersyfikację portfela odbiorców z nakierowaniem na bezpośrednią współpracę z TVP S.A.

Działania te przynoszą efekty, czego odzwierciedleniem jest uzyskanie w I półroczu 2007 9% udziału bezpośredniej sprzedaży do TVP S.A. a dotyczy ona produkcji cieszących się dużą oglądalnością tj. seriali „Pitbull” oraz „Biuro kryminalne”. Wśród odbiorców produktów Grupy Kapitałowej ATM w I półroczu 2007 znalazły się także spółki producenckie (Aldentro, Endemol, MTL Maxfilm), z którymi we współpracy bądź koprodukcji ATM Grupa S.A. tworzy nowe filmy i programy telewizyjne.

Z uwagi na realizację zamówień ubiegłorocznych ,w I półroczu bieżącego roku nadal dominującym odbiorcą jest Polsat S.A., na co wpłynęła kontynuacja realizacji bardzo popularnych tytułów : „Pierwsza miłość” „Świat Według Kiepskich” oraz nowego tytułu sitcomu „I kto tu rządzi” realizowanego na podstawie formatu Sony Picture Television International. Jednakże najistotniejszym czynnikiem powodującym zwiększenie udziału tej stacji w zrealizowanej sprzedaży jest fakt ,że w I półroczu nasza spółka dokonała

sprzedaży praw do pierwszej serii odcinków serialu „Ekipa” (serial z gatunku political fiction) , której wartość stanowi 21% przychodów ogółem z produkcji telewizyjnej.

7. Źródła zaopatrzenia

Grupa kapitałowa ATM, ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba waha się w przedziale od około 1500 do 2200 podmiotów i osób fizycznych. Wśród dostawców zewnętrznych nie można wyróżnić kontrahentów, których wartość dostaw z jednoczesną ich regularnością wskazywałaby na istotne uzależnienie.

Okresowo jednak występują dostawcy, z którymi zawarte transakcje stanowią znaczny udział w porównaniu do uzyskiwanych przychodów. W I półroczu 2007 dostawcy, z którymi obrót przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, to: Grupa Filmowa Sp. z o.o. (12,9%) oraz Wrobis S.A (11,3%).

Grupa Filmowa Sp. z o.o. to spółka we współpracy z którą ATM Grupa S.A. zrealizowała nowy serial z gatunku political fiction „Ekipa” w reżyserii Agnieszki Holland.

Spółka Wrobis S.A. to z kolei firma odpowiedzialna za budowę nowego studia telewizyjnego wraz z zapleczem biurowym w Bielanych Wrocławskich.

Z punktu widzenia modelu biznesowego w jakim funkcjonuje Grupa kapitałowa ATM wszystkich dostawców można podzielić na dwie grupy podmiotów.

Pierwszą z nich stanowią dostawcy wszelkiej infrastruktury techniczno-logistycznej potrzebnej do realizacji programów (dealerów sprzętu telewizyjnego, firm wynajmujących, kontrahentów dysponujących studiami i halami do produkcji telewizyjnej) oraz dostawcy praw do programów, tzw. licencji a także agencje aktorskie. Wartość dostaw z tytułu zakupu licencji charakteryzuje się dość dużą zmiennością, ze względu na fakt, iż część produkcji realizowanych jest w oparciu o licencje zakupione przez nadawców oraz na podstawie własnych formatów i scenariuszy.

Drugą grupę dostawców, istotnych dla Grupy kapitałowej ATM stanowią natomiast osoby fizyczne świadczące usługi w oparciu o umowę o dzieło, będące bezpośrednimi wykonawcami poszczególnych programów telewizyjnych. Są to reżyserzy, kierownicy produkcji oraz pozostałe osoby stanowiące łącznie zespół realizatorski danego programu, w tym także aktorzy. Koncepcja oparcia dostaw usług związanych z bezpośrednią realizacją programów na jednorazowych umowach o dzieło umożliwia realizację istotnych celów biznesowych na poziomie operacyjnym, w tym:

- minimalizację kosztów dostaw,
- ograniczenie stałego zatrudnienia,
- swobodny wybór dostawców,
- uzyskiwanie wysokiej jakości dostaw,
- minimalizację udziału kosztów stałych.

Opis transakcji o dużej wartości z podmiotami powiązanymi

Podmiotem powiązanym, z którym Spółka zawarła w okresie sprawozdawczym transakcje o łącznej wartości przekraczającej 500 tys. EUR jest spółka zależna ATM System. Na transakcje te składały się liczne usługi świadczone przez spółkę, których ceny oparte były o ceny rynkowe i mieściły się w zakresie typowych rodzajów usług oferowanych przez nie tzn.: usługi montażowe, realizacyjne, wynajmu sprzętu, dźwiękowe, oświetleniowe, informatyczne oraz transportowe.

8. Znaczące umowy i umowy ubezpieczenia

Umowa z dnia 20.02.2007 z Telewizją Polską S.A. na realizację II części serialu „Pitbull” o wartości 8.153 tys.zł. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych spółki.

Umowa z dnia 23.02.2007 roku z Wrocławskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego Nr2 „WROBIS”S.A. na wykonanie na rzecz emitenta inwestycji budowlanej (studio zdjęciowe wraz z pomieszczeniami biurowymi) o wartości 26 257,7 tys. zł. Umowa powyższa została uznana za znaczącą, gdyż jej łączna wartości w skali roku przekroczyła 10% kapitałów własnych

Umowa z dnia 19.03.2007 roku z Telewizją POLSAT S.A., na realizację kolejnej serii odcinków telenoweli „Pierwsza miłość” o wartości 7 540 tys. zł Umowa została uznana za znaczącą ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych.

Umowa z dnia 30.04.2007 roku na zakup łącznie 684 udziałów spółki „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego nabytego podmiotu o wartości 2.500 tys. zł.

Umowa z dnia 29.06.2007 roku z Telewizją Polsat S.A. na sprzedaż do telewizji praw do pierwszej serii odcinków serialu „Ekipa” Wartość umowy wyniosła 11.200 tys. zł. Umowa uznana została za znaczącą z uwagi na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych.

Grupa kapitałowa ATM jest stroną szeregu umów ubezpieczenia zawartych z TUIR „WARTA” S.A. oraz TU Allianz Polska SA.

Z istotniejszych umów ATM GRUPA S.A. obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego należy wymienić:

- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na sumę gwarancyjną 2 mln zł,
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na sumę ubezpieczenia 7.143 tys. zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenia mienia znajdującego się w Bielanach Wrocławskich od wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia 3 091 tys. zł.
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie scenografii z tytułu wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia 1.200 tys. zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie mienia znajdującego się w Warszawie od wszelkich ryzyk na sumę 2.200 tys. zł,

Z istotniejszych umów ubezpieczenia ATM Investment Sp. z o.o. należy wymienić:

- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na sumę gwarancyjną 1 mln zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ochronę mienia (studio telewizyjne) od wszystkich ryzyk na sumę gwarancyjną 12 000 tys. zł.
- Polisa TUIR WARTA S.A. ochrony mienia od ognia i innych zdarzeń losowych na sumę gwarancyjną 1.200 tys. zł

Z istotniejszych umów ubezpieczenia ATM System Sp. z o.o. należy wymienić:

- polisę TUIR WARTA S.A. na ochronę leasingowanego sprzętu elektronicznego na sumę gwarancyjną 1 826 tys. zł.
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na sumę gwarancyjną 2 mln zł,
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie własnego sprzętu elektronicznego na sumę gwarancyjną 16 943 tys. zł.
-

9. Kredyty, poręczenia, gwarancje oraz udzielone pożyczki

Na koniec okresu sprawozdawczego ATM Grupa S.A. była stroną następujących umów pożyczki:

- umowy z dnia 27.12.2004 zawartej z ATM System Sp. z o. o. (pożyczkobiorca) na kwotę 2.000.000,- PLN z terminem obowiązywania do 12.04.2010 r.
- umowy z dnia 12.04.2005 zawartej z ATM System Sp. z o. o. (pożyczkobiorca) na kwotę 2.500.000,- PLN z terminem obowiązywania do 12.04.2010 r.
- umowa z dnia 24.07.2006r.zawarta z Katarzyną Zboralską (pożyczkobiorca) na kwotę 4.000,- PLN z terminem obowiązywania do 30.11.2007 r.
- umowa z dnia 13.11.2006r. zawarta z Krzysztofem Dobrzyńskim (pożyczkobiorca) na kwotę 20.000,- PLN z terminem obowiązywania do 31.01.2008 r.

Na koniec okresu sprawozdawczego z pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej tylko ATM System był stroną (jako pożyczkodawca) umów pożyczek, poza umowami pożyczek udzielonymi jej przez ATM Grupa S.A.

ATM System Spółka z o.o. na dzień 30.06.2007r. była stroną następujących umów pożyczki:

- umowa z dnia 12.12.2006r. zawarta z Piotrem Siwcem (pożyczkobiorca) na kwotę 7.000,- PLN z terminem spłaty 12.06.2007r.
- umowa z dnia 01.03.2007r. zawarta z Mariuszem Maniewskim (pożyczkobiorca) na kwotę 4.000,- PLN z terminem spłaty 07.11.2008r.

- umowa z dnia 01.03.2007r. zawarta z Robertem Wolterem (pożyczkobiorca) na kwotę 5.000,-PLN z terminem spłaty 28.12.2007r.
- umowa z dnia 01.03.2007r. zawarta z Piotrem Szczepaniakiem (pożyczkobiorca) na kwotę 6.000,-PLN z terminem spłaty 07.09.2007r.
- umowa z dnia 17.05.2007r. z Rajmundem Dobrzańskim (pożyczkobiorca) na kwotę 3.000,-PLN z terminem spłaty 17.11.2007r.
- umowa z dnia 11.06.2007r. zawarta z Pawłem Farszem (pożyczkobiorca) na kwotę 7.000,-PLN z terminem spłaty 11.02.2008r.
- Umowa z dnia 14.06.2007r. z Anną Augustowską (Pożyczkobiorca) na kwotę 3.500,-PLN z terminem spłaty 14.12.2007r.
- Umowa z dnia 29.06.2007r. z Mirosławem Wróblem (pożyczkobiorca) na kwotę 15.000,-PLN z terminem spłaty 12.07.2008r.

Na koniec okresu sprawozdawczego ATM Grupa S.A. jest dłużnikiem wekslowym na zabezpieczenie następujących wierzytelności:

- Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z tytułu umowy leasingu nr H6224F – do kwoty 678 tys. PLN.
- Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z tytułu umowy leasingu nr HC968G – do kwoty 100 tys. PLN.
- Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z tytułu umowy leasingu nr I3927T – do kwoty 66 tys. PLN.

Na koniec okresu sprawozdawczego ATM Grupa S.A. jest poręczycielem następujących wierzytelności ATM System Sp. z o.o.:

- BRE LEASING Sp. z o.o., z tytułu umowy leasingu - do kwoty 1 927 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego jednostki Grupy ATM są stronami następujących zobowiązań: poręczeń, gwarancji i zobowiązań wekslowych poza opisanymi powyżej:

- ATM System jest dłużnikiem wekslowym BRE LEASING Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu 14047/2003 do kwoty 1 927 tys. zł.

10. Opis zdarzeń (w tym nietypowych), które miały znaczący wpływ na działalność Grupy kapitałowej ATM oraz osiągnięty wynik

- Zawarcie w dniu 11.01.2007 r. umowy z Aldentro sp. z o.o. na wyprodukowanie kolejnych 8 odcinków serialu „Fala zbrodni”
- Kinowa premiera w dniu 17.01.2007r. filmu fabularnego „Dlaczego nie!”. Uzyskanie bardzo wysokiej oglądalności i utrzymywanie się przez kilka tygodni filmu na pierwszym miejscu wśród najchętniej oglądanych filmów kinowych.
- Zawarcie w dniu 20.02.2007 r. umowy znaczącej o wartości 8.153 tys. zł z TVP S.A. na realizację kolejnych 12 odcinków serialu „Pitbull”
- Podpisanie w dniu 23.02.2007 r. umowy znaczącej z Wrocławskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego Nr 2 „WROBIS” S.A. na wykonanie na rzecz emitenta inwestycji budowlanej (studio zdjęciowe wraz z pomieszczeniami biurowymi) o wartości 26 257,7 tys. zł.
- Zawarcie w dniu 01.03.2007 r. umowy z Telewizją Polsat S.A. na produkcję i udzielenie licencji do pierwszej serii odcinków serialu komediowego „I kto tu rządzi?” realizowanego na podstawie formatu Sony Picture Television International „Who’s the boss”
- Podpisanie 01.03.2007r. umowy z Telewizją Polsat S.A. na realizację kolejnych 35 odcinków teleturnieju „Gra w ciemno”.
- Zawarcie w dniu 15.03.2007 r. umowy z Polskie Media S.A. (TV4) na wyprodukowanie 34 odcinków teleturnieju „Lingo”
- Podpisanie w dniu 15.03.2007r. listu intencyjnego z Telewizją Polsat S.A. na przekazanie na terytorium Polski praw do serialu pt. „Ekipa”
- Powołanie w dniu 14.03.2007 r. na funkcję członka zarządu Pana Macieja Grzywaczewskiego, wieloletniego właściciela oraz dyrektora Agencji Filmowej „Profilm” w Gdańsku, producenta i współtwórcę wielu programów telewizyjnych, a także dyrektora w latach 2004-2006 I Programu TVP
- Zawarcie w dniu 16.03.2007 r. umowy z Polskie Media S.A. na udzielenie licencji do emisji polskiej wersji językowej 65 odcinków serialu „Saint Tropez”
- Podpisanie w dniu 19.03.2007 r. umowy znaczącej z Telewizją Polsat S.A. na realizację kolejnej serii odcinków telenoweli „Pierwsza miłość” o wartości 7 540 tys. zł.
- Zawarcie 20.03.2007 r. umowy TVP S.A. na zrealizowanie kolejnych 24 odcinków serialu „Biuro Kryminalne”

- Zwołanie w dniu 22.03.2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, którego przedmiotem obrad w dniu 26.04.2007 r. była uchwała w sprawie emisji akcji spółki
- Zakup w dniu 30.04.2007 r. łącznie 684 udziałów spółki „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego nabytego podmiotu, za kwotę 2.500 tys. zł.
- Zarejestrowanie w dniu 14.05.2007 r. przez sąd podniesienia kapitału zakładowego spółki zależnej ATM System Sp. z o.o., do kwoty 10 mln. zł.
- Odbycie się w dniu 24.05.2007 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zatwierdziło finansowe sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za 2006 rok, skwitowało działalność Rady Nadzorczej i Zarządu oraz podjęło uchwałę o podziale zysku, przeznaczając 4.032 tys. zł na dywidendę, co stanowi 1,12 zł na jedną akcję. W związku z zakończeniem kadencji Zarządu, Zgromadzenie ponownie powołało Tomasza Kurzewskiego na funkcję Prezesa Zarządu.
- W związku z zakończeniem kadencji Zarządu, w dniu 24.05.2007 r. na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołała dotychczasowych członków zarządu na obejmowane przez nich wcześniej funkcje.
- Zawarcie w dniu 25.04.2007 r. aneksu do umowy z PAISA Films Sp. z o.o. przedłużającej współpracę stron przy produkcji kolejnej serii sitcomu „I kto tu rządzi”.
- Odbycie się w dniu 27.04.2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę o emisji 700 tys. akcji serii D z zachowaniem prawa poboru.
- Zwołanie w dniu 29.05.2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, którego przedmiotem obrad w dniu 02.07.2007 r. była uchwała uściślająca uchwałę w sprawie emisji akcji spółki podjętą na NWZA w dniu 24.05.2007 r.
- Zawarcie w dniu 29.06.2007 r. umowy znaczącej z Telewizją Polsat S.A. dotyczącą sprzedaży do telewizji praw do pierwszej serii odcinków serialu pt. „Ekipa”. Wartość umowy wynosi 11.200 tys. zł.
- Zawarcie dnia 30.06.2007 r. z Endemol Polska sp. z o.o. umowy na współpracę przy produkcji reality show „Big Brother 4.1”
- Podpisanie w dniu 29.06.2007 roku umowy przedwstępnej z Agora S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie utworzenia wspólnej spółki, której działalność koncentrować się będzie na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, które miały wpływ na wynik z działalności.

11. Omówienie perspektyw rozwoju działalności, strategii rozwoju oraz planów inwestycyjnych

Strategia rozwoju naszej Grupy Kapitałowej ma na celu maksymalizację wartości Grupy ATM w wyniku: (i) dalszego wzrostu pozycji rynkowej w szeroko rozumianym segmencie produkcji telewizyjnej w Polsce oraz rozszerzenia obecności na rynkach zagranicznych, (ii) wykorzystania możliwości wynikających w postępującego procesu cyfryzacji nadawania sygnału telewizyjnego, (iii) rozszerzenia bezpośredniego dostępu do rynku reklamowego, (iv) utrzymania wysokiej rentowności prowadzonej działalności. Poszczególne cele strategiczne zamierzamy osiągnąć poprzez szereg działań oraz projektów inwestycyjnych, które zaprezentowaliśmy poniżej.

(i) Wzrost pozycji rynkowej w segmencie produkcji telewizyjnej w Polsce oraz rozszerzenie obecności na rynkach zagranicznych

Podstawowym celem strategicznym naszej Grupy Kapitałowej jest dalsze umocnienie pozycji lidera na krajowym niezależnym rynku producenckim oraz rozszerzenie naszej obecności na rynkach zagranicznych. Zamierzamy to osiągnąć poprzez:

- konsolidację krajowego rynku niezależnych producentów telewizyjnych,
- wspólne projekty realizowane na rynkach zagranicznych, w tym projekty o charakterze kapitałowym,,
- współpracę z największymi światowymi producentami telewizyjnymi,
- dalszy rozwój własnego potencjału produkcyjnego.

Realizacja naszej strategii rozwoju w zakresie przyspieszenia wzrostu pozycji rynkowej będzie opierała się zarówno na wzroście organicznym jak też na działaniach akwizycyjnych w kraju oraz za granicą. W 2007 roku zamierzamy rozpocząć proces konsolidacji krajowego rynku produkcji telewizyjnej, który może przybrać następujące formy:

- przejęć poszczególnych zespołów produkcyjnych,
- przejęć praw do poszczególnych programów,
- przejęć innych podmiotów,
- wspólnych przedsięwzięć z innymi producentami,

- współpracy z innymi podmiotami jako producentami wykonawczymi dla naszej Spółki.

W I kwartale 2007 roku przeprowadziliśmy proces identyfikacji i selekcji celów inwestycyjnych na rynku krajowym w zakresie przejęć kapitałowych. Po dokonaniu niezbędnych analiz w dniu 30 kwietnia 2007 roku sfinalizowaliśmy zakup 100% udziałów spółki Profilm Sp. z o.o.. Podstawowymi celami operacyjnymi tej transakcji są:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- rozszerzenie oferty produktowej naszej Grupy w zakresie programów dziecięcych, filmów dokumentalnych, reportaży, teatru telewizji, organizacji imprez,
- intensyfikacja rozwoju Profilmu Sp. z o.o. poprzez stworzenie możliwości realizacji dużych projektów lub ich większej liczby, wymagających poniesienia większych nakładów finansowych, co nie było dotychczas możliwe ze względu na brak wystarczających środków obrotowych w dyspozycji Profilm Sp. z o.o.,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenach Polski północnej w oparciu o bazę sprzętową naszej spółki zależnej ATM System oraz dzięki wsparciu logistycznemu i organizacyjnemu AUT Sp. z o.o. – spółki zależnej od Profilm Sp. z o.o.,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

Ponadto prowadzimy dalsze działania w odniesieniu do wyselekcjonowanej grupy krajowych podmiotów w zakresie warunków współpracy bądź przejęcia kapitałowego.

Planowane akwizycje przyczynią się do poszerzenia naszej oferty o nowe rodzaje formatów oraz zwiększą naszą bazę zespołów producenckich. Szacujemy, że wartość inwestycji kapitałowych na rynku polskim może wynieść od 20 do 30 mln zł.

Planowane działania akwizycyjne będą dotyczyć również rynków zagranicznych, gdzie zamierzamy dokonać przejęcia producenta telewizyjnego działającego w Europie Zachodniej oraz uczestniczyć we wspólnych projektach kapitałowych na rynku niemieckim oraz ukraińskim. Aktualnie prowadzimy rozmowy ze spółkami działającymi na rynku niemieckim na temat naszego zaangażowania kapitałowego w zakresie współpracy przy wspólnym przedsięwzięciu. Zasady współpracy z wybranym podmiotem może przybrać formę wspólnego przedsięwzięcia w postaci powołania nowej spółki lub nawiązania stałej współpracy handlowej. W kręgu naszego zainteresowania są również rynki wschodnie, w tym w szczególności rynek ukraiński, gdzie prowadzimy rozmowy z jednym z nadawców, na temat możliwości dostarczania wsadu programowego. Nasze zaangażowanie w projekty kapitałowe na rynkach zagranicznych w zależności od ostatecznej liczby projektów będzie wahać się w przedziale od 20 mln zł do 30 mln zł.

Oczekując dalszego systematycznego wzrostu rynku producenckiego w Polsce oraz wzrostu naszej aktywności zarówno w zakresie realizowanej produkcji w kraju i za granicą podejmujemy działania zmierzające do dalszej rozbudowy naszych zdolności produkcyjnych. Po całkowitym przeprojektowaniu studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich w kierunku znacznego zwiększenia jego gabarytów, w roku 2007 rozpoczęliśmy prace budowlane. Proces budowy będzie przebiegał etapowo. Zakończenie pierwszego etapu planujemy na czwarty kwartał 2007 roku, a ostateczne zakończenie inwestycji na początku 2008 roku. Realizowane studio posiadać będzie ponad 7 tys. m² powierzchni użytkowej. W budynku znajdzie się studio telewizyjne o powierzchni 2500 m² z możliwością jego podzielenia na dwa mniejsze studia o powierzchni 1250 m² każde oraz wysokości 12 m. Zaprojektowana przez nas wysokość studia umożliwi realizację programów przy użyciu kamer umieszczonych w dowolnym miejscu studia. Ponadto w budynku znajdzie się magazyn, pokoje dla aktorów oraz pomieszczenia techniczno-biurowe. Łączny koszt studia telewizyjnego szacujemy na 35 mln zł.

Ponadto planujemy budowę nowych studiów telewizyjnych zlokalizowanych w Warszawie oraz Gdańsku. Wybór lokalizacji planowanych studiów telewizyjnych wynikał (i) w przypadku Warszawy z atrybutów dużej aglomeracji, w szczególności z łatwego dostępu do zespołów aktorskich i statystów, (ii) w przypadku Gdańska z walorów architektonicznych miasta umożliwiających realizację zdjęć plenerowych do różnego typu produkcji filmowej oraz tamtejszą lokalizacją zespołów producenckich z naszych spółek Profilm i AUT. Dodatkowym elementem branym przez nas pod uwagę jest możliwość nawiązania współpracy z producentami telewizyjnymi ze Skandynawii, którzy wykazywali zainteresowanie realizacją produkcji w Polsce.

Planujemy aby studio w Warszawie miało podobny charakter do aktualnie realizowanego w Bielanych Wrocławskich. W bieżącym roku planujemy dokonać zakupu gruntu pod tą inwestycję. Natomiast studio w Gdańsku będzie istotnie mniejsze, a realizację tego projektu przewidujemy w latach 2008-2009. Łączna wielkość środków przeznaczona na realizację inwestycji w budowę studiów w Warszawie i w Gdańsku powinna zamknąć się kwotą 55 mln zł.

(ii) Wykorzystanie możliwości wynikających z trendów rynkowych dotyczących nowych technologii: cyfryzacji przesyłu, nowych kanałów dystrybucji oraz zmian w technologii produkcji telewizyjnej

Obserwując najważniejsze obecne trendy rynkowe na rynku telewizyjnym z zakresu nowych technologii, tj. cyfryzację przesyłu, wprowadzanie standardu HD, telewizję mobilną, telewizję internetową oraz analizując wpływ tych procesów na sytuację zarówno samych producentów telewizyjnych jak również na bezpośrednie otoczenie rynkowe, uważamy, iż włączenie się naszej Grupy Kapitałowej w działania w nowych segmentach może przynieść dla nas długookresowe korzyści. W perspektywie kilku lat kluczowe znaczenie dla dalszego rozwoju sektora zarówno nadawców jak i producentów telewizyjnych będzie miał proces tzw. cyfryzacji. Skompresowany sygnał telewizyjny będzie zajmował znacznie mniej miejsca w eterze w stosunku do dotychczas używanego sygnału analogowego, a uwolnione w ten sposób miejsce w paśmie pozwoli na kilkukrotne zwiększenie liczby kanałów telewizyjnych oraz dołączeniu szeregu usług dodatkowych. Inną ważną korzyścią uzyskaną dzięki cyfryzacji będzie możliwość odbioru sygnału telewizyjnego przez urządzenia przenośne oraz przesyłu programów zrealizowanych w standardzie HD. Postępujące zmiany technologiczne znajdują swoje odzwierciedlenie w rozwiązaniach prawnych i zaleceniach organów Unii Europejskiej, między innymi w formie zalecanych terminów wyłączenia nadajników analogowych. Zgodnie z deklaracjami poszczególnych krajów UE daty wyłączenia „starych” nadajników będą miały miejsce w okresie od 2007 do 2015 roku.

Nasza Grupa Kapitałowa stara się przygotować do procesu cyfryzacji, zmian w technologii produkcji telewizyjnej oraz pojawienia się nowych kanałów dystrybucji. Biorąc pod uwagę trendy rynkowe zamierzamy podjąć działania, które obejmować będą:

- dalszy wzrost zdolności produkcyjnych, w tym rozszerzenie stosowania technologii produkcji programów w standardzie HD,
- aktywne uczestnictwo (kapitałowe oraz biznesowe) w przedsięwzięciach związanych z budową nowych kanałów dystrybucji programów telewizyjnych (telewizja internetowa),
- przygotowanie możliwości technicznych i organizacyjnych do realizacji programów do nowych kanałów dystrybucji (nowych mediów).

Najważniejszym dla naszej Grupy Kapitałowej następstwem procesu cyfryzacji nadawania sygnału będzie zwiększona pojemność pasma, przekładająca się na możliwość wprowadzenia nowych kanałów ogólnopolskich w telewizji naziemnej. Oczekujemy, że pojawią się zarówno nowi nadawcy jak również nowe kanały tematyczne. Oznacza to dla nas perspektywę pojawienia się nowych odbiorców dla naszych produktów telewizyjnych. Pomimo, iż stosowana przez naszą Spółkę technologia produkcji programów telewizyjnych należy do najbardziej zaawansowanych technicznie na świecie, dostrzegamy konieczność kolejnego skoku technologicznego, związanego z postępującą cyfryzacją nadawania sygnału telewizyjnego, która stworzyła praktyczne możliwości przesłania obrazu w standardzie HD również poprzez transmisję naziemną. Stałe dążenie do podnoszenia jakości obrazu telewizyjnego oraz działania nadawców w tym zakresie powodują konieczność zapewnienia również możliwości produkcji programów telewizyjnych na poziomie określanym jako standard HD. Istotnym argumentem na szybkie wejście w technologię HD jest również fakt, iż w przyszłości, cena rynkowa programów realizowanych w HD przewyższać będzie programy wykonane w tradycyjnej technologii, tzw. SD. Działania związane ze stosowaniem standardu HD zostały podjęte przez naszą Spółkę już w roku 2006 i obecnie prawie 50 % naszej produkcji fabularnej jest wytwarzane w tym standardzie. Planujemy, że do końca 2007 roku większość naszej produkcji filmowej produkowana będzie w technologii HD. Przejście na produkcję programów w HD związane będzie z zakupem nowego sprzętu telewizyjnego, w tym: kamer, wozów transmisyjnych oraz urządzeń do obróbki wizyjnej. Proces zakupu nowego typu sprzętu będzie skorelowany w dużym stopniu z terminem uruchamiania kolejnych studiów telewizyjnych w Bielanach Wrocławskich i w Warszawie. Oceniamy, że wartość nakładów na inwestycje w sprzęt HD wyniesie około 30 mln zł.

Jednym z nowych obszarów działań, który zamierzamy znacznie rozszerzyć są projekty związane z udziałem w tworzeniu nowych kanałów dystrybucji, w tym w szczególności telewizji internetowej. Telewizja internetowa, ze względu na swoją interaktywność może stać się dla dużej grupy odbiorców alternatywą dla tradycyjnej telewizji. Jednocześnie Internet staje się atrakcyjnym nośnikiem reklamy, co stwarza możliwości uzyskania dodatkowych źródeł przychodów również dla podmiotów zapewniających wsad programowy.

W projekty telewizji internetowej angażujemy się w postaci następujących przedsięwzięć:

- projektu telewizji internetowej realizowanego wspólnie z Wirtualną Polską, w której rola naszej Grupy obejmuje między innymi: dostarczanie wsadu programowego, produkcję programów na „żywo” (news-y, publicystyka), dostarczanie programów do archiwum; Projekt realizowany jest od stycznia 2007 roku; Na potrzeby tego projektu zostało zbudowane niewielkich rozmiarów studio telewizyjne w Warszawie; Aktualnie telewizja oferuje cztery kanały tematyczne: news, rozrywka, biznes, erotyka. Wszystkie kanały

mają własne ramówki, użytkownik ma jednak możliwość indywidualnego wybrania produkcji, którą w danej chwili chce oglądać, korzystając z archiwum,

- projektu telewizji internetowej prowadzonego wspólnie z Agorą S.A. w ramach którego zamierzamy powołać nową spółkę. W ramach realizacji tego przedsięwzięcia, w dniu 29 czerwca 2007 roku podpisaliśmy umowę przedwstępną z Agorą S.A. w sprawie utworzenia wspólnej spółki, której działalność koncentrować się będzie na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet. Kapitał zakładowy spółki wyniesie 4 mln zł. Każdy z udziałowców będzie posiadał 50% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka zostanie utworzona niezwłocznie po wydaniu zezwolenia przez prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku projektów internetowych planowane wydatki w okresie 2007-2008 wyniosą około 15 mln zł.

Źródłem przychodów z projektów związanych z telewizją internetową będą przychody uzyskane: (i) ze sprzedaży programów, (ii) jako procent od przychodów uzyskanych z reklam wyświetlonych w trakcie emisji programów produkcji naszej Spółki., (iii) jako procent z opłat za pobranie programów naszej produkcji z archiwum kanału telewizji internetowej.

Projektem o podobnym charakterze jest nasza współpraca ze spółką Tele Video Media, która tworzy projekt telekomunikacyjny, obejmujący między innymi telewizję opartą o transmisję sygnału telewizyjnego siecią telefoniczną przy wykorzystaniu protokołu IP. Nasz udział w tym projekcie po dokonaniu sprzedaży 100% udziałów w tej spółce polega wyłącznie na pełnieniu roli dostawcy zawartości programowej dla nowej telewizji.

Jedną z konsekwencji procesu cyfryzacji jest możliwość odbioru sygnału telewizyjnego na urządzeniach przenośnych, w szczególności telefonów komórkowych. Proces ten umożliwi rozwój tzw. telewizji mobilnej, która wymusi z kolei również pojawianie się nowej kategorii programów telewizyjnych przeznaczonych wyłącznie do tzw. telewizji mobilnej. Ze względu na uwarunkowania nowych nośników (mobilność, miniaturyzacja, interaktywność) oferta programowa dla telewizji mobilnej będzie zapewne stanowić połączenie treści spotykanych w telewizji tradycyjnej oraz materiałów tworzonych z myślą o nowym medium. Do głównych cech charakterystycznych produkcji realizowanej dla telewizji mobilnej należeć będą między innymi:

- większa skrótowość i zwięźłość programów informacyjnych,
- większa możliwość interaktywnego uczestnictwa w teleturniejach oraz większy wpływ odbiorców na fabułę seriali,
- większa popularność materiałów tworzonych przez użytkowników, tzw. current TV,
- zmodyfikowana forma poszczególnych programów telewizyjnych.

Dla producentów telewizyjnych kluczowe znaczenie będzie miał proces zmian w formatach tradycyjnych programów oraz pojawianie się nowych formatów charakterystycznych dla telewizji mobilnej. Należy przypuszczać, iż programy realizowane dla telewizji mobilnej cechować będzie:

- inny sposób realizacji oraz kadrowania zdjęć wynikający z małych rozmiarów ekranów urządzeń mobilnych,
- dzielenie programów na fragmenty w tzw. odcinki mobilne, dostosowane rozmiarem (pojemnością) do możliwości urządzeń mobilnych,
- skupienie się na wizualnej stronie programu (spektakle wizualne) w przeciwieństwie do konwencjonalnej narracji,
- wzrost znaczenia w programach treści lokalnych, ważnych dla użytkowników w danym regionie.

(iii) Rozszerzenie bezpośredniego dostępu do rynku reklamowego

Kluczowe znaczenie dla kształtowania wysokości budżetów na produkcje telewizyjne ma koniunktura na rynku reklamy telewizyjnej, którego wartość w 2006 roku wg CR Media jest szacowana na 3,3 mld zł. Bezpośredni dostęp do rynku reklamy mają przede wszystkim nadawcy telewizyjni i domy medialne. Biorąc jednak pod uwagę zachodzące trendy, z jednej strony na rynku telewizyjnym (cyfryzacja przesyłu i nowe kanały dystrybucji treści telewizyjnych) z drugiej zaś w odniesieniu do rynku reklamy (dynamiczny wzrost rynku reklamy internetowej, nowe formy reklamy, np. product placement), w opinii naszej Spółki zarysowuje się wyraźna tendencja zbliżania się producentów telewizyjnych bezpośrednio do reklamodawców. Wydaje nam się, że obecnie zidentyfikowane obszary ścisłej współpracy pomiędzy producentami telewizyjnymi a reklamodawcami mogą dotyczyć:

- wykorzystania w programach telewizyjnych reklamy w formie tzw. product placement,
- zakupu czasu reklamowego od nadawcy i jego odsprzedaż reklamodawcy w formie zintegrowanej z programem telewizyjnym (np. wskazania, podziękowania, itp.),

- podziałem wpływów reklamowych w odniesieniu do reklamy internetowej w telewizjach internetowych współtworzonych przez producentów telewizyjnych,
- nowej formuły współpracy z nadawcami, w której wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od wyników oglądalności, podobnie jak w przypadku umów nadawców z reklamodawcami.

Dostępne badania rynkowe wskazują na malejącą skuteczność tradycyjnych pasm reklamowych nadawanych zarówno w trakcie programów jak również w przerwach pomiędzy nimi. Według AGB w trakcie trwania pasm reklamowych odpyływa nawet do 80% widowni. Częściową alternatywą dla tego negatywnego trendu jest reklama w formie product placement, polegająca na umieszczeniu reklamowanego produktu wewnątrz programu na zasadach komercyjnych. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na fakt, iż ta forma reklamy charakteryzuje się znacznie większą skutecznością i jest tańsza w stosunku do tradycyjnej reklamy telewizyjnej. Jednocześnie taka forma reklamy umożliwia uzyskanie bezpośredniego przychodu przez producenta telewizyjnego od reklamodawcy. Elementy „product placement” zostały wykorzystane między innymi w takich produkcjach naszej Spółki jak: „Dlaczego nie!” – produkcja filmowa zrealizowana wspólnie z MTL Max film Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie czy reality show „Bar”.

(iv) Utrzymanie wysokiej rentowności prowadzonej działalności

Jednym z priorytetowych celów naszej strategii jest utrzymywanie wysokiej rentowności działania. Umożliwia nam to stale udoskonalany model zarządzania produkcjami telewizyjnymi oraz posiadanie przewagi konkurencyjnej. Biorąc pod uwagę nowe wyzwania rynkowe zamierzamy wprowadzić na szerszą niż dotychczas skalę dodatkowy element do naszego modelu funkcjonowania, który dotyczy zachowania praw autorskich w stosunku do własnych produkcji. Główne cechy modelu zarządzania, które chcemy realizować obejmują:

- pozostawianie praw autorskich w odniesieniu do własnych produkcji,
- uniwersalizm w zakresie możliwości realizacji różnego typu produkcji,
- dysponowanie produktami we wszystkich fazach życia ekonomicznego,
- utrzymywanie szerokiej bazy producenckiej,
- utrzymanie efektywnego systemu organizacji i budżetowania produkcji.
- relatywnie niski udział kosztów stałych,
- korzystanie z lokalnego, relatywnie taniego rynku podwykonawców.

Dostępne analizy oraz doświadczenia światowych producentów wskazują na fakt, iż zachowanie praw autorskich przez producentów umożliwia uzyskanie im szeregu korzyści, z których najważniejsze to:

- możliwość sprzedaży wyłącznie prawa do emisji na określony czas lub do określonej liczby emisji,
- możliwość sprzedaży prawa do emisji wielu odbiorcom na różnych polach eksploatacji (telewizja, telewizja internetowa, telewizja komórkowa, kino, DVD),
- wydłużenie okresu czerpania korzyści z programu przez producenta,
- zablokowanie formatu dla innych producentów.

Zachowanie praw autorskich przez producenta wiąże się również z innym rozkładem cash flow generowanym przez dany program. O ile w przypadku sprzedaży gotowego produktu pojawia się pojedynczy strumień pieniężny bezpośrednio po sprzedaży programu, o tyle w przypadku zachowania praw autorskich, cash flow (i) rozkłada się na różne źródła w zależności od wykorzystanego pola eksploatacji, (ii) posiada inny rozkład w czasie – strumienie pieniężne są niższe ale występują w dłuższym okresie. W efekcie skumulowany cash flow może być znacznie większy niż w przypadku sprzedaży gotowego produktu,

Naszym zamierzeniem jest, aby w stosunku do produkcji opartych na własnych pomysłach programowych zachować całość lub część praw autorskich. Będzie się to wiązać z koniecznością pełnego finansowania produkcji oraz nowej strategii związanej z eksploatacją produktu na różnych polach eksploatacji. Dlatego też liczymy się ze wzrostem nakładów na inwestycje programowe związanych z poszczególnymi produkcjami. Przewidujemy, iż dodatkowe nakłady na inwestycje programowe w okresie 2007-2009 wyniosą około 30 mln zł.

Na pozostałe elementy naszego modelu zarządzania składa się:

- wysoki uniwersalizm w zakresie możliwości produkcji różnych formatów telewizyjnych oraz skorelowane z tym możliwości logistyczno-sprzętowe umożliwiające zmianę rodzaju produkcji; aktualnie nasza Spółka jest w stanie wyprodukować większość dostępnych na rynku formatów telewizyjnych; w szczególności

posiadamy możliwości realizacji programów typu reality show, wymagających obszernej i drogiej infrastruktury,

- szeroka baza zespołów producenckich, w oparciu o które realizujemy własne produkcje telewizyjne; staramy się, aby rozwój Spółki opierał się w największym stopniu o własne wyspecjalizowane zespoły. Jednocześnie staramy się realizować wybrane produkcje w oparciu o współpracę z innymi podmiotami oraz produkcje na zlecenie. Przykłady produkcji zrealizowanych w oparciu o różne formy współpracy z zespołami produkcyjnymi, przedstawiamy poniżej.
 - własne zespoły producenckie (telenowela „Pierwsza miłość” 2006, serial kryminalny „Biuro kryminalne” 2005-2006)
 - produkcja na zlecenie (serial „Ekipa” 2006)
 - koprodukcja (produkcja filmowa „Dlaczego nie!” 2006-2007, teleturniej „Eureka ja to wiem” 2007)
- dysponowanie produktami będącymi w różnych etapach życia ekonomicznego produktu, co pozwala nam na wysoką powtarzalność przychodów i zysków naszej Grupy. W naszej ofercie dysponujemy coraz większą ilością programów o wysokiej pozycji rynkowej, potwierdzonej kilkuletnią oglądalnością, tzw. filarów rynkowych. Programy te pozwalają generować istotną część przychodów oraz kształtują wysoka marżę na sprzedaży naszej Spółki,
- niski udział kosztów stałych, który staramy się realizować poprzez przyjętą politykę zatrudnienia, i szerokie wykorzystywanie outsourcingu.

Reasumując, pragniemy podkreślić, iż planowane działania mające na celu osiągnięcie celów strategicznych wymagają nakładów inwestycyjnych obejmujących:

- różnego rodzaju inwestycje kapitałowe w kraju i za granicą,
- projekty związane z nowymi kanałami dystrybucji, które mogą przybrać charakter inwestycji kapitałowej, rzeczowej lub inwestycji programowej,
- inwestycje związane z budową nowych studiów telewizyjnych w Bielanach Wrocławskich, Warszawie i Gdańsku,
- inwestycje w zakup sprzętu do produkcji w HD,
- inwestycje programowe,
- pozostałe inwestycje.

Jako priorytetowe traktujemy inwestycje kapitałowe, inwestycje w sprzęt telewizyjny umożliwiający produkcje w HD oraz budowę nowych studiów telewizyjnych. Szacujemy, że łączne planowane przez naszą Grupę Kapitałową nakłady inwestycyjne w okresie 2007-2009 wyniosą od 210 mln zł do 230 mln zł i zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 1. Nakłady inwestycyjne planowane w okresie 2007-2009

Planowane inwestycje, w tym:	Łączne wydatki na projekty w latach 2007-2009 (mln zł)	Komentarz / Planowany termin realizacji
Inwestycje kapitałowe krajowe, w tym:	35-45	
- przejęcia	20-30	Przejęcia krajowych producentów telewizyjnych / 2007- 2009
- wspólne przedsięwzięcia	15	Projekty związane z telewizją internetową / 2007 - 2008
Inwestycje kapitałowe zagraniczne, w tym:	20-30	
- przejęcia	10-20	Przejęcie producenta telewizyjnego na rynku europejskim / 2008
- wspólne przedsięwzięcia	10	Projekt ukraiński i projekt niemiecki / 2007-2008

Planowane inwestycje, w tym:	Łączne wydatki na projekty w latach 2007-2009 (mln zł)	Komentarz / Planowany termin realizacji
Budowa studiów telewizyjnych, w tym:	90	
- Bielany Wrocławskie	35	Inwestycja rozpoczęta, źródłem finansowania będą w znacznej części bieżące środki własne
- Warszawa	40	2008
- Gdańsk	15	2009
Zakup sprzętu w technologii HD	30	2007-2009
Inwestycje programowe	30	2007-2009
Zakup pozostałego sprzętu	5	2007-2009
Razem	210-230	

W celu sfinansowania planowanej strategii rozwoju oraz projektów inwestycyjnych planujemy wykorzystać następujące źródła finansowania, które będą obejmować:

- bieżące środki własne,
- środki pozyskane z emisji Akcji Serii D,
- środki własne w postaci generowanej nadwyżki finansowej,
- środki o charakterze dłużnym.

Głównym źródłem finansowania przedstawionych powyżej projektów inwestycyjnych będą środki uzyskane z emisji Akcji Serii D. Wiadomo już, iż emisja Akcji Serii D pozwoli na pozyskanie co najmniej 138 mln zł netto (po odliczeniu kosztów emisji) i sfinansowanie około 60% planowanych wydatków inwestycyjnych w latach 2007-2009.

12. Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia, na które narażona jest Grupa kapitałowa ATM

Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące otoczenia, w jakim prowadzi działalność Grupa Kapitałowa ATM

Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Odwrócenie się obecnych pozytywnych tendencji wzrostowych w gospodarce i obniżenie tempa wzrostu PKB może skutkować ograniczeniem budżetów reklamowych największych reklamodawców. W efekcie może to spowodować spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców (mniejsza liczba reklam) oraz wywołać spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego (większe upusty). Sytuacja dekonunktury na rynku reklamy telewizyjnej może bezpośrednio przełożyć się na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywoła presję na spadek cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy. Sytuacja taka może spowodować spadek przychodów naszej Grupy Kapitałowej i ograniczenie poziomu osiąganego marży na realizowanej produkcji telewizyjnej.

Ryzyko utraty przez tradycyjną telewizję kluczowej pozycji na rynku reklamy

Pojawienie się nowych form przekazu informacji wizyjnych, w tym Internetu nie wpłynęło dotychczas istotnie na zachwianie pozycji tradycyjnej telewizji i jej udziału w wydatkach reklamowych. Istnieje jednak ryzyko, że pojawiające się zmiany technologiczne (cyfryzacja, nowe kanały dystrybucji – telewizja internetowa, telewizja mobilna), mogą przyczynić się do tego, że tradycyjna telewizja może utracić rolę wiodącą w dostarczaniu informacji oraz rozrywki i stracić bądź istotnie osłabić swoją pozycję na rynku reklamy, co w efekcie znacznie ograniczy potencjalny rynek odbiorców dla produkcji telewizyjnej i przesunie go w kierunku nowych kanałów dystrybucji. W takim przypadku nie ma pewności czy naszej Grupie Kapitałowej uda się: (i)

zrównoważyć ewentualny spadek zamówień do tradycyjnej telewizji, produkcją nowych form programów do nowego typu mediów oraz (ii) uzyskać oczekiwaną i porównywalną z dotychczasową rentowność na produkcji realizowanej do nowych mediów i kanałów dystrybucji. Może to skutkować kurczeniem się przychodów i spadkiem rentowności producentów telewizyjnych, w tym również naszej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku produkcji telewizyjnej

Produkcja telewizyjna pozwala na uzyskiwanie relatywnie wysokiej marży na sprzedaży. Jest to wynik zarówno specyfiki tego rodzaju działalności, jak również korzystnych uwarunkowań rynkowych (rosnący rynek reklamy telewizyjnej, rozwój rynku nadawców). Jednocześnie zachodzące trendy rynkowe, w tym prawdopodobne wejście na rynek europejski nowych producentów oraz rozpoczęcie produkcji skierowanej do europejskich nadawców telewizyjnych może spowodować dodatkowe zaostrzenie się walki pomiędzy producentami telewizyjnymi o kontrakty realizowane dla nadawców telewizyjnych. Może to spowodować spadek cen uzyskiwanych przez lokalnych producentów telewizyjnych oraz obniżkę średnich stóp zwrotu uzyskiwanych na poszczególnych produkcjach telewizyjnych.

Ryzyko niekorzystnych dla Emitenta zmian na rynku nadawców telewizyjnych

Sprzedaż Emitenta kierowana jest w ponad 90-procentach do krajowych nadawców telewizyjnych. Biorąc pod uwagę charakter działalności krajowych nadawców telewizyjnych, w większości przypadków dokonują oni zakupów programów od zewnętrznych producentów. Istnieje ryzyko, iż w przypadku tendencji rozwijania przez nadawców własnych działów lub spółek producenckich, istotnemu ograniczeniu ulegnie wartość zamawianej produkcji telewizyjnej od zewnętrznych producentów. Może to spowodować obniżenie przychodów i pogorszenie wyników finansowych producentów niezależnych. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez współpracę naszej Grupy z innymi podmiotami niebędącymi nadawcami. Obniżeniu tego czynnika ryzyka sprzyja również zwiększająca się liczba nadawców, w tym telewizji internetowych, poszukujących wsadu programowego, tzw. „contentu” do swoich kanałów.

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Emitenta potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne a jego kondycja finansowa może ulec pogorszeniu. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie intensywnych zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Emitenta, a z drugiej opóźniając osiąganie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów składowych wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Oczekuje się jednak, że wprowadzone od 2004 roku dwuinstancyjne postępowanie przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Wspólnoty Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM

Ryzyko związane z powtarzalnością i zastępowalnością programów

Kluczowym dla Emitenta źródłem przychodów jest grupa kilku programów, która generuje przychody na poziomie ok. 10 mln zł rocznie każda. Każdy format ma określony okres eksploatacji, który waha się w zależności od rodzaju programu i uwarunkowań zewnętrznych od 2 lat (teleturnieje) do około 10 lub więcej lat (telenowele). W przypadku zakończenia eksploatacji formatu o charakterze wieloletnim istnieje ryzyko

związane z: (i) brakiem możliwości zastąpienia „starej” produkcji nowym programem (np. zmiana producenta przez nadawcę, zmiana preferencji odbiorców w kierunku innych, mniej rentownych dla producentów formatów), (ii) brakiem porównywalnego sukcesu rynkowego „nowego” programu, który zastąpił tzw. „hit rynkowy”, (iii) gorszymi okresowo wynikami oglądalności nowego programu spowodowanego okresem budowania sukcesu nowego programu. Wszystkie te elementy mogą skutkować ryzykiem okresowego obniżenia przychodów, pogorszeniem rentowności uzyskiwanej na poszczególnych produktach i tym samym obniżeniem się wyników naszej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych współpracowników

Istotną kwestią dla działalności naszej Spółki i Grupy Kapitałowej jest zachowanie wysokiej jakości programów i stabilności zatrudnienia kluczowych współpracowników tworzących zespół producencki. Do kluczowych pracowników wchodzących w skład zespołu realizatorskiego należą reżyserzy oraz kierownicy produkcji. Ewentualne odejście najbardziej doświadczonych osób z tych zespołów może przyczynić się do pogorszenia jakości i terminowości realizowanych programów. W efekcie może to skutkować spadkiem oglądalności programów i utratą bądź pogorszeniem warunków naszych przyszłych kontraktów z nadawcami. Powyższe ryzyko jest w dużym stopniu minimalizowane przez budowanie obsady kluczowych komórek w oparciu o zespoły pracowników, a nie wokół pojedynczych liderów. Ponadto relatywnie długie serie realizowanych produkcji oraz specyfika realizacji programów (kluczowe nakłady i rozstrzygnięcia w zakresie: obsady aktorskiej, scenografii, scenariusza dokonują się w początkowej fazie realizacji) powodują, że ewentualne odejście reżysera bądź kierownika produkcji w trakcie realizacji programu nie stanowią bezpośredniego zagrożenia dla kontynuacji uruchomionych produkcji.

Ryzyko nieudanych własnych inwestycji programowych

Jednym z elementów naszej strategii rozwoju jest produkcja programów na bazie własnych pomysłów, w oparciu o własne środki finansowe oraz zachowanie pełnych lub częściowych praw autorskich do tych produkcji. Realizacja tego elementu strategii oznaczać może, iż w odniesieniu do części programów decyzja o atrakcyjności rynkowej oraz możliwości eksploatacji danego formatu będzie w pełni autonomiczna, nie poprzedzona w żadnym stopniu umową lub innym rodzajem porozumienia z nadawcą. W efekcie pełne ryzyko związane z: (i) możliwością sprzedaży praw do emisji programu, (ii) sukcesem lub niepowodzeniem rynkowym oraz (iii) możliwością wykorzystania produktu na innych polach eksploatacji będziemy ponosić samodzielnie. W przypadku niekorzystnych wyborów w odniesieniu do formatu programu oraz braku sukcesu rynkowego, należy liczyć się z możliwością nieodzyskania części poniesionych nakładów na wytworzenie produktu. W efekcie może to oznaczać pogorszenie wyników naszej Grupy Kapitałowej. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez coroczne ustalanie maksymalnych limitów zaangażowania (wydatków) w nowe własne projekty.

Ryzyko niewystarczających zdolności produkcyjnych w technologii HD

Jednym ze źródeł planowanego wzrostu zdolności produkcyjnych będą przejęcia innych podmiotów z branży krajowych producentów telewizyjnych. Z naszej wiedzy wynika, iż potencjał technologiczny przejmowanych podmiotów jest znacznie słabszy od tego, którym obecnie dysponuje nasza Grupa. W efekcie należy przypuszczać, iż wykorzystanie przejętego sprzętu telewizyjnego będzie znikome. W szczególności przejęty sprzęt nie będzie mógł być wykorzystany do produkcji realizowanej w standardzie HD. Natomiast zamiarem naszej Grupy jest aby na przełomie 2007/2008 osiągnąć pełną zdolność do realizacji programów w standardzie HD w odniesieniu do całej produkcji filmowej realizowanej w naszej Grupie. W efekcie może okazać się, że uzyskany w wyniku przejęć wzrost zdolności produkcyjnych okresowo nie znajdzie pełnego odzwierciedlenia w możliwościach realizacyjnych w standardzie HD. Tym samym część naszej produkcji może być realizowana przez jakiś czas w technologiach, które uznajemy za mniej korzystne z punktu widzenia tworzących się standardów w zakresie jakości produkcji filmowej oraz warunków ich wykorzystania w mediach po procesie cyfryzacji. Ryzyko powyższe staramy się eliminować poprzez dostosowywanie zakupów nowego sprzętu HD sukcesywnie do zwiększających się możliwości produkcyjnych.

Ryzyko związane z efektywnością inwestycji kapitałowych

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju naszej Grupy Kapitałowej jest dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w wyniku przejęć innych podmiotów i wspólnych przedsięwzięć kapitałowych w sektorze produkcji telewizyjnej oraz nowych kanałów dystrybucji. Pomimo znacznego zaawansowania działań w tym zakresie należy wziąć pod uwagę, iż nie jest ostatecznie przesądzona: (i) liczba przejmowanych podmiotów, (ii) termin i warunki finansowe przejęć, (iii) szczegółowe warunki uczestnictwa naszej Grupy Kapitałowej we wspólnych przedsięwzięciach. Podkreślić również należy fakt, iż finansowe efekty planowanych projektów są jedynie naszym szacunkiem, dokonany w oparciu o naszą znajomość przejmowanych podmiotów oraz dotychczasowe doświadczenie na rynku producenckim. Z tego też względu, należy liczyć się z faktem, iż: (i)

ostateczna liczba zrealizowanych projektów przejęć oraz (ii) harmonogram mogą różnić się od tych planowanych przez naszą Grupę Kapitałową. Ponadto w przypadku gdy warunki realizacji inwestycji kapitałowych okażą się mało korzystne z punktu widzenia oczekiwanych efektów finansowych dla Grupy Kapitałowej, rozważymy decyzję o podjęciu alternatywnych projektów kapitałowych bądź zmianie zasad uczestnictwa w projekcie. Może to wpłynąć na wolniejszy w stosunku do oczekiwanego przez nas wzrost przychodów i zysków Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców

W okresie ostatnich lat około 50% skonsolidowanych przychodów naszej Spółki realizowane było w wyniku sprzedaży usług dla jednego odbiorcy, Telewizji Polsat. W przypadku zmniejszenia zakresu współpracy oraz utraty wysoko rentownych produkcji dla Telewizji Polsat, powstaje ryzyko, iż nasza Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie w szybkim czasie uzyskać nowych kontraktów rekompensujących utracone zlecenia. W takim przypadku możliwy jest spadek przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenie wyników finansowych naszej Grupy. Ryzyko powyższe jest ograniczane przez trwający proces zwiększania dywersyfikacji przychodów w wyniku realizacji produkcji dla innych niż Telewizja Polsat nadawców. Uważamy również, iż zwiększanie się liczby nadawców telewizyjnych w wyniku procesu cyfryzacji dodatkowo wpłynie na ograniczenie tego ryzyka.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji ATM Grupa S.A. jest Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski. W efekcie Pani Dorota Michalak-Kurzewska oraz Pan Tomasz Kurzewski mają możliwość wywierania dominującego wpływu na decyzje Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Z tego względu, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z tym, iż nie będą posiadali decydującego wpływu na działalność naszej Spółki.

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania osobiste (rodzinne). Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyka, polegających na wpływie tych powiązań na decyzje organów, w szczególności na decyzje Rady Nadzorczej Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki, w tym działalnością Zarządu.

Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka muszą być jednak brane pod uwagę następujące fakty: (a) organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem, gdyż w przeciwnym wypadku grozi im: (i) odpowiedzialność przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki – polegająca na nieuzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków, (ii) odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki (taka odpowiedzialność grozi także członkom Zarządu), (b) członkowie Rady Nadzorczej powiązani rodzinnie z członkami Zarządu stanowią mniejszość w radzie Nadzorczej niezdolną do samodzielnego podejmowania decyzji w zakresie czynności kontrolujących Zarząd. Zarząd Emitenta uważa, że przedstawione zależności rodzinne pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych nie powinny mieć wpływu na sytuację Spółki i jej Akcjonariuszy.

Ryzyko związane z zapisami Statutu dotyczącymi działania Rady Nadzorczej w niepełnym składzie

Statut Emitenta zawiera zapis § 11 ust. 3 zgodnie z którym w przypadku „wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej z innych przyczyn aniżeli odwołanie, Rada Nadzorcza działa nadal w składzie czterech członków do czasu wyboru nowego członka Rady przez Walne Zgromadzenie.” Zapis ten w pewnych przypadkach może prowadzić do podważenia uchwał Rady Nadzorczej, jako podjętych z naruszeniem zapisów art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych, który wymaga aby rada nadzorcza spółki publicznej składała się z co najmniej 5 członków. Uchwały podjęte przez radę nadzorczą działającą w mniejszym składzie niż wymagana powyższym przepisem mogą być uznane za wadliwe prawnie, co wymagać powinno ich następczego konwalidowania przez Radę Nadzorczą w ustawowym składzie (co najmniej 5-osobowym).

Z uwagi na powyższe ryzyko Zarząd Spółki podjął decyzję o zaproponowaniu Walnemu Zgromadzeniu zmiany Statutu polegającej na wykreśleniu zapisu § 11 ust. 3. Zmiana taka zostanie zaproponowana w II półroczu 2007 roku także w związku prowadzoną analizą zapisów Statutu i innych regulacji wewnętrznych Spółki celem ich lepszego dostosowania zarówno do zasad *corporate governance* jak i do aktualnego stanu orzecznictwa i doktryny prawa spółek. W chwili obecnej Zarząd Emitenta ocenia, że ryzyko powyższe nie ma istotnego znaczenia dla Spółki i jej Akcjonariuszy.

Czynniki ryzyka związane z emisją akcji serii D

W związku z nie zakończeniem do dnia publikacji sprawozdania procesu emisji akcji serii D, w chwili obecnej spółka oczekuje na podjęcie postanowienia przez sąd rejestrowy o zarejestrowaniu podniesienia kapitału w związku z emisją akcji, nadal występują ryzyka związane z tym procesem.

Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D. W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego na rynku regulowanym wymaga spełnienia warunków określonych w art. 3 ust. 2 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie Giełdy i wymaga odpowiedniej zgody Zarządu GPW. Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez emitenta w ciągu 14 dni od jego złożenia, z zastrzeżeniem § 8 ust. 3 i 4 Regulaminu GPW. Istnieje możliwość, że Spółka nie spełni wymogów ustanowionych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego. Zamierzamy spełnić wszystkie wymogi i dotrzymać wszystkich wymaganych terminów dotyczących złożenia wniosku o dopuszczenie Akcji do obrotu na Giełdzie.

Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub odmowy wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego

Papiery wartościowe są wprowadzane do obrotu giełdowego przez Zarząd GPW na podstawie wniosku emitenta (§ 38 Regulaminu Giełdy), który powinien zostać złożony w ciągu sześciu miesięcy od daty podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu tych papierów wartościowych do obrotu na giełdzie. Wprowadzenie Akcji serii D do obrotu giełdowego wymaga uzyskania jeszcze następujących decyzji i postanowień:

- decyzji Zarządu Giełdy w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego,
- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D,
- decyzji Zarządu Giełdy odnośnie wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek z wymienionych wyżej instytucji wydania decyzji lub postanowienia, może spowodować przesunięcie założonych terminów wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego lub też przerwanie procesu wprowadzania Akcji do obrotu giełdowego.

Spółka będzie dokładać wszelkich starań aby wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu będziemy dokonywać wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, w przypadku jeżeli:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa

Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii D

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii D, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii D. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii D.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz wtórnym obrotem akcjami spółki

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełni obowiązków wymaganych prawem, tzn. nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust.1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, o których mowa w art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki nakazu, o którym mowa w art. 16 pkt 1, lub naruszy zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub też nie spełni obowiązków lub w sposób niewłaściwy spełni obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 oraz art. 33 Rozporządzenia o Prospekcie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym,
- albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł,
- albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami emitenta na giełdzie zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami emitenta na okres do trzech miesięcy. Zarząd GPW zawiesza obrót akcjami emitenta na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje spółki

Inwestor nabywający akcje spółki powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub certyfikaty inwestycyjne, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z wcześniejszą fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością. Dodatkowym czynnikiem wpływającym w sposób istotny na wahania kursów naszych akcji jest szybko zmieniające się otoczenie, w jakim działamy.

Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje spółki będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto ze względu na strukturę naszego akcjonariatu (według stanu na dzień publikacji sprawozdania Tomasz Kurzewski i Dorota Michalak-Kurzevska posiadają razem 47,81% kapitału zakładowego Spółki, a po zakończeniu emisji Akcji Serii D ich udział może wynieść 40,02%) obrót wtórny akcjami naszej Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

13. Struktura bilansu oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

SKONSOLIDOWANY BILANS	Udział [%]	<u>30.06.2007</u>	Udział [%]	<u>30.06.2006</u>	Udział [%]	<u>31.12.2006</u>
A k t y w a						
Aktywa trwałe						
Wartość firmy	0,9%	960	0,0%	18	0,0%	18
Inne wartości niematerialne i prawne	2,9%	3 050	0,3%	250	0,3%	317
Rzeczowe aktywa trwałe	43,4%	46 320	38,9%	32 483	33,1%	32 691
Nieruchomości inwestycyjne	3,8%	4 085	5,2%	4 322	4,1%	4 083
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-		-		-
Inwestycje dostępne do sprzedaży						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,7%	787	0,5%	459	0,8%	761
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Pozostałe aktywa trwałe	0,1%	60	0,0%	27	0,1%	81
Aktywa trwałe razem	51,7%	55 262	45,0%	37 559	38,4%	37 951
Aktywa obrotowe						
Zapasy	4,3%	4 639	4,7%	3 943	5,9%	5 805
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych		-		-		-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31,9%	34 116	17,7%	14 768	37,7%	37 272

Inne krótkoterminowe aktywa finansowe- lokaty		-		-		-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11,4%	12 231	32,2%	26 878	17,7%	17 469
Pozostałe aktywa obrotowe	0,6%	596	0,5%	398	0,2%	244
Aktywa obrotowe razem	48,3%	51 582	55,0%	45 987	61,6%	60 790
A k t y w a r a z e m	100,0%	106 844	100,0%	83 546	100,0%	98 741
P a s y w a						
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego						
Kapitał podstawowy	6,7%	7 200	8,6%	7 200	7,3%	7 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	39,7%	42 407	50,8%	42 407	42,9%	42 407
Kapitał z aktualizacji wyceny		-		-		-
Akcje własne		-		-		-
Pozostałe kapitały		-		-		-
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych		-		-		-
Zyski zatrzymane	38,9%	41 524	25,8%	21 590	33,8%	33 393
Kapitały mniejszościowe		-		-		-
Kapitał własny razem	85,3%	91 131	85,2%	71 197	84,1%	83 000
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy						
Kredyty i pożyczki długoterminowe		-		-		-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,5%	1 597	0,8%	674	0,7%	664
Zobowiązania finansowe	0,3%	318	1,4%	1 129	0,7%	650
Rezerwy długoterminowe		-		-		-
Zobowiązania długoterminowe razem	1,8%	1 915	2,2%	1 803	1,3%	1 314
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8,0%	8 505	2,1%	1 738	6,2%	6 103
Zobowiązania finansowe	0,6%	670	0,9%	743	0,7%	696
Zobowiązania pozostałe i fundusze specjalne	1,8%	1 899	1,8%	1 474	2,4%	2 328
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		-	0,6%	515		-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych		-		-		-
Zobowiązania publicznoprawne	1,7%	1 864	2,9%	2 420	4,2%	4 171
-w tym z tytułu podatku dochodowego	0,8%	834	1,4%	1 143	2,8%	2 752
Rezerwy krótkoterminowe	0,8%	860	0,3%	284	1,1%	1 045
Rozliczenia międzyokresowe		-	4,0%	3 372	0,1%	84
Zobowiązania krótkoterminowe razem	12,9%	13 798	12,6%	10 546	14,6%	14 427
Zobowiązania razem	14,7%	15 713	14,8%	12 349	15,9%	15 741
P a s y w a r a z e m	100,0%	106 844	100,0%	83 546	100,0%	98 741

Na dzień 30.06.2007 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej ATM wyniosła 106.8 mln zł. W stosunku do I półrocza 2006 oznacza to wzrost o 27%, czyli o kwotę 23,3 mln zł.

Po stronie aktywów trwałych jest to spowodowane wzrostem rzeczowych aktywów trwałych o 13,8 mln zł oraz wartości niematerialnych i prawnych o 2,8 mln zł. Zwiększyła się także pozycja wartość firmy z 18 tys zł w I półroczu 2006 do 960 tys zł w I półroczu 2007, co jest wynikiem nabycia spółek zależnych : Profilm Sp. z o.o. i Aut Sp. z o.o.

Po stronie aktywów obrotowych w I połowie 2007 roku wzrosły należności z tytułu dostaw i usług, które stanowią 31,9% sumy bilansowej. Tak wysoki stan należności wiąże się przede wszystkim ze zwiększeniem skali działalności Grupy Kapitałowej ATM oraz ujemowaniem, zgodnie z MSR-ami, przychodów szacunkowych z produkcji niezakończonych, dla której została podpisana stosowna umowa z nadawcą.

W strukturze pasywów nastąpił wzrost kapitału własnego Grupy Kapitałowej ATM (o prawie 20 mln zł), co jest wynikiem wzrostu zysków zatrzymanych. Wzrost ten jest spowodowany znacznym wzrostem zysków za

rok 2006 oraz za I półrocze br. a także oraz wypłatą niższej dywidendy za 2006 rok w porównaniu z dywidendą wypłaconą akcjonariuszom za rok 2005.

Grupa Kapitałowa ATM odznacza się stabilną strukturą finansowania. W strukturze pasywów dominują kapitały własne, które zarówno w I półroczu 2007, jak i I półroczu 2006 stanowiły ponad 85% pasywów ogółem, kilkakrotnie przewyższając wartość zobowiązań i rezerw.

Ocenę zarządzania zasobami finansowymi sporządzono na bazie analizy wskaźnikowej, opartej o wskaźniki rentowności, płynności, wskaźniki rotacji majątku oraz wskaźniki zadłużenia.

Ocena zyskowności i rentowności działalności

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności Grupy Kapitałowej ATM przedstawia poniższa tabela.

Wskaźniki rentowności Grupa Kapitałowa ATM

Wyszczególnienie	I P 2007	I P 2006
Przychody ze sprzedaży netto (tys zł)	53 906	35 898
Zysk ze sprzedaży (tys zł)	19 795	13 960
Zysk operacyjny (tys zł)	14 883	10 675
EBITDA (tys zł)	19 086	13 540
Zysk netto (tys zł)	12 163	8 807
Rentowność sprzedaży (w %)	36,7%	38,9%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	27,6%	29,7%
Rentowność netto (w %)	22,6%	24,5%
Rentowność aktywów (w %)	11,4%	10,5%
Rentowność kapitału własnego (w %)	13,3%	12,4%

W pierwszym półroczu 2007 przychody skonsolidowane Grupy Kapitałowej ATM wyniosły prawie 54 mln zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego stanowi wzrost o 50,2%. Znacząco wzrosły także zyski: zysk ze sprzedaży wzrósł o 41,8%, zysk z działalności operacyjnej o 39,4%, a zysk netto o 38,1%. Wysoka rentowność sprzedaży na każdym poziomie rachunku zysków i strat przekłada się na bardzo wysokie wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego, które utrzymują się na porównywalnym poziomie co w I półroczu 2006.

Wzrost przychodów w I półroczu 2007 o ponad 50% wiąże się z kontynuacją produkcji stałych, wysokorentownych formatów (telenowela „Pierwsza Miłość”, serial kryminalny „Fala Zbrodni”, sitcom „Świat według Kiepskich”) – nie obarczonych dużymi kosztami wyprodukowania, a procentującymi zdobytymi doświadczeniami i doskonałą organizacją, oraz nowymi produkcjami, które po raz pierwszy pojawiły się na antenach stacji telewizyjnych w br., (sitcom „I kto tu rządzi”, serial political fiction „Ekipa”, film fabularny „Dlaczego nie!”).

Ocena płynności

Grupa Kapitałowa ATM utrzymuje płynność finansową na bardzo bezpiecznym poziomie, co sprawia, że posiada wysoką zdolność do terminowej spłaty swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności w analizowanym okresie w porównaniu z I połową 2006 roku nieco się zmniejszyły, niemniej jednak nadal utrzymują się na wysokim poziomie.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I P 2007	I P 2006
Wskaźnik bieżącej płynności	3,7	4,4
Wskaźnik płynności szybkiej	3,4	4,0

Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji

Grupa Kapitałowa ATM realizuje umiarkowaną strategię finansowania sprzyjającą utrzymaniu płynności i równowagi finansowej. Zarówno w I połowie 2007 roku, jak i w I połowie 2006 roku Grupa Kapitałowa ATM dysponowała relatywnie wysokim poziomem środków obrotowych, który znacząco przekraczał wartość zobowiązań krótkoterminowych.

Kapitał obrotowy Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2007	I P 2006
1. Aktywa obrotowe	51 582	45 987
2. Zobowiązania krótkoterminowe	13 798	10 546
3. Kapitał obrotowy (1-2)	37 784	35 441

W porównaniu I półrocza 2007 z I półroczem 2006 widoczny jest znaczny wzrost wskaźnika cyklu rotacji należności. Jest to między innymi wynikiem przyjętej strategii działania polegającej na systematycznym zwiększaniu samodzielnego finansowania realizowanych produkcji telewizyjnych. Znajduje to swoje odzwierciedlenie w stosunkowo wysokim poziomie zapasów oraz wzroście należności. Dodatkowy wzrost należności to również efekt ujmowania przychodów szacunkowych z produkcji niezakończonych w przychodach ze sprzedaży. W przypadku skorygowania wskaźnika rotacji należności o należności szacunkowe w I półroczu 2007 zmniejsza się on dwukrotnie i wynosi 50 dni, a w I półroczu 2006 zmniejsza się z 73 dni do 56. Z drugiej strony Grupa Kapitałowa ATM utrzymuje relatywnie krótsze wskaźniki rotacji zobowiązań handlowych.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej ATM (liczba dni)

Wyszczególnienie	I P 2007	I P 2006
Cykl rotacji zapasów	15,5	19,77
Cykl rotacji należności	103,5	72,80
Cykl rotacji należności skorygowany o należności szacunkowe	50,34	56,24
Cykl rotacji zobowiązań	28,4	8,71
Cykl operacyjny	119,0	92,57

Zasady wyliczania wskaźników :

- **cykl rotacji zapasów** - stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów na ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- **cykl rotacji należności** - stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów na ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- **cykl rotacji zobowiązań** - stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów na ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- **cykl operacyjny** – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności

Ocena zadłużenia

Grupa Kapitałowa ATM posiada bardzo dobre wskaźniki zadłużenia, które zarówno w I półroczu 2007 jak i półroczu 2006 utrzymywały się na bardzo zbliżonym poziomie.

Wysoki udział kapitału własnego w strukturze pasywów – ponad 85% - oznacza niski poziom zadłużenia spółki, co odzwierciedlają także pozostałe wskaźniki przedstawione w tabeli. Kapitały obce to przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe z 12,9% udziałem w strukturze pasywów na koniec I półrocza 2007. Zobowiązania długoterminowe stanowią jedynie 1,8 % wartości pasywów.

Na istniejące zobowiązania Grupy Kapitałowej ATM składają się przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe o charakterze handlowym w stosunku do dostawców (61,6% wartości zobowiązań krótkoterminowych).

Długoterminowe zobowiązania finansowe w porównaniu z I półroczem 2006 zmniejszyły się prawie czterokrotnie (z 1.129 tys zł do 318 tys zł w I połowie 2007r), co związane jest z sukcesywnym kończeniem się umów leasingowych.

Grupa Kapitałowa ATM, dysponując dużym kapitałem własnym, przy relatywnie małym zadłużeniu, jest atrakcyjnym partnerem handlowym dla swoich kontrahentów.

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ATM (w %)

Wyszczególnienie	I P 2007	I P 2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	14,7%	14,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	17,2%	17,3%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	85,3%	85,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,8%	2,2%

14. Inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym

W okresie I półrocza 2007 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała zakupy sprzętu nowej technologii wzbogacając swój zasób środków trwałych o kolejne urządzenia pozwalające na uzyskanie wysokiej jakości produkcji. ATM System Sp. z o.o. dokonała między innymi zakupu sceny Litec Libera z systemem dachowym, która umożliwi realizację programów plenerowych. Atutami tej sceny jest łatwość i bezpieczeństwo montażu, jak też fakt, że system w jakim jest wykonana pozwala na dowolne kształtowanie powierzchni zadaszania. Poza tym konstrukcja ta ma możliwość zawieszenia elementów aranżacji sceny w każdym miejscu powierzchni struktury, co w znacznym stopniu ułatwia pracę kreowania przestrzeni estradowej. Zakup ten w pierwszej kolejności będzie umożliwiał realizację programów w systemie plenerowym, jak też na pewno spotka się z dużym zainteresowaniem innych producentów telewizyjnych, co otworzy drogę naszej Grupie Kapitałowej do uzyskiwania dochodów z tytułu wynajmu sceny wraz z jej obsługą. Dodatkowo spółka zakupiła ciężarówkę kontenerową służącą do przewożenia sceny a także trzy kamery w systemie HD Sonny HDW900R wraz z kompletem osprzętu oraz dwa magnetowidy HD HDW-2000P/20.

ATM Grupa rozpoczęła realizację budowy studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich. Kontynuowane były również prace modernizacyjne lokalu biurowego w Warszawie zakupionego w 2006 roku. W maju bieżącego roku spółka dokonała zakupu dodatkowych 100 m2 powierzchni biurowej w Warszawie z przeznaczeniem na studio telewizyjne. Wartość zakupionego lokalu wyniosła 1,2 mln zł. Aktualnie dokonujemy sukcesywnego zakupu wyposażenia i sprzętu do tego studia na kwotę około 0,3 mln zł. Studio będzie wykorzystywane do realizacji produkcji o charakterze publicystycznym, takich jak: news-y, przegląd prasy, wywiady i rozmowy z politykami. Zakup dodatkowej powierzchni studyjnej w Warszawie jest związany z planem poszerzania działalności w zakresie telewizji internetowej. W dniu 30 kwietnia 2007 roku ATM Grupa S.A. zawarła dwie umowy, na mocy których łącznie nabyła 100% udziałów spółki Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Wartość transakcji wyniosła 2,5 mln zł. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy.

W tym okresie ATM Grupa dokonała również inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału w spółce zależnej ATM System w kwocie 2.000 tys. zł. Celem podwyższenia było zwiększenie możliwości samodzielnego finansowania przez spółkę zakupów inwestycyjnych.

Źródłem finansowania dokonanych inwestycji były środki własne Grupy Kapitałowej.

15. Różnice pomiędzy wynikami a prognozami wyników finansowych

Spółka w bieżącym okresie sprawozdawczym nie publikowała prognoz finansowych.

16. Zmiany w zasadach zarządzania Grupy kapitałowej ATM, powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych

W I kwartale 2007 roku przeprowadziliśmy proces identyfikacji i selekcji celów inwestycyjnych na rynku krajowym w zakresie przejęć kapitałowych. Po dokonaniu niezbędnych analiz w dniu 30 kwietnia 2007 roku

sfinalizowaliśmy zakup 100% udziałów spółki Profilm Sp. z o.o. Podstawowymi celami operacyjnymi tej transakcji są:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- rozszerzenie oferty produktowej naszej Grupy w zakresie programów dziecięcych, filmów dokumentalnych, reportaży, teatru telewizji, organizacji imprez,
- intensyfikacja rozwoju Profilmu Sp. z o.o. poprzez stworzenie możliwości realizacji dużych projektów lub ich większej liczby, wymagających poniesienia większych nakładów finansowych, co nie było dotychczas możliwe ze względu na brak wystarczających środków obrotowych w dyspozycji Profilm Sp. z o.o.,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenach Polski północnej w oparciu o bazę sprzętową naszej spółki zależnej ATM System oraz dzięki wsparciu logistycznemu i organizacyjnemu AUT Sp. z o.o. – spółki zależnej od Profilm Sp. z o.o.,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami naszej Grupy w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

W wyniku transakcji zakupu 100% w Profilm Sp. z o.o. nasza Grupa Kapitałowa powiększyła się o dwa podmioty: Profilm Sp. z o.o. oraz zależną od niej AUT Sp. z o.o. Przejęte spółki tworzą grupę kapitałową niższego szczebla w ramach Grupy ATM.

Pomiędzy Profilm Sp. z o.o. a AUT Sp. z o.o. istnieją powiązania operacyjne i przepływy finansowe związane ze świadczeniem przez AUT Sp. z o.o. usług wynajmu sprzętu oraz usług związanych z realizacją programów telewizyjnych. Natomiast pomiędzy wspomnianymi spółkami a naszą Spółką oraz ATM System i ATM Investment nie istnieją na koniec okresu sprawozdawczego przepływy operacyjne oraz finansowe. Zgodnie z naszą strategią planujemy w pełni zintegrować działania wszystkich spółek tworzących Grupę Kapitałową w sposób umożliwiający uzyskanie efektów synergii.

17. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe.

ATM Grupa zawarła w dniu 10.08.2007 r. umowę z BDO Numerica Sp. z o.o. dotyczącą badania rocznego oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego spółki za rok sprawozdawczy 2007. Ponadto wszystkie spółki zależne (ATM System, ATM Investment, Profilm oraz AUT) zawarła odrębną umowę z BDO Numerica na badanie ich rocznego jednostkowego sprawozdania. Umowy obowiązują na czas wykonania badania. Łączne wynagrodzenie za wykonanie prac z tytułu wszystkich umów wyniesie 95 tys. zł. Wynagrodzenie podmiotu badającego za badanie poprzedniego roku obrotowym wyniosło 77 tys. zł.

18. Istotne zdarzenia po dacie końca okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu bieżącego okresu sprawozdawczego, miały miejsce dwa istotne zdarzenia.

W dniu 18 lipca 2007 roku spółka dokonała zakupu 75% udziałów spółki Studio A Sp. z o.o. Podstawowymi celami operacyjnymi tej transakcji były:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- pozyskanie programów o dużej popularności i stabilnej pozycji rynkowej, które stwarzają możliwości na wieloletnią eksploatację (m.in. serial „Ranczo” a także nie emitowanego jeszcze sitcomu „Halo Hans”),
- intensyfikacja rozwoju Studio A Sp. z o.o. poprzez stworzenie możliwości realizacji dużych projektów lub ich większej liczby, wymagających poniesienia większych nakładów finansowych, co nie było dotychczas możliwe ze względu na brak wystarczających środków obrotowych w dyspozycji Studio A Sp. z o.o.,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenach Polski centralnej w oparciu o bazę sprzętową naszej spółki zależnej ATM System,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

Ponadto spółka w drugim półroczu kontynuowała proces emisji nowych akcji serii D. 17 lipca br. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny. Na przełomie lipca i sierpnia odbyły się notowania praw poboru, zapisy na akcje a 17 sierpnia został dokonany przydział akcji. Od 22 sierpnia trwają notowania praw do nowych akcji. Na konto spółki wpłynęły już środki z emisji. W chwili obecnej spółka oczekuje na postanowienie sądu rejestrowego o podniesieniu kapitału zakładowego, aby następnie wnioskować o wprowadzenie nowych akcji do obrotu giełdowego.

Bielany Wrocławskie, 2007-09-07