

# Sprawozdanie z działalności ATM Grupa S.A. za 2007 r.

## 1. Przedmiot działalności

Podstawowym obszarem działalności ATM Grupy S.A. jest produkcja telewizyjna i filmowa. Przychody ze sprzedaży produkcji telewizyjno-filmowej stanowią blisko 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 dokumentalne,
- talk-shows, makeover shows,
- filmy animowane,
- programy rozrywkowe, filmy reklamowe i inne formy telewizyjne.

## 2. Główni akcjonariusze spółki ATM Grupa S.A.

Na koniec okresu sprawozdawczego akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% akcji byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	1.721.000	40,02%	2.871.000	52,68%
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 10,17% kapitału oraz 8,03% głosów	464.000	10,79%	464.000	8,51%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	313.146	7,28%	313.146	5,75%

W związku z decyzją akcjonariuszy ATM Grupy S.A. z dnia 4 stycznia 2008 roku dotyczącą przeprowadzenia splitu akcji, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. określił 14 marca 2008 roku jako dzień podziału akcji spółki. Zmiana wartości nominalnej jednej akcji z dotychczasowych 2 zł na 10 gr spowodowała 20-krotne zwiększenie liczby akcji z 4.300.000 do 86.000.000, z czego akcji serii B, C i D będących w obrocie giełdowym z 3.150.000 do 63.000.000 akcji. Kapitał zakładowy ATM Grupy nie uległ zmianie i wynosi 8.600.000 zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, po uwzględnieniu przeprowadzonego 14 marca splitu akcji, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% akcji byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	34.420.000	40,02%	57.420.000	52,68%
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 8.749.980 akcji stanowiących 10,17% kapitału oraz 8,03% głosów	9.280.000	10,79%	9.280.000	8,51%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	6.262.920	7,28%	6.262.920	5,75%

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 23 000 tys. akcji serii A (przed dokonaniem splitu 1 150 tys. akcji), 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 14.03.2007r. nowym członkiem Zarządu w spółce ATM Grupa S.A. został Pan Maciej Grzywaczewski, wieloletni właściciel oraz dyrektor Agencji Filmowej „Profilm” w Gdańsku, producent i współtwórca wielu programów telewizyjnych, a także dyrektor w latach 2004-2006 I Programu TVP.

#### **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 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-Kurzewska – 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 w spółkach ATM Investment Sp. z o.o. oraz ATM System Sp. z o.o.

Pani Dorota Michalak-Kurzewska poza funkcją Wiceprezesa Zarządu ATM Grupa S.A. pełni funkcję Prezesa zarządu spółki 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.

Z dniem 29.02.2008r., zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej, Pan Maciej Grzywaczewski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ATM Grupa S.A. Od tego dnia skład Zarządu Spółki kształtuje się następująco:

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

Pan Maciej Grzywaczewski poza funkcją Wiceprezesa Zarządu ATM Grupa S.A. pełni od dnia 03.04.2008r. funkcję Prezesa Zarządu w „M.T.ART” Sp. z o.o.

#### **Rada Nadzorcza**

W dniu 04.10.2007r. Pani Anna Skowrońska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ATM Grupa S.A. w związku z przyjęciem stanowiska członka zarządu w spółce zależnej Studio A Sp. z o.o. (obecnie Prezesa Zarządu tej spółki).

#### **Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego:**

Marcin Michalak – Przewodniczący  
Michał Kowalczewski – Członek  
Wiesława Kurzewska – Członek  
Barbara Pietkiewicz – Członek.

W dniu 04.01.2008r., uchwałą NWZA, na nowego członka Rady Nadzorczej powołano Pana Marcina Chmielewskiego, Dyrektora Centrum Korporacyjnego we Wrocławiu w Banku BGŻ S.A.

Skład Rady Nadzorczej Spółki ATM Grupa S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Marcin Michalak – Przewodniczący  
Michał Kowalczewski – Członek  
Wiesława Kurzewska – Członek  
Barbara Pietkiewicz – Członek  
Marcin Chmielewski – Członek

Wynagrodzenia kadry zarządzającej zostały podane w nocie 37 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:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Podmiot</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Procent głosów</b>
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	ATM Grupa	1.721.000	40,02%	2.871.000	52,68%

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

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Podmiot</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Procent głosów</b>
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	ATM Grupa	34.420.000	40,02%	57.420.000	52,68%

#### **5. Podstawowe produkty i usługi**

Podstawowym źródłem przychodów spółki ATM Grupa S.A. jest produkcja telewizyjno – filmowa. W porównaniu z rokiem 2006 przychody ze sprzedaży programów telewizyjnych wzrosły w analizowanym okresie o 22,5% (z 69 635 tys. zł w 2006 roku do 85 275 tys. zł w roku 2007). Znaczącą pozycję w ogólnej strukturze przychodów stanowią również przychody pochodzące ze sprzedaży praw autorskich, udzielonych licencji oraz tantiem.

W strukturze przychodów spółki w 2007 roku 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 ATM Grupa S.A., jak również ze sprzedażą czystych nośników. Łącznie w 2007 roku przychody z tytułu tantiem wyniosły 1.123 tys. zł.

Ponadto ATM Grupa S.A. świadczy usługi dodatkowe z zakresu wynajmu środków transportu, wynajmu sprzętu oraz usług reklamowych, stanowią one jednak stosunkowo niewielki odsetek w przychodach ogółem.

**Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Wyszczególnienie	2007		2006	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	85 275	88,1%	69 635	87,8%
Przekazania praw autorskich, tantiemy, opłaty licencyjne	9 929	10,3%	6 392	8,1%
Usługi reklamowe	418	0,4%	763	1,0%
Wynajem sprzętu, lokali i inne	1 181	1,2%	2 549	3,2%
<b>RAZEM</b>	<b>96 803</b>	<b>100,0%</b>	<b>79 339</b>	<b>100,0%</b>

**Produkcja telewizyjna**

W 2007 roku największe przychody ATM Grupa S.A. uzyskała ze sprzedaży telenowel, seriali i sitcomów. Łącznie te trzy grupy produktów stanowiły ponad 80% przychodów produkcji telewizyjnej. Składają się na nie zarówno sztandarowe produkcje uruchomione w poprzednich latach, takie jak: „Pierwsza miłość”, „Warto kochać”, „Fala Zbrodni”, „Pitbull”, „Świat według Kiepskich”, jak i nowe projekty, z których przychody przypadły na analizowany okres : „Ekipa”, „I kto tu rządzi”, „Radio sex”.

O popularności wymienionych wyżej produkcji świadczą przyznane im liczne nagrody i wyróżnienia. W konkursie Telekamery Tele Tygodnia 2008 aż pięć z nich otrzymało nominacje, przy czym większość z nich była już nominowana w poprzednich latach. W kategorii najlepszy serial komediowy nominacje dostały: „I kto tu rządzi?” oraz „Świat według Kiepskich”, w kategorii najlepszy serial obyczajowy „Pierwsza miłość”, natomiast w kategorii najlepszy serial kryminalny i sensacyjny wśród nominowanych znalazły się „Fala zbrodni” i „Pitbull”. Świadczy to o niesłabnącej sympatii widzów do programów realizowanych przez ATM Grupa S.A. i jest najlepszą rekomendacją naszych produkcji dla emitentów telewizyjnych.

W 2007r. spółka wyprodukowała także format, którego do tej pory brakowało na naszym rynku – polski serial z gatunku political fiction. Do projektu zaangażowane zostały największe gwiazdy polskiego kina (Andrzej Seweryn, Janusz Gajos, Krzysztof Stroiński), oraz cała plejada zdolnych, młodych aktorów (m.in. Marcin Perchuć, Katarzyna Herman, Agnieszka Grochowska, Marcin Bosak). Reżyserię objęły trzy wybitne reżyserki: Agnieszka Holland, Magdalena Łazarkiewicz i Katarzyna Adamik. Emisję serialowych odcinków poprzedzało ekskluzywne wydanie na płytach DVD dołączone do piątkowego wydania Gazety Wyborczej. Serial przyniósł spółce ATM Grupa S.A. przychód w wysokości 11.255 tys. zł.

W porównaniu do roku ubiegłego znacząco wzrosły przychody ze sprzedaży sitcomów (ponad siedmiokrotnie). Wzrost ten spowodowany jest bardzo dobrym przyjęciem przez polskich widzów nowej produkcji : „I kto tu rządzi?”, powstałej na podstawie licencji Sony Pictures Television International pt. „Who’s the boss”. Pierwsza seria sitcomu pojawiła się w Telewizji Polsat S.A. w marcu 2007 roku i obejmowała 13 odcinków. Wysoka oglądalność zadecydowała o kontynuacji produkcji i zakupie przez nadawcę drugiej, 26-odcinkowej serii, której emisja na antenie Polsat rozpoczęła się w październiku ubiegłego roku. Zainteresowanie, jakim cieszy się format, pozwala przypuszczać, że sitcom zyskał już wierną widownię. W 2007 roku kontynuowano również produkcję kultowego już sitcomu „Świat według Kiepskich”.. Serial ten produkowany jest przez ATM Grupa S.A. od 1998 roku i od tej pory cieszy się bardzo dużą popularnością, o czym świadczą liczne wyróżnienia dla tej produkcji i ostatnia nominacja do Telekamer 2008. W 2007 roku można było obejrzeć 38 nowych odcinków.

Porównując strukturę przychodów w 2007r. do 2006r. istotne zmiany nastąpiły w produkcji takich formatów jak: reality show i teleturnieje.

Czterokrotny wzrost przychodów z produkcji reality show (prawie 9 mln zł w 2007 roku w porównaniu z 2,4 mln zł w roku 2006) związany jest z kontynuacją popularnego w Polsce formatu „Big Brother”, który ATM Grupa S.A. realizuje we współpracy z Endemol Polska Sp. z o.o. na potrzeby stacji TV4. Czwarta edycja pod nazwą „Big Brother 4.1.” (pierwsze trzy edycje, których producentem była spółka

Endemol, powstały w latach 2001-2002 i emitowane były przez TVN) rozpoczęła się 2 września 2007. Największą widownię w czasie emisji całej serii gromadziły emitowane w niedzielę na żywo "Ringi". Dobra oglądalność Big Brothera w porównaniu z innymi programami nadawanymi przez TV4 (średnia oglądalność stacji w grupie wiekowej 16-49 w 2007r. wynosiła 2,4% SHR, natomiast średnia oglądalność programu Big Brother była prawie dwukrotnie wyższa i w 2007r. wynosiła średnio 4,6% SHR) zdecydowała o kontynuacji programu przez Polskie Media i 2 marca 2008 roku wystartowała nowa, dwuczęściowa edycja reality.

W 2007r. spadły natomiast przychody z produkcji teleturniejów. Związane jest to z ogólną tendencją panującą na rynku telewizyjnym, z uwagi na mniejsze zainteresowanie widzów tym formatem. W bieżącym roku obserwuje się jednak poprawę oglądalności teleturniejów, co spowodowało wznowienie przez stacje telewizyjne nowych serii sprawdzonych w poprzednich latach programów, czego przykładem mogą być „Milionerzy” emitowani przez TVN, czy „Koło fortuny” nadawane przez TVP2.

Rosnąca z powrotem popularność teleturniejów sprawia, że ATM Grupa zamierza w 2008r. silniej postawić na produkcję tego formatu. W marcu bieżącego roku zawarta została umowa produkcyjna z Telewizją Polsat na realizację nowego teleturnieju „Strzał w dziesiątkę”, opartym na znanej amerykańskiej licencji „Power of ten”.

Warto także zwrócić uwagę na nowe źródło przychodów spółki, jakim stała się produkcja na rzecz Internetu. Początkowo ATM Grupa S.A. realizowała krótkie programy informacyjno-rozrywkowe na potrzeby uruchomionej przez Wirtualną Polskę telewizji internetowej. Obecnie ATM Grupa S.A. jest właścicielem 50% udziałów nowej spółki A2 Multimedia Sp. z o.o., którą utworzyła wraz ze spółką Agora S.A., co jest konsekwencją przyjętej strategii Grupy Kapitałowej ATM uczestniczenia w projektach wykorzystujących Internet, jako nowego kanału dystrybucji programów. Działalność nowej spółki A2 Multimedia koncentruje się na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej udostępnianych przez Internet.

#### **Wartościowa struktura przychodów ATM Grupa S.A. z tytułu produkcji telewizyjnej (tys. zł)**

Produkcja telewizyjna	2007		2006	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Telenowełe	31 819	37,3%	32 644	46,9%
Seriale	23 660	27,7%	18 508	26,6%
Sitcomy	14 222	16,7%	1 961	2,8%
Reality show	8 934	10,5%	2 406	3,5%
Teleturnieje	3 444	4,0%	13 899	20,0%
Film fabularny	2 348	2,8%	-	0,0%
Pozostała produkcja telewizyjna	848	1,0%	218	0,3%
<b>RAZEM</b>	<b>85 275</b>	<b>100,0%</b>	<b>69 635</b>	<b>100,0%</b>

ATM Grupa S.A. to największy niezależny producent telewizyjny w Polsce. Spółka jest w stanie wyprodukować każdy format dzięki posiadaniu dużego i unikalnego w skali kraju potencjału produkcyjnego. Realizacja wielu programów, takich jak reality show czy telenowełe wymaga wykorzystania bowiem w dużym zakresie studiów telewizyjnych, jak też innych obiektów o dużym nasyceniu sprzętem telewizyjnym. W przypadku tego typu programów dysponowanie pełnym zapleczem produkcyjnym jest istotnym czynnikiem warunkującym możliwości producenta do faktycznej realizacji programu.

Programy realizowane przez ATM Grupę charakteryzują się bardzo wysoką oglądalnością, która w większości przekracza średnią oglądalność kanałów, na których są emitowane, a w konsekwencji ma istotny wpływ na wzrost wyników oglądalności poszczególnych stacji TV. Z tego tytułu wiele produkcji spółki realizowanych jest przez długi, często wieloletni okres, jak np. „Świat według Kiepskich” – produkowany od 1998r. czy „Pierwsza miłość” – produkowana od 2004r.

## 6. Informacje o rynkach zbytu

ATM Grupa S.A. realizuje sprzedaż przede wszystkim w oparciu o rynek krajowy. Sprzedaż krajowa kierowana jest do nadawców telewizyjnych oraz podmiotów związanych z rynkiem telewizyjnym. Sprzedaż eksportową stanowią licencje oraz opcje na licencje. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawia poniższa tabela.

### Struktura sprzedaży ATM Grupa S.A. (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2007		2006	
	Wartość	udział	wartość	udział
Kraj	95 368	98,5%	79 001	99,6%
Eksport	1 435	1,5%	338	0,4%
<b>RAZEM</b>	<b>96 803</b>	<b>100,0%</b>	<b>79 339</b>	<b>100,0%</b>

Na uwagę zasługuje znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży formatów spółki ATM Grupa S.A. za granicę, które w porównaniu z rokiem 2006 wzrosły ponad czterokrotnie. Jest to wynik podjęcia przez spółkę zintensyfikowanych działań w celu promocji własnych programów na arenie międzynarodowej, czemu służy udział w licznych targach telewizyjnych.

ATM Grupa jako jedyny polski niezależny producent telewizyjny od 2002 roku regularnie wystawia się na targach telewizyjnych w Cannes (które są największym tego typu spotkaniem branżowym na świecie) i posiada tam własne stoisko. W 2007 roku spółka ATM zainteresowała swoimi produkcjami wiele firm, czego konsekwencją było zawarcie kontraktów dotyczących sprzedaży licencji m.in. do Hiszpanii, Grecji i Czech. Szczególną popularnością cieszy się format „Gra w ciemno”, na który licencja została sprzedana do kilku krajów europejskich. Mimo, iż sprzedaż eksportowa nadal stanowi niewielki odsetek uzyskiwanych przez spółkę przychodów, to jest ważnym elementem strategii rozwoju spółki. ATM Grupa S.A. zamierza utrzymać tendencję wzrostową i intensywnie promować swoje formaty, tak by przychody ze sprzedaży własnych licencji i gotowych programów za granicę w kolejnych latach stanowiły coraz bardziej znaczącą pozycję w przychodach ogółem.

Sprzedaż ATM Grupa S.A. w podziale na głównych odbiorców przedstawia poniższa tabela.

### Wartościowa struktura sprzedaży ATM Grupa S.A. według odbiorców (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2007		2006	
	Wartość	udział	wartość	udział
TELEWIZJA POLSAT	57 267	59,2%	44 852	56,5%
MAGNA ENTERTAINMENT	0	0,0%	18 611	23,5%
- W TYM NA RZECZ TVP	0	0,0%	10 536	13,3%
TVP S.A.	15 238	15,7%	10 025	12,6%
ENDEMOL POLSKA	9 103	9,4%	543	0,7%
ALDENTRO	5 893	6,1%	0	0,0%
MTL MAXFILM	2 348	2,4%	0	0,0%
POLSKIE MEDIA	1 703	1,8%	1 928	2,4%
ZAPA	1 123	1,2%	0	0,0%
WIRTUALNA POLSKA	945	1,0%	0	0,0%
INNI	3 183	3,3%	3 380	4,3%
<b>RAZEM</b>	<b>96 803</b>	<b>100,0%</b>	<b>79 339</b>	<b>100,0%</b>

Sprzedż produkcji telewizyjnej kierowana była w 2007 roku bezpośrednio do krajowych nadawców: Telewizji Polsat S.A., TVP S.A., Polskich Mediów S.A. Wśród odbiorców produktów Spółki w 2007r. znalazły się także spółki producenckie (Endemol Polska Sp. z o.o., MTL Maxfilm Sp. z o.o.), z którymi we współpracy bądź koprodukcji ATM Grupa S.A. tworzy nowe filmy i programy telewizyjne. ATM Grupa S.A. sprzedaje również część swoich produkcji do emitentów poprzez firmy pośredniczące (w 2007r. poprzez Aldentro Sp. z o.o., w 2006r. poprzez Magna Entertainment).

W 2007r. znaczące wpływy pojawiły się również od Związku Autorów i Producentów Audiowizualnych (ZAPA), pochodzące z wypłaty należnych Spółce tantiem. W analizowanym okresie ATM Grupa S.A. osiągnęła także po raz pierwszy przychody z produkcji przeznaczonych na potrzeby telewizji internetowej.

W dalszym ciągu największym odbiorcą produkcji ATM Grupa S.A. pozostaje Telewizja Polsat S.A., co związane jest zarówno z realizacją zamówień ubiegłorocznych (kontynuacja bardzo popularnych tytułów : „Pierwsza miłość” „Świat Według Kiepskich”), jak i nowymi produkcjami (sitcom „I kto tu rządzi” oraz serial z gatunku political fiction „Ekipa”). Czynnikiem powodującym zwiększenie udziału tej stacji w zrealizowanej sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 jest realizacja ogromnego projektu, jakim był serial „Ekipa” z udziałem największych gwiazd polskiego kina.

ATM Grupa S.A. podejmuje jednak szereg działań umożliwiających dywersyfikację portfela odbiorców, również poprzez sprzedaż zagraniczną, która w 2007r. znacznie wzrosła i wyniosła ponad 1,4mln zł.

## 7. Źródła zaopatrzenia

ATM Grupa S.A., ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba waha się w przedziale od około 1300 do 2200 podmiotów i osób fizycznych. Wśród dostawców zewnętrznych nie można wyróżnić kontrahentów, których wartość dostaw z jednoczesną ich regularnością wskazywałaby na istotne uzależnienie.

Z punktu widzenia modelu biznesowego w jakim funkcjonuje ATM Grupa S.A. 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 ATM Grupy S.A. 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.

Struktura dostaw ATM Grupy S.A. jest stosunkowo dobrze zdywersyfikowana. Biorąc pod uwagę charakter i rodzaj usług dostarczanych przez największych dostawców brak jest czynników uzależniających ATM Grupę S.A. od któregośkolwiek z dostawców.

W 2007r. największym dostawcą spółki ATM Grupa S.A. była spółka WROBIS S.A. (Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 2), która jest wykonawcą inwestycji budowy kompleksu studyjno-biurowego w Bielanych Wrocławskich. Łączna wartość obrotów ze spółką Wrobis S.A. w analizowanym okresie przekroczyła kwotę 28 mln zł.

Drugim z kolei największym dostawcą spółki ATM Grupa S.A. jest jej spółka zależna ATM System Sp. z o.o., która świadczy szeroki zakres usług telewizyjno-filmowych (wynajem sprzętu telewizyjnego i realizatorskiego oraz zapewnienie wszelkich usług związanych z jego obsługą, wynajem studiów telewizyjnych oraz środków transportu na potrzeby realizowanych produkcji). Udział ATM System Sp. z o.o. w realizacji dostaw do spółki-matki systematycznie wzrasta, co wiąże się z coraz licześniejszymi produkcjami realizowanymi przez ATM Grupa, jest także wynikiem świadomej polityki Spółki, mającej na celu szersze

wykorzystanie spółek zależnych na potrzeby całej Grupy Kapitałowej. Łączna wartość obrotów w roku 2007. ze spółką ATM System Sp. z o.o. wyniosła ponad 21 mln zł.

W pierwszej dziesiątce największych dostawców znalazły się także spółki producenckie i podmioty działające w branży telewizyjno-filmowej: Grupa Filmowa Sp. z o.o., Gruppa Rafał Widajewicz, Paisa Films Sp. z o.o., Dzikie Film Sp. z o.o. (obecnie Delta Film Sp. z o.o.), z którymi ATM Grupa S.A. realizowała wspólnie takie produkcje, jak: „Ekipa”, „Fala Zbrodni”, „I kto tu rządzi”, „Pitbull”.

### **Opis transakcji o dużej wartości z podmiotami powiązanymi**

Podmiotami powiązanymi, z którymi Spółka zawarła w okresie sprawozdawczym transakcje o łącznej wartości przekraczającej 500 tys. EUR są spółki zależne ATM System Sp. z o.o. i ATM Investment Sp. z o.o.. Na transakcje te składały się liczne usługi świadczone przez spółki, których ceny oparte były o ceny rynkowe i mieściły się w zakresie typowych rodzajów usług oferowanych przez nie, tzn. :

- w przypadku ATM System Sp. z o.o. : usługi montażowe, realizacyjne, wynajmu sprzętu, dźwiękowe, oświetleniowe, informatyczne oraz transportowe,
- w przypadku ATM Investment Sp. z o.o. : wynajem pomieszczeń biurowych i magazynowych, dzierżawa gruntów, wynajem kontenerów i agregatów.

Ponadto do tej kategorii transakcji zalicza się nabycie od Pana Macieja Grzywaczewskiego – Członka Zarządu, udziałów spółki Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o., którego wartość 2.475 tys. zł przekroczyła powyższy limit.

W 2007r. ATM Grupa S.A. udzieliła także spółce zależnej – Studio A Sp. z o.o. pożyczek w łącznej wysokości 5.600 tys zł.

## **8. Znaczące umowy i umowy ubezpieczenia**

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 zaktualizowanej wartości na podstawie aneksów do kwoty 31 018,3 tys. zł. Umowa powyższa została uznana za znaczącą, gdyż jej łączna wartość 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 Bielanych 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,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie mienia znajdującego się w Warszawie od wszelkich od ryzyk na sumę 1.439 tys. zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenia kontenerów znajdujących się w Bielanych Wrocławskich na sumę ubezpieczenia 1.853 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 27.12.2004r. 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 12.04.2005r. zawartej z ATM System Sp. z o. o. (pożyczkobiorca) na kwotę 2.500.000,- PLN z terminem obowiązywania do 12.04.2010 r.



- umowy z dnia 19.07.2007r. zawartej ze „Studio A” Spółka z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 1.500.000,-PLNz terminem obowiązywania do 28.02.2008r. (pożyczka została spłacona)
- umowa z dnia 13.11.2006r. zawarta z Krzysztofem Dobrzyńskim (pożyczkobiorca) na kwotę 20.000,- PLN z terminem obowiązywania do 31.01.2008 r. (pożyczka została spłacona).
- umowy z dnia 06.08.2007r. zawarta z Agnieszką Korzeniowską (pożyczkobiorca) na kwotę 9.000,- PLN z terminem obowiązywania do 31.08.2008r.

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.

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

Rok 2007 był dla ATM Grupa S.A pod wieloma względami wyjątkowy.

Do największych osiągnięć spółki w analizowanym czasie należą zakończone sukcesem akwizycje dwóch podmiotów z branży : Profilm Sp. z o.o. wraz z jej podmiotem zależnym – Agencją Usług Telewizyjnych Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku oraz Studia A Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W ubiegłym roku utworzono także nową spółkę A2 Multimedia Sp. z o.o. (wspólnie z Agora S.A), której działalność koncentrować się będzie na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet. Spółka powołana została 18.12.2007r., a ATM Grupa S.A. objęła w niej 50% udziałów. W Krajowym Rejestrze Sądowym A2 Multimedia Sp. z o.o. została zarejestrowana 12.02.2008r.

Kolejnym, dużym osiągnięciem roku 2007, było przeprowadzenie emisji 700 tys. akcji serii D (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy), dzięki której ATM Grupa S.A. pozyskała z rynku 140 mln zł. Otrzymane w ten sposób środki spółka zamierza wykorzystać na różnego rodzaju projekty, które wzmocnią jej pozycję lidera na polskim rynku niezależnej produkcji telewizyjnej.

Rok 2007 to również bardzo udany okres produkcyjny, w którym kontynuowano realizację programów cyklicznych uruchomionych w poprzednich latach (produkcja kolejnych odcinków znanych i lubianych przez widzów programów, takich jak: telenowele „Pierwsza miłość” , „Warto kochać”, seriale kryminalne „Fala zbrodni”, „Pitbull” czy sitcom „Świat według Kiepskich”). Rozpoczęto także zupełnie nowe projekty, wśród których należy wymienić serial z gatunku political fiction „Ekipa” w reżyserii Agnieszki Holland oraz sitcom „I kto tu rządzi” w reżyserii Macieja Ślesickiego .

W 2007r. miejsce miała także premiera filmu fabularnego „ Dlaczego nie?”, którego spółka ATM Grupa S.A. jest koproducentem. Film pojawił się w kinach w styczniu i przez długi czas utrzymywał się w czołówce najchętniej oglądanych filmów w polskich kinach.

Szczegółowy opis najważniejszych zdarzeń 2007 roku, które miały znaczący wpływ na działalność ATM Grupy S.A. oraz osiągnięty wynik opisano poniżej w kolejności chronologicznej.

- Zawarcie w dniu 11.01.2007r. 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 (w 2007r. film obejrzało ok. 1.150 tys. widzów) i utrzymywanie się przez kilka tygodni filmu w czołówce najchętniej oglądanych filmów kinowych.
- Zawarcie w dniu 20.02.2007r. umowy znaczącej o wartości 8.153 tys. zł z TVP S.A. na realizację kolejnych 12 odcinków serialu „Pitbull”.

- Podpisanie w dniu 23.02.2007r. 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 01.03.2007r. 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”.
- Powołanie w dniu 14.03.2007r. 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 15.03.2007r. umowy z Polskie Media S.A. (TV4) na wyprodukowanie 34 odcinków teleturnieju „Lingo”.
- Zawarcie w dniu 16.03.2007r. umowy z Polskie Media S.A. na udzielenie licencji do emisji polskiej wersji językowej 65 odcinków serialu „Saint Tropez”.
- Podpisanie w dniu 19.03.2007r. 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”.
- Zawarcie w dniu 25.04.2007r. 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 26.04.2007r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę o emisji 700 tys. akcji serii D z zachowaniem prawa poboru.
- Zakup w dniu 30.04.2007r. 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 14.05.2007r. przez sąd podniesienia kapitału zakładowego spółki zależnej ATM System Sp. z o.o., do kwoty 10 mln zł.
- Odbycie się w dniu 24.05.2007r. 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 29.06.2007 r. umowy znaczącej z Telewizją Polsat S.A. dotyczącej sprzedaży do telewizji praw do pierwszej serii odcinków serialu pt. „Ekipa”. Wartość umowy wyniosła 11.200 tys. zł.
- Zawarcie dnia 30.06.2007r. z Endemol Polska sp. z o.o. umowy na współpracę przy produkcji reality show „Big Brother 4.1”
- Podpisanie w dniu 29.06.2007r. 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.
- Zatwierdzenie w dniu 17.07.2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego akcji serii D.
- Zakup w dniu 18.07.2007r. 75 udziałów spółki Studio A Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 75% udziałów nabytego podmiotu. Ostateczna wartość transakcji wyniosła 6.209,0 tys. zł.
- Zawarcie w dniu 30.07.2007r. aneksu do umowy z Aldentro Sp. z o.o. przedłużającej współpracę stron przy produkcji kolejnej serii (14 odcinków) serialu kryminalnego „Fala Zbrodni”.
- Zawarcie w dniu 08.08.2007r. z Telewizją Polsat S.A. kolejnego aneksu dotyczącego produkcji 13 odcinków sitcomu „Świat według Kiepskich”.
- Zawarcie w dniu 09.08.2007r. umowy produkcyjnej z Polskie Media S.A. (TV4) dotyczącej realizacji 30 odcinków sitcomu „Sex Fm” na podstawie włoskiego formatu telewizyjnego „Radio Sex”.
- Dokonanie w dniu 17.08.2007r. przydziału 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D objętych Publiczną Ofertą z zachowaniem prawa poboru.
- Wprowadzenie z dniem 22.08.2007r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego praw do nowych akcji oraz rozpoczęcia notowań praw do akcji w systemie notowań ciągłych.

- Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w ATM Grupa S.A. z dniem 04.10.2007r. przez Panią Annę Skowrońską, w związku z przyjęciem propozycji pełnienia funkcji członka zarządu w spółce zależnej Studio A sp. z o.o.
- Dokonanie 04.10.2007r. przez właściwy Sąd Rejonowy wpisu do KRS o zmianie wysokości i struktury kapitału zakładowego spółki ATM Grupa S.A. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 7.200.000 zł do kwoty 8.600.000 zł. Kapitał zakładowy został podwyższony w drodze emisji 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D (liczba akcji została zwiększona do 4.300.000, natomiast łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu do 5.450.000).
- Podpisanie przez ATM Grupa S.A. w dniu 10.10.2007r. listu intencyjnego dotyczącego produkcji na przełomie czerwca i lipca 2008 serii 13 odcinków formatu „Fort Boyard” dla TVP2.
- Wprowadzenie z dniem 23.10.2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, rejestracji tych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczenia ich kodem PLATM0000021.
- Zawarcie w dniu 17.11.2007r. z Telewizją Polsat S.A. kolejnego aneksu dotyczącego produkcji 3 odcinków sitcomu „Świat według Kiepskich”.
- Zawarcie w dniu 23.11.2007r. z Telewizją Polsat S.A. kolejnego aneksu dotyczącego produkcji 128 odcinków serialu „Pierwsza Miłość”.
- Powołanie z dniem 18.12.2007r. przez ATM Grupa S.A. i Agora S.A. wspólnej spółki A2 Multimedia, która zajmuje się produkcją i dystrybucją formatów wideo udostępnianych przez Internet. Kapitał zakładowy spółki wynosi 4 mln zł, a każda z firm objęła w niej 50% udziałów. Pierwszym przedsięwzięciem spółki jest portal Tivi.pl. W Krajowym Rejestrze Sądowym A2 Multimedia Sp. z o.o. została zarejestrowana 12.02.2008r.
- Zawarcie 18.12.2007r. z Telewizją Polsat S.A. kolejnego aneksu dotyczącego produkcji 77 odcinków serialu „Pierwsza Miłość”.
- Zawarcie w dniu 21.12.2007r. umowy z Endemol Polska Sp. z o.o. na produkcję piątej edycji audycji cyklicznej – Big Brother V.

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 spółki ATM Grupa S.A. zakłada : (i) dalszy wzrost pozycji rynkowej w szeroko rozumianym segmencie produkcji telewizyjnej w Polsce oraz rozszerzenia obecności na rynkach zagranicznych, (ii) wykorzystanie możliwości wynikających z postępującego procesu cyfryzacji nadawania sygnału telewizyjnego, (iii) rozszerzenie bezpośredniego dostępu do rynku reklamowego, (iv) utrzymanie 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 Spółki 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 rozpoczęliśmy proces konsolidacji krajowego rynku produkcji telewizyjnej, który może przybierać 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.

Na początku 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., natomiast lipca 2007 roku nabyliśmy 75% udziałów spółki Studio A Sp. z o.o. (w bieżącym już okresie sprawozdawczym, 3 kwietnia 2008 roku spółka zakupiła kolejnego producenta telewizyjnego spółkę M.T. ART Sp. z o.o.) Podstawowymi celami operacyjnymi tych transakcji są:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- rozszerzenie oferty produktowej naszej Grupy,
- intensyfikacja rozwoju nowych spółek 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,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenie Polski w oparciu o bazę sprzętową naszej spółki zależnej ATM System oraz dodatkowo 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.

W grudniu 2007r. ATM Grupa S.A. założyła także wspólnie z Agorą S.A. nową spółkę – A2 Multimedia Sp. z o.o., której podstawowa działalność koncentruje się na produkcji i dystrybucji formatów wideo udostępnianych przez Internet. Założenie spółki A2 Multimedia Sp. z o.o. 18.12.2007r. to wynik realizacji strategii uczestniczenia w projektach wykorzystujących Internet do rozpowszechniania nowych produkcji spółki. Internet to obecnie jeden z najszybciej rozwijających się kanałów dystrybucji i może w przyszłości stanowić ważne źródło przychodów ATM Grupa S.A.

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 naszych inwestycji kapitałowych w latach 2008-2009 na rynku polskim może wynieść od 10 do 20 mln zł.

Planowane działania akwizycyjne mogą dotyczyć również rynków zagranicznych, gdzie rozważamy dokonanie przejęcia producenta telewizyjnego działającego w Europie Zachodniej oraz uczestniczenie 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 lutym 2007 roku rozpoczęliśmy prace budowlane. Ostateczne zakończenie inwestycji nastąpi w II kwartale 2008 roku. Realizowane studio posiadać będzie ponad 7 tys. m<sup>2</sup> powierzchni użytkowej. W budynku znajdzie się studio telewizyjne o powierzchni 2500 m<sup>2</sup> z możliwością jego podzielenia na dwa mniejsze studia o powierzchni 1250 m<sup>2</sup> 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 całego kompleksu wraz z jego wyposażeniem szacujemy na 34 mln zł.

Ponadto planujemy budowę nowego studia telewizyjnego w Warszawie. Wybór tej lokalizacji wynikał z atrybutów dużej aglomeracji, w szczególności z łatwego dostępu do zespołów aktorskich i statystów. Planujemy aby kompleks studiów w Warszawie charakteryzował się uniwersalnością oraz przystosowaniem do realizacji dowolnego gatunku telewizyjnego. Na początku bieżącego roku została sfinalizowana umowa warunkowa, która zapewniła nam grunt pod tą inwestycję. Wartość inwestycji powinna zamknąć się w przedziale 50-60 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 Spółki 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 Europejskich, 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.

ATM Grupa S.A. 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,
- aktywne uczestnictwo (kapitałowe oraz biznesowe) w przedsięwzięciach związanych z budową nowych kanałów dystrybucji programów telewizyjnych (telewizja internetowa), co już realizujemy np. poprzez udział kapitałowy w spółce A2 Multimedia,
- przygotowanie możliwości technicznych i organizacyjnych do realizacji programów do nowych kanałów dystrybucji (nowych mediów).

Najważniejszym dla naszej Spółki 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, co może przełożyć się na wzrost zysku realizowanego na tych programach. Działania związane ze stosowaniem standardu HD zostały podjęte przez naszą Spółkę już w roku 2006 i obecnie prawie wszystkie nasze produkcje fabularne są wytwarzane w tym standardzie.

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 2007 roku, w projekty telewizji internetowej zaangażowaliśmy się w postaci następujących przedsięwzięć:

- projektu telewizji internetowej realizowanego wspólnie z Wirtualną Polską, w której rola naszej Grupy obejmowała między innymi: dostarczanie wsadu programowego, produkcję programów na „żywo” (news-y, publicystyka), dostarczanie programów do archiwum; Projekt realizowany był od stycznia do sierpnia 2007 roku; Na potrzeby tego projektu zostało zbudowane niewielkich rozmiarów studio telewizyjne w Warszawie;
- projektu telewizji internetowej prowadzonego wspólnie z Agorą S.A. w ramach którego została powołana nowa spółka, której działalność koncentrować się będzie na produkcji i dystrybucji formatów wideo

w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet. Kapitał zakładowy spółki wynosi 4 mln zł. Każdy z udziałowców posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym.

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.

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 2007 roku wg CR Media jest szacowana na co najmniej 4 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 odpywa 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 2008-2009 wyniosą około 10-15 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 „Eureko ja to wiem” 2007, reality-show „Big Brother” 2007-2008)
- dysponowanie produktami będącymi w różnych etapach życia ekonomicznego produktu, co pozwala nam na wysoką powtarzalność przychodów i zysków naszej Spółki. 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 Bielanych Wrocławskich i w Warszawie
- inwestycje programowe,
- pozostałe inwestycje.

Jako priorytetowe traktujemy inwestycje kapitałowe w kraju i za granicą, dokapitalizowanie spółek zależnych w celu podniesienia ich możliwości inwestycyjnych (zakup profesjonalnego sprzętu telewizyjnego do produkcji w HD, budowa studiów) i konkurencyjności na rynku, budowę nowych obiektów na potrzeby produkcji telewizyjnych. Szacujemy, że łączne planowane przez naszą Spółkę nakłady inwestycyjne w okresie 2008-2009 wyniosą od 125 mln zł do 170 mln zł i zostały przedstawione w poniższej tabeli.

**Tabela 1. Nakłady inwestycyjne planowane w okresie 2008-2009**

<b>Planowane inwestycje, w tym:</b>	<b>Łączne wydatki na projekty w latach 2008-2009 (mln zł)</b>	<b>Komentarz / Planowany termin realizacji</b>
<b>Inwestycje kapitałowe krajowe, w tym:</b>	<b>35-55</b>	
- przejęcia	10-15	Przejęcia krajowych producentów telewizyjnych / 2008- 2009
- wspólne przedsięwzięcia	5-10	Koprodukcje filmowe i telewizyjne oraz inne projekty / 2008 - 2009
- dokapitalizowanie spółek zależnych	20-30	Podniesienie możliwości inwestycyjnych naszych spółek w celu realizacji przez nie kluczowych dla całej Grupy ATM projektów
<b>Inwestycje kapitałowe zagraniczne, w tym:</b>	<b>20-30</b>	
- przejęcia	10-20	Przejęcie producenta telewizyjnego na rynku europejskim / 2008-2009
- wspólne przedsięwzięcia	10	Projekt ukraiński i projekt niemiecki / 2008-2009
<b>Budowa studiów telewizyjnych, w tym:</b>	<b>60-70</b>	
- Bielany Wrocławskie	10	Inwestycja rozpoczęta, źródłem finansowania będą w znacznej części bieżące środki własne
- Warszawa	50-60	2008-2009
<b>Inwestycje programowe</b>	<b>10-15</b>	2008-2009
<b>Razem</b>	<b>125-170</b>	



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 tj. 138 mln zł netto (po odliczeniu kosztów emisji), które pozwolą na sfinansowanie około 60% planowanych wydatków inwestycyjnych w latach 2008-2009.

## **12. Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia, na które narażona jest ATM Grupa S.A.**

### **Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące otoczenia, w jakim prowadzi działalność ATM Grupa S.A.**

#### **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 dekonjunktury 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 Spółki 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 Spółki.

#### **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 Spółki 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 ATM Grupa S.A.**

#### **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 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 Spółki. 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 Spółki 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 Spółka 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 Spółki. 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.

### **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 40,02% kapitału zakładowego Spółki) obrót wtórny akcjami naszej Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

## 13. Struktura bilansu oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

<b>BILANS JEDNOSTKOWY</b>	<b>Udział [%]</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Udział [%]</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Inne wartości niematerialne i prawne	0,9%	2 234	0,3%	228
Rzeczowe aktywa trwałe	14,3%	34 358	7,4%	6 548
Należności długoterminowe	1,4%	3 239	4,7%	4 181
Inwestycje w jednostkach zależnych	15,9%	38 121	20,5%	18 096
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0,3%	629	0,6%	494
Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>32,8%</b>	<b>78 581</b>	<b>33,5%</b>	<b>29 547</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1,2%	2 834	6,4%	5 613
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19,7%	47 199	41,5%	36 571
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	21,1%	50 562	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25,1%	60 218	18,4%	16 201
Pozostałe aktywa obrotowe	0,2%	458	0,2%	180
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>67,2%</b>	<b>161 271</b>	<b>66,5%</b>	<b>58 565</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>239 852</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 112</b>
<b>Kapitały</b>				
Kapitał zakładowy	3,6%	8 600	8,2%	7 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	74,4%	178 343	48,1%	42 407
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,1%	275	0,3%	275
Niepodzielony wynik finansowy	16,2%	38 866	26,5%	23 342
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>94,3%</b>	<b>226 084</b>	<b>83,1%</b>	<b>73 224</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe i rezerwy</b>				
Zobowiązania finansowe	0,0%	8	0,2%	191
Kredyty bankowe	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	0,5%	1 180	0,7%	592
<b>Zobowiązania długoterminowe i rezerwy razem</b>	<b>0,5%</b>	<b>1 188</b>	<b>0,9%</b>	<b>783</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3,4%	8 085	11,4%	10 027
Zobowiązania podatkowe	0,8%	1 964	3,7%	3 244
- w tym podatek dochodowy	0,7%	1 749	2,4%	2 121
Zobowiązania finansowe	0,1%	177	0,4%	355
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowa część pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	1,0%	2 354	0,5%	479
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>5,2%</b>	<b>12 580</b>	<b>16,0%</b>	<b>14 105</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>5,7%</b>	<b>13 768</b>	<b>16,9%</b>	<b>14 888</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>239 852</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 112</b>

Struktura bilansu ATM Grupa S.A. w porównaniu z rokiem 2006 uległa istotnym zmianom.

Prawie trzykrotnie wzrosła suma bilansowa, co jest wynikiem przeprowadzenia w 2007r. przez Spółkę nowej emisji akcji, dzięki której ATM Grupa S.A. pozyskała z rynku 140 mln zł.

Większość pozyskanych w ten sposób środków spółka ma zamiar przeznaczyć na szereg inwestycji w roku 2008 i w latach następnych. W związku z powyższym w 2007r. istotnie wzrosły aktywa obrotowe Spółki, poprzez zdeponowanie znacznej części środków pozyskanych z emisji na lokatach krótkoterminowych z terminem zapadalności do 3 miesięcy (51.882 tys zł) oraz z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy (50.562 tys zł).

Kapitał zakładowy spółki w drodze emisji akcji zwiększył się o kwotę 137.336 tys zł, z czego 135.936 tys zł stanowi nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej skorygowana o koszty emisji. W porównaniu z rokiem 2006 istotnie wzrósł także niepodzielony wynik finansowy, który w 2007r. wyniósł 38 866 tys zł (wzrost o 66,5%). Zyski zatrzymane Spółka zamierza przeznaczyć na nowe inwestycje, zwiększając tym samym swoją konkurencyjność na rynku producenckim w Polsce.

W 2008 r. zarząd spółki będzie wnioskował wypłatę dywidendy w wysokości 50% zysku netto za rok 2007.

W 2007r. znacząco wzrosły także aktywa trwałe, co jest wynikiem m.in. zakupu lokalu mieszkalno-biurowego w Warszawie przy ul. Biały Kamień, realizacją inwestycji budowy nowego studia w Bielaniach Wrocławskich oraz zakupem innych środków trwałych.

Spółkę cechuje stabilna struktura finansowania, w strukturze pasywów pozycją dominującą są kapitały własne.

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 ATM Grupy S.A. przedstawia poniższa tabela.

##### **Wskaźniki rentowności ATM Grupa S.A.**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Przychody ze sprzedaży netto (tys zł)	96 803	79 339
Zysk ze sprzedaży (tys zł)	30 518	25 567

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Zysk operacyjny (tys zł)	21 005	18 459
EBITDA (tys zł)	24 414	20 454
Zysk netto (tys zł)	19 556	16 275
Rentowność sprzedaży (w %)	31,5	32,2
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	21,7	23,4
Rentowność netto (w %)	20,2	20,5
Rentowność aktywów (w %)	8,2	18,5
Rentowność kapitału własnego (w %)	8,6	22,2

W 2007r. przychody ze sprzedaży wyniosły 96 803 tys zł, co stanowi wzrost o 22% w porównaniu z rokiem 2006. W 2007r. spółka wypracowała również wyższe zyski niż w roku poprzednim: zysk ze sprzedaży wzrósł o prawie 5 mln zł, co stanowi wzrost o 19,4%, zysk operacyjny wzrósł o 13,8%, a zysk netto o 20,2%.

Wzrost zysków w 2007r. wynika przede wszystkim z kontynuacji wysoko-rentownych produkcji (np. „Pierwsza miłość”), nie obciążonych dużymi kosztami uruchomienia a procentującymi zdobytym doświadczeniem i doskonałą organizacją planu zdjęciowego, a także wykorzystaniem istniejącej już infrastruktury użytej w trakcie realizacji pierwszych programów, produkcją nowych seriali i programów tj. „Ekipa”, „I kto tu rządzi?” czy „Big Brother 4.1.”, wzrostem sprzedaży naszych formatów za granicę.

W związku z dynamicznym rozwojem spółki ATM Grupa S.A. wzrosły koszty zarządu.

Za najważniejsze czynniki wzrostu należy uznać :

- tworzenie własnej bazy scenariuszy – biblioteki programowej, stanowiącej gotowe zaplecze do realizacji nowych produkcji, w przypadku zainteresowania nimi nadawców telewizyjnych,
- utworzenie nowego biura w Warszawie,
- współpraca z nowymi podmiotami, wspierającymi Spółkę wiedzą z różnych dziedzin (ekonomii, rynku mediów, prawa) – wzrost kosztów zakupu usług obcych,
- udział w targach telewizyjnych i rozmaitych imprezach branżowych,
- wzrost kosztów wynagrodzeń wynikających zarówno ze wzrostu liczby pracowników wspierających ciągły rozwój Spółki, jak i wprowadzania programu motywacyjnego dla różnych grup pracowników,
- wzrost kosztów związanych z reprezentacją i reklamą.

W 2007r. zmniejszyły się wskaźniki ROA i ROE, co spowodowane jest znacznym wzrostem aktywów i kapitałów własnych w związku z przeprowadzoną w analizowanym okresie przez spółkę emisją akcji. Pozyskane w ten sposób środki pozwolą ATM Grupa S.A. w najbliższych latach na zrealizowanie szeregu inwestycji, które wzmocnią jej pozycję na rynku i umożliwią dalszy intensywny rozwój.

Należy tu zaznaczyć, że w 2007r. ATM Grupa S.A. została wielokrotnie doceniona i wyróżniona w prestiżowych rankingach prowadzonych przez znane i szanowane marki. Udział spółki w licznych rankingach to potwierdzenie wysokiej pozycji, jaką producent zajmuje na polskim rynku kapitałowym. ATM Grupa S.A. oraz jej menadżerowie zostali w 2007r. wyróżnieni m.in. w takich rankingach, jak:

- „Gazeta Biznesu” – Puls Biznesu, grudzień 2007
- „50 najbardziej przedsiębiorczych kobiet w Polsce” – Gazeta Finansowa, listopad 2007
- „Lista 2000” – Rzeczpospolita, październik 2007
- „Najbardziej kompetentny zarząd” – Puls Biznesu, styczeń 2007.

ATM Grupa S.A. utrzymała w 2007r. bardzo dobre wskaźniki rentowności. Gazeta Parkiet prezentując wyniki spółek medialnych za IV kwartały 2007r. uznała Grupę ATM za najbardziej rentowną pod względem sprzedaży netto.

### **Ocena płynności**

ATM Grupa S.A. posiada wysoką zdolność do terminowej spłaty swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności w 2007r. ukształtowały się na wysokim poziomie 12%.

### Wskaźniki płynności ATM Grupa S.A.

Wyszczególnienie	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności	12,8	4,2
Wskaźnik płynności szybkiej	12,6	3,8

### Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji

ATM Grupa S.A. realizuje umiarkowaną strategię finansowania sprzyjającą utrzymywaniu płynności i równowagi finansowej. W 2007r. w porównaniu do 2006r. zmniejszeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe, przy kilkukrotnym zwiększeniu kapitału obrotowego.

Tak wysoki kapitał obrotowy pozwala spółce kontynuować działalność bez zaciągania pożyczek i kredytów na planowane inwestycje i jest konsekwencją przeprowadzanej w roku 2007 emisji akcji, dzięki której ATM Grupa S.A. pozyskała z rynku 140 mln zł. Pozyskany w ten sposób kapitał pozwala spółce na realizację założonej strategii – akwizycji nowych podmiotów z branży, zwiększania potencjału produkcyjnego spółki poprzez budowę nowych studiów i zakupu profesjonalnego sprzętu telewizyjnego.

### Kapitał obrotowy ATM Grupa S.A. (tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	2006
1. Aktywa obrotowe	161 271	58 565
2. Zobowiązania krótkoterminowe	12 580	14 105
3. Kapitał obrotowy (1-2)	148 691	44 460

W 2007r. cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego spółki nieco wrosły, utrzymują się jednak na porównywalnym poziomie co w roku poprzednim.

W porównaniu z rokiem 2006 zmniejszył się cykl rotacji zobowiązań - okres spłaty zobowiązań przez Spółkę skrócił się z 32 dni do 29. ATM Grupa S.A. na bieżąco reguluje swoje zobowiązania wobec kontrahentów, co czyni ją wiarygodnym partnerem w relacjach biznesowych.

Natomiast stosunkowo długi cykl rotacji należności związany jest z kilkoma aspektami. ATM Grupa S.A. intensywnie się rozwija sukcesywnie zwiększając skalę swojej działalności. Specyfika branży telewizyjnej charakteryzuje się stosunkowo długim okresem realizacji programów telewizyjnych, a rozliczenia z nadawcami odbywają się zazwyczaj dopiero po realizacji poszczególnych serii odcinków. W związku z tym należności są bezpośrednio powiększane o przychody szacunkowe z produkcji, dla których została podpisana stosowna umowa bądź porozumienie z nadawcą. Po dokonaniu korekty cyklu rotacji należności o dokonane szacunki zmniejsza się on do 98 dni w roku 2007 oraz do 103 dni w roku 2006.

W 2007r., wobec wydłużenia się nieco cyklu rotacji należności oraz zapasów, zwiększył się również cykl operacyjny.

### Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego ATM Grupa S.A. (liczba dni)

Wyszczególnienie	2007	2006
Cykl rotacji zapasów	15,9	13,8
Cykl rotacji należności	140,9	137,3
Cykl rotacji należności skorygowany o należności szacunkowe	97,5	103,3
Cykl rotacji zobowiązań	28,9	31,8
Cykl operacyjny	156,9	151,1



Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego ATM Grupa S.A. obliczone zostały wg poniższych wzorów:

**Cykl rotacji zapasów**  $\frac{\text{Średni stan zapasów} * 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży netto}}$

**Cykl rotacji należności**  $\frac{\text{Średni stan należności} * 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży netto}}$

**Cykl rotacji zobowiązań**  $\frac{\text{Średni stan zobowiązań} * 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży netto}}$

\* średni stan dla poszczególnych pozycji wyliczono jako średnią arytmetyczną poszczególnych pozycji na pierwszy i ostatni dzień roku obrotowego.

**Cykl operacyjny** cykl rotacji należności + cykl rotacji zapasów

ATM Grupa S.A. finansuje działalność głównie kapitałem własnym, to jest kapitałem akcyjnym i zapasowym. Kapitały obce to przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe z 5,2% udziałem w strukturze pasywów na koniec 2007r. Składają się na nie przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe w stosunku do dostawców spółki oraz zobowiązania o charakterze publicznoprawnym.

Struktura kapitału spółki ATM Grupa wskazuje na jej dużą siłę finansową, spółka jest bowiem zdolna do spłaty zadłużenia z własnych środków. Dysponując tak dużym kapitałem własnym, przy relatywnie małym zadłużeniu, spółka jest atrakcyjnym partnerem handlowym dla swoich kontrahentów.

W analizowanym okresie czasu w porównaniu z rokiem poprzednim ogólne zadłużenie Spółki spadło z 16,9% do 5,7%. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi zwiększył się natomiast z 83,1% w roku 2006 do 94,3% w roku 2007.

#### Wskaźniki zadłużenia ATM Grupa S.A. ( w %)

Wyszczególnienie	2007	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	5,7	16,9
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	6,1	20,3
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	94,3	83,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,5	0,9

## 14. Inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym

Na przestrzeni 2007r. ATM Grupa S.A. dokonała inwestycji kapitałowych oraz rzeczowych, na które złożyły się :

### Inwestycje kapitałowe:

1. 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.
2. ATM Grupa dokonała również inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału w spółce zależnej ATM System o łączną kwotę 7.000 tys. zł., tym samym kapitał spółki zależnej wzrósł do wartości 15.000 tys. zł. Celem podwyższenia kapitału podstawowego było zwiększenie możliwości samodzielnego finansowania przez spółkę zakupów inwestycyjnych.
3. W dniu 18 lipca 2007r. ATM Grupa S.A. zawarła umowę, na mocy której nabyła 75% wartości udziałów „ Studio A” Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ostateczna wartość transakcji po

weryfikacji sprawozdawczości przez niezależnego audytora wyniosła 6,2 mln zł. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy .

4. W dniu 18 grudnia 2007r. ATM Grupa S.A. wspólnie z Agora S.A. zawiązali na mocy Aktu Notarialnego nowy podmiot pod firmą A2 Multimedia Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Udziały w spółce zostały objęte przez założycieli w równych wysokościach tj po 50% każdy, natomiast wniesiony kapitał zakładowy wyniósł 4 mln zł. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja i dystrybucja formatów video udostępnianych drogą internetową. W Krajowym Rejestrze Sądowym Spółka została zarejestrowana 12.02.2008r. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy.

### **Inwestycje rzeczowe:**

Od lutego 2007r. ATM Grupa S.A. realizuje znaczne przedsięwzięcie inwestycyjne w postaci budowy studia telewizyjnego w Bielanach Wrocławskich o łącznej powierzchni 2.500m<sup>2</sup> wraz z pełnym zapleczem biurowo-socjalnym. Przewidywana wartość inwestycji przekracza 31 mln zł i będzie to jeden z najnowocześniejszych obiektów tego typu w Europie. W roku 2007 poniesione nakłady finansowe na powyższą inwestycję wyniosły 24.468 tys. zł

W maju 2007 roku spółka dokonała zakupu dodatkowych 100 m<sup>2</sup> powierzchni biurowej w Warszawie z przeznaczeniem także na studio telewizyjne. Wartość zakupionego lokalu wyniosła 1,2 mln zł. Studio jest wykorzystywane do realizacji drobnych form telewizyjnych o charakterze publicystycznym jak i fabularnym. Zakup dodatkowej powierzchni studyjnej w Warszawie był związany z planem poszerzania działalności w zakresie telewizji internetowej. Aktualnie studio to jest wynajmowane A2 Multimedia Sp. z o.o.

W trakcie roku Spółka poniosła także nakłady na wykończenie i wyposażenie zakupionych nieruchomości w Warszawie, których łączna wartość wyniosła 438 tys. zł. Zakupy inwestycyjne dotyczyły wyposażenia obiektów w klimatyzację, systemy antywłamaniowe, sieci internetowe, sprzęt elektroniczny i meblowanie.

W sierpniu 2007r. Spółka zakupiła kompleks kontenerów mieszkalnych o łącznej powierzchni 1060m<sup>2</sup>, które są wykorzystywane do realizacji programu reality show „Big Brother” . Łączna wartość zakupionych obiektów wyniosła 1701 tys. zł.

W omawianym okresie majątek spółki został zwiększony także o niezbędne środki transportu, których wartość zakupu wyniosła 730 tys. zł.

W dniu 6 listopada 2006 roku Spółka podpisała kontrakt na budowę i zakup śmigłowca. Wartość umowna kontraktu wyniosła 5.038,0 tys. zł. Wartość zaliczek przekazanych na zakup środków trwałych stanowiła odpowiednio: 1.820 tys. zł na 31.12.2007 r. oraz 1.309 tys. zł na 31.12.2006 r. Odbiór śmigłowca nastąpił już w bieżącym okresie sprawozdawczym tj. w lutym 2008 r.

Źródłem finansowania dokonanych inwestycji kapitałowych oraz rzeczowych były środki własne ATM Grupa S.A.

## **15. Różnice pomiędzy wynikami a prognozami wyników finansowych**

Spółka w bieżącym okresie sprawozdawczym nie publikowała prognoz finansowych.

## **16. Zmiany w zasadach zarządzania ATM Grupa S.A., powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych**

W 2007r., po przeprowadzeniu procesu identyfikacji i selekcji celów inwestycyjnych na rynku krajowym w zakresie przejęć kapitałowych oraz dokonaniu niezbędnych analiz, spółka ATM Grupa S.A. dokonała akwizycji dwóch podmiotów z branży : Profilm Sp. z o.o. (wraz z jej podmiotem zależnym AUT Sp. zo.o.) z siedzibą w Gdańsku oraz Studio A Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W grudniu 2007r. ATM Grupa S.A. założyła także wspólnie z Agorą S.A. nową spółkę – A2 Multimedia Sp. z o.o., której podstawowa działalność koncentruje się na produkcji i dystrybucji formatów wideo udostępnianych przez Internet. W Krajowym Rejestrze Sądowym A2 Multimedia Sp. z o.o. została zarejestrowana 12.02.2008r.

Zakup 100% udziałów Profilm Sp. z o.o. sfinalizowany został w dniu 30 kwietnia 2007 roku.

Zakup 75% udziałów Studia A Sp. z o.o. sfinalizowany został w dniu 18 lipca 2007 roku.

Podstawowymi celami operacyjnymi tych transakcji są:

- wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej ATM na rynku producenckim w Polsce,
- pozyskanie nowych, doświadczonych przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołów ludzkich,

- rozszerzenie oferty produktowej Grupy Kapitałowej ATM (zwiększenie produkcji seriali, produkcja programów dziecięcych, filmów dokumentalnych, reportaży, teatru telewizji, organizacji imprez),
- intensyfikacja rozwoju Profilmu Sp. z o.o. oraz Studia 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 spółek,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenach Polski północnej oraz środkowej,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami naszej Grupy w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

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.

Założenie spółki A2 Multimedia Sp. z o.o. 18.12.2007r. to natomiast wynik realizacji strategii uczestniczenia w projektach wykorzystujących Internet do rozpowszechniania nowych produkcji spółki.

Internet to obecnie jeden z najszybciej rozwijających się kanałów dystrybucji i może w przyszłości stanowić ważne źródło przychodów ATM Grupa S.A.

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 14.08.2007 r. umowę z BDO Numerica Sp. z o.o. (obecnie BDO Numerica S.A.) 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, Studio A) zawarły odrębne umowy 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 obrotowego wyniosło 77 tys. zł.

## **18. Istotne zdarzenia po dacie końca okresu sprawozdawczego**

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

W dniu 4 stycznia 2008r. akcjonariusze spółki ATM Grupa S.A. podjęli decyzję dotyczącą przeprowadzenia splitu akcji. Dniem podziału akcji, zgodnie z decyzją Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., został 14 marca 2008r. Zmiana wartości nominalnej jednej akcji z dotychczasowych 2 zł na 10 gr spowodowała 20-krotne zwiększenie liczby akcji z 4.300.000 do 86.000.000, z czego akcji serii B, C i D będących w obrocie giełdowym z 3.150.000 do 63.000.000 akcji. Kapitał zakładowy ATM Grupy nie uległ zmianie i wynosi 8.600.000 zł.

W dniu 4 stycznia 2008r. NWZA pojęło również uchwałę o powołaniu na nowego członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Chmielewskiego, Dyrektora Centrum Korporacyjnego we Wrocławiu w Banku BGŻ S.A.

W dniu 3 kwietnia 2008r. ATM Grupa S.A. dokonała przejęcia nowego podmiotu nabywając łącznie 100% udziałów spółki M.T. ART Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. M.T. ART specjalizuje się w produkcji seriali i filmów fabularnych. Najważniejsze tytuły zrealizowane przez firmę to: seriale "Złotopolscy", "Radio Romans" oraz "Kosmici", a także film fabularny "As" i "Prymas. Trzy lata z tysiąclecia". Przejęcie nowej spółki sfinansowane zostało ze środków pozyskanych przez ATM Grupa S.A. podczas drugiej emisji akcji w 2007 roku i jest konsekwencją realizacji strategii związanej z konsolidacją rynku producenckiego. Przejęta spółka będzie kontynuowała działalność pod dotychczasową nazwą M.T. ART Sp. z o.o. W lutym b.r. M.T. ART rozpoczęła realizację zdjęć do kolejnej serii znanego i obecnego na antenie od ponad 10 lat serialu obyczajowego „Złotopolscy”. Przejęcie przez ATM Grupa S.A. spółki M.T. ART umocni jej pozycję

największego niezależnego producenta telewizyjnego w kraju, poszerzy ofertę programową Grupy Kapitałowej ATM oraz umożliwi realizację nowych projektów telewizyjnych.

Bielany Wrocławskie, 25.04.2008r.