

# Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej ATM za I półrocze 2006 r.

## 1. Przedmiot działalności

Podstawowym obszarem działalności Grupy kapitałowej ATM jest produkcja telewizyjna i filmowa. Przychody ze sprzedaży produkcji telewizyjno-filmowej stanowią około 80% 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, 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.

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

### ATM System Sp. z o.o.

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

### ATM Investment Sp. z o.o.

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

### Tele Video Media Sp. z o.o. (spółka została sprzedana 04.08.2006 r.)

Spółka zależna w 100%, będąca spółką celową, stworzoną na potrzeby realizacji projektu telewizji interaktywnej oraz wideo na żądanie oraz świadczenia takich usług na rzecz Telefonii Dialog S.A.

## 2. Główni akcjonariusze spółki ATM Grupa S.A. oraz informacje o papierach wartościowych spółki

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% akcji byli:

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi, w tym część na rachunek banku powiernika EFG Bank S.A. EFG Bank S.A. z siedzibą w Zurychu posiada 437.499 akcji stanowiących 12,15% kapitału oraz 9,21% głosów	464.000	12,89%	464.000	9,77%

Nie są znane zarządowi spółki żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski są posiadaczami łącznie 1150 tys. akcji serii A, które są uprzywilejowane, co do głosu w taki sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZA. Ponieważ spółka nie posiada programu akcji pracowniczych nie istnieje również system jego kontroli. Nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych jak również w zakresie wykonywania prawa głosu.

### 3. Władze spółki ATM Grupa S.A.

#### Zarząd Spółki

W dniu 27 lutego 2006 r. Pan Okil Khamidov złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu.

#### Sposób powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz uprawnienia członków Zarządu

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

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

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

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

#### Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego:

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

Pan Tomasz Kurzewski poza funkcją Prezesa Zarządu ATM Grupa S.A. pełni funkcję wiceprezesa zarządu ATM Investment Sp. z o.o., ATM System Sp. z o.o. oraz funkcję członka rady nadzorczej Tele Video Media Sp. z o.o.

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

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

Pan Paweł Tobiasz poza funkcją Członka Zarządu ATM Grupa S.A. pełni funkcję członka zarządu spółki ATM Investment Sp. z o.o. oraz funkcję członka rady nadzorczej Tele Video Media Sp. z o.o.

#### Rada Nadzorcza

W dniu 25 maja 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w związku z zakończeniem się kadencji Rady Nadzorczej oraz istniejącym wakatem powołało w jej skład następujące osoby:

Pana Marcina Michalaka na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej,  
Panią Wiesławę Kurzewską na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,  
Panią Annę Skowrońską na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,  
Panią Barbarę Trzeciak-Pietkiewicz na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,  
Pana Michała Kowalczewskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

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

Marcin Michalak – Przewodniczący

Michał Kowalczewski – Członek  
 Wiesława Kurzewska – Członek  
 Anna Skowrońska – Członek  
 Barbara Trzeciak-Pietkiewicz – Członek.

Wynagrodzenia kadry zarządzającej zostały podane w notcie 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:

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

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

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

#### 5. Podstawowe produkty i usługi

Głównym źródłem przychodów Grupy kapitałowej ATM jest produkcja telewizyjno-filmowa, stanowiąca blisko 80% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział przychodów uzyskiwanych z tytułu tantiem i licencji charakteryzuje się dość dużą zmiennością, ze względu na fakt, iż część produkcji realizowanych jest w oparciu o licencje zakupione przez nadawców. Ponadto Grupa kapitałowa ATM świadczy usługi z zakresu wynajmu sprzętu telewizyjnego, produkcji reklam i wynajmu studia telewizyjnego.

Charakter i specyfika działalności Grupy kapitałowej ATM, w tym w szczególności podział zakresu działalności pomiędzy poszczególne spółki Grupy kapitałowej ATM, według zasady komplementarności jak również fakt, iż obecna skala działalności ATM Grupy S.A. znacznie angażuje potencjał spółek zależnych (z wyjątkiem spółki Tele Video Media), działalność Grupy Kapitałowej, w dużym stopniu ogniskuje się w jednostce dominującej ATM Grupa S.A. W efekcie poziom przychodów osiąganych przez Grupę Kapitałową jest bliski temu, który osiąga ATM Grupa S.A.

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

Wyszczególnienie	I P 2006		I P 2005	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	28 695	79,93%	18440	91,75%
Usługi reklamowe	86	0,24%	94	0,47%
Tantiemy, opłaty licencyjne	3 607	10,05%	401	2,00%
Wynajem sprzętu, lokali i inne	3 510	9,78%	1163	5,79%
Razem	35 898	100%	20098	100%

## Produkcja telewizyjna

Produkcja telewizyjno-filmowa stanowi podstawowy rodzaj działalności Grupy kapitałowej ATM. ATM Grupa S.A. koncentrowała się w 2006 r. przede wszystkim na produkcji telenowel i teleturniejów. Łącznie te dwie grupy produktów stanowiły około 83% przychodów.

Minione półrocze to przede wszystkim kontynuacja realizacji kolejnych odcinków programów cyklicznych uruchomionych w poprzednich latach, tj. telenowel „Pierwsza miłość” oraz „Warto kochać” a także teleturnieju „Gra w ciemno” i serialu kryminalnego „Fala zbrodni”. Z nowych pozycji należy wymienić makeover show „Chcę być piękna” dla Telewizji POLSAT, oraz dwa nowe teleturnieje – jeden dla TV4 pt. „Przetrawianie” oraz drugi dla TVP2 pt. „Oto jest pytanie”.

W odniesieniu do wymienionych produkcji kontynuowanych można stwierdzić, że poziom oglądalności, który generują jest wysoki, co powoduje, że ich umiejscowienie w ramówkach stacji jest zapewnione. Emisja „Pierwszej miłości” jest nadal realizowana w pełnym strippingu tj. pięć razy w tygodniu. Do programów emitowanych w pełnym pięciodniowym paśmie dołączył także teleturniej „Gra w ciemno”, który w jesiennej ramówce Telewizji POLSAT zajął właśnie takie pasmo przed „Pierwszą miłością”. Z kolei „Warto kochać” podobnie jak „Fala zbrodni” ma jeden premierowy dzień emisyjny w tygodniu.

Spółka zrealizowała łącznie 13 odcinków nowego programu „Chcę być piękna”, które zostały wyemitowane minionym półroczu. Mimo ogromnego zainteresowania programem, zarówno mediów jak i widzów, jeszcze na długo przed jego emisją, oglądalność całej serii okazała się przeciętna. W związku z tym stacja telewizyjna nie złożyła zamówienia na kontynuację cyklu.

Jako następcę „Daję słowo” spółka zaproponowała TV4 nowy teleturniej „Przetrawianie”. Jego realizacja rozpoczęła się na początku drugiego kwartału i w tym samym kwartale zostało wyemitowanych 23 odcinków. W okresie wakacyjnym zostały nagrane kolejne odcinki, które od września są emitowane pięć razy w tygodniu w po godz. 20-ej.

Również w drugim kwartale rozpoczęły się przygotowania do realizacji na rzecz TVP2 nowego teleturnieju „Oto jest pytanie”. W maju powstał odcinek pilotażowy, natomiast już w bieżącym półroczu została nagrana seria 13 odcinków, które aktualnie są emitowane na antenie dwa razy w tygodniu.

W czerwcu rozpoczęły się przygotowania a na początku lipca realizacja zdjęć do nowej dwunastoodcinkowej serii „Pitbulla”. Produkcja cyklu będzie trwała do końca tego roku, natomiast na emisji serial prawdopodobnie znajdzie się wiosną przyszłego roku.

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

Produkcja telewizyjna	I P 2006		I P 2005	
	wartość	Udział	Wartość	Udział
Teleturniej	6 810	23,73%	4 190	22,72%
Sitcom	839	2,92%	2 721	14,76%
Reality show	2 406	8,38%	0	0,00%
Serial kryminalny	1 440	5,02%	0	0,00%
Telenowela	16 894	58,87%	10 862	58,90%
Pozostała produkcja	306	1,07%	667	3,62%
<b>Razem</b>	<b>28 695</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 440</b>	<b>100,00%</b>

Istotnym czynnikiem, który decyduje o profilu produkcji ATM są stopy zwrotu możliwe do osiągnięcia na poszczególnych rodzajach produkcji. Wśród produkcji telewizyjnych realizowanych przez Grupę kapitałową ATM, najwyższe zyski osiągane są na produkcji teleturniejów oraz telenowel.

Specjalizacja w realizacji wspomnianych powyżej formatach telewizyjnych jest możliwa również dzięki posiadaniu przez Grupę kapitałową ATM dużego i unikalnego w skali kraju, potencjału produkcyjnego i organizacyjnego. Grupa kapitałowa ATM jest bowiem jedynym polskim prywatnym producentem telewizyjnym (nie będącym jednocześnie nadawcą programu telewizyjnego) dysponującym własnym kompletnym zapleczem produkcyjnym. Realizacja wielu programów, takich jak reality show czy teleturnieje wymaga wykorzystania w dużym zakresie zarówno dużego studia telewizyjnego, jak też obiektów o dużym nasyceniu sprzętem telewizyjnym. W przypadku tego typu programów dysponowanie pełnym zapleczem

produkcyjnym jest istotnym czynnikiem warunkującym możliwości producenta do faktycznej zdolności do realizacji programu.

## 6. Informacje o rynkach zbytu

ATM Grupa S.A. realizuje sprzedaż przede wszystkim w oparciu o rynek krajowy. Sprzedaż eksportową stanowią licencje oraz opcje na licencje. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawia poniższa tabela.

### Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2006		I P 2005	
	Wartość	Udział	wartość	Udział
Kraj	35 836	99,83%	19 893	98,98%
Eksport	62	0,17%	205	1,02%
Razem	35 898	100,00%	20 098	100,00%

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

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

Wyszczególnienie	I P 2006		I P 2005	
	wartość	Udział	wartość	Udział
Telewizja Polsat	22 449	62,54%	15 044	74,85%
Magna Entertainment	8 682	24,19%	0	0,00%
- w tym na rzecz TVP	7 233	20,15%	0	0,00%
Polskie Media S.A.	1 730	4,82%	3 460	17,22%
TVP S.A. Warszawa	0	0,00%	218	1,08%
Inni	3 037	8,46%	1 376	6,85%
<b>Razem</b>	<b>35 898</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 098</b>	<b>100,00%</b>

Grupa kapitałowa ATM w ciągu ostatnich trzech lat sprzedawała większość swojej produkcji (ponad 90%) do trzech odbiorców krajowych - Telewizji POLSAT, Polskich Mediów oraz Magna Entertainment, przy największym udziale Telewizji POLSAT. W ubiegłym roku udało się zrealizować planowaną już wcześniej sprzedaż do TVP. Udział produkcji sprzedanych do TVP wyniósł wówczas ponad 7%. Wysoka jakość tych produkcji poparta wysoką oglądalnością spowodowała podjęcie rozmów o kontynuacji wybranych tytułów i uruchomieniu kolejnych nowych, które zostały sfinalizowane zamówieniem przez TVP nowego teleturnieju „Oto jest pytanie” oraz kolejnych 12 odcinków serialu „Pitbull”. Plany emisyjne TVP odnośnie tych programów zakładają pojawienie się ich na antenie jesienią br. oraz wiosną przyszłego („Pitbull”) i do nich zostały dopasowane terminy dostarczania gotowych odcinków do telewizji, dlatego przychód z TVP pojawi się w drugim półroczu br. Warto podkreślić, że sprzedaż niektórych programów emitowanych w TVP („Warto kochać”) jest realizowana za pośrednictwem Magna Entertainment i stanowi ona w okresie sprawozdawczym ponad 20% przychodów ogółem.

## 7. Źródła zaopatrzenia

Grupa kapitałowa ATM, ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba waha się w przedziale od około 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 Grupa kapitałowa ATM wszystkich dostawców można podzielić na dwie grupy podmiotów.



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

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

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

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

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

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

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

Umowa z dnia 6.02.2006 roku z Telewizją POLSAT S.A., na realizację przez spółkę na rzecz telewizji kolejnej serii odcinków serialu pt. "Pierwsza miłość" o wartości 9 545 tys. złotych. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych spółki.

Grupa kapitałowa ATM jest stroną szeregu umów ubezpieczenia zawartych z TUiR „WARTA” S.A., STU „HESTIA” 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 7.232 tys. zł,
- polisa TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia 3 091 tys. zł.

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

- polisę TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na sumę gwarancyjną 1 mln zł,
- polisa TUiR WARTA S.A. na ochronę mienia (studio telewizyjne) od wszystkich ryzyk na sumę gwarancyjną 9 200 tys. zł.

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

- polisę TUiR WARTA S.A. na ochronę leasingowanego sprzętu elektronicznego na sumę gwarancyjną 1 901 tys. zł.
- polisę TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na sumę gwarancyjną 1 mln zł,
- polisę TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenie własnego sprzętu elektronicznego na sumę gwarancyjną 10 540 tys. zł.

## 9. Kredyty, poręczenia, gwarancje oraz udzielone pożyczki

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

- umowy z dnia 27.12.2004 zawartej z ATM System Sp. z o. o. (pożyczkobiorca) na kwotę 2.000.000,- PLN z terminem obowiązywania do 12.04.2010 r.
- umowy z dnia 12.04.2005 zawartej z ATM System Sp. z o. o. (pożyczkobiorca) na kwotę 2.500.000,- PLN z terminem obowiązywania do 12.04.2010 r.
- umowy z dnia 30.09.2005 zawartej z ATM System Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 2.000.000,- PLN z terminem obowiązywania do 30.09.2006 r.

Na koniec okresu sprawozdawczego żadna z pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej ATM nie jest stroną umowy pożyczki (poza umowami pożyczek udzielonymi przez ATM Grupa S.A.).

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 H6222F – do kwoty 755 tys. PLN.
- Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z tytułu umowy leasingu nr HC968G – do kwoty 100 tys. PLN.
- Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z tytułu umowy leasingu nr I3927T – do kwoty 66 tys. PLN.

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

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

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

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

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

- Zakup w dniu 6 stycznia 2006 r. przez spółkę ATM Investment działki o pow. 6,7 ha w Bielanych Wrocławskich, przylegającej do obecnej siedziby Grupy kapitałowej.
- Zawarcie w dniu 9 stycznia 2006 roku umowy z Telewizją Polsat S.A. na wyprodukowanie kolejnych 81 odcinków teleturnieju „Gra w ciemno”.
- Zawarcie w dniu 25 stycznia 2006 roku umowy z Magna Entertainment Sp. z o.o. na wyprodukowanie kolejnej 35-odcinkowej serii telenoweli „Warto kochać” emitowanej w TVP1.
- Złożenie w dniu 27.02.2006 roku przez Okila Khamidova rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu.
- Zawarcie w dniu 1 marca 2006 roku umowy z Telewizją POLSAT na realizację kolejnych 36-u odcinków teleturnieju „Gra w ciemno”.
- Otrzymanie w marcu br. przez telenowelę „Pierwsza miłość” nominacji do nagrody głównej na prestiżowym, międzynarodowym festiwalu Rose d’Or w Szwajcarii.
- Rozpoczęcie w marcu br. przygotowań do uruchomienia nowego teleturnieju „Przetrwanie” na zlecenie Polskich Mediów S.A. (TV4).
- Zawarcie w dniu 25 marca 2006 roku umowy z Telewizją POLSAT na realizację 13-u odcinków makeover show pt. „Chcę być piękna”.
- Zawarcie w dniu 3 kwietnia 2006 roku umowy z Polskimi Mediami (TV4) na realizację pierwszych 50-u odcinków teleturnieju „Przetrwanie”.
- Udział w kwietniu jako wystawca w międzynarodowych targach telewizyjnych MIPCOM w Cannes.
- Udział w kwietniu w festiwalu Rose d’Ore w Lucernie, w związku z otrzymaniem nominacji do nagrody głównej dla telenoweli „Pierwsza miłość”.
- Rozpoczęcie w maju realizacji kolejnych odcinków serialu kryminalnego „Fala zbrodni”.
- Rozpoczęcie w maju przygotowań a następnie realizacja odcinka pilotażowego nowego teleturnieju dla TVP2 „Oto jest pytanie”.
- Odbycie się w dniu 25.05.2006 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku netto spółki ATM Grupa S.A. na dywidendę oraz powołało Radę Nadzorczą na kolejną kadencję.
- Udział w czerwcu jako wystawca w międzynarodowych targach telewizyjnych DISCOP w Budapeszcie.
- Realizacja na przestrzeni półrocza przez spółkę ATM System meczów I-ej ligi piłki nożnej dla Cannal+.

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

Z istotnych zdarzeń, którymi wystąpiły po dniu bilansowym należy wymienić sprzedaż spółki zależnej Tele Video Media Sp. z o.o. Opis tego zdarzenia znajduje się w pkt. 16 sprawozdania.

## **11. Omówienie perspektywy rozwoju działalności oraz strategii rozwoju**

Grupa kapitałowa ATM koncentruje się na działalności w zakresie szeroko rozumianej produkcji telewizyjno-filmowej. Celem strategicznym Grupy kapitałowej ATM jest maksymalizacja wartości w wyniku:

- utrzymania pozycji lidera wśród producentów telewizyjno-filmowych na rynku krajowym, zarówno poprzez dostarczanie największej ilości programów telewizyjnych oraz o jak największym zróżnicowaniu gatunkowym, jak też poprzez realizację programów charakteryzujących się najwyższą oglądalnością,
- dywersyfikacji źródeł przychodów rozumianej jako:
  - poszerzenie kręgu dotychczasowych odbiorców,
  - pozyskanie nowych rynków działania poprzez wejście z ofertą licencyjną i produkcyjną na rynki zachodnie,
  - zwiększenie liczby gatunków produkowanych programów ze szczególnym naciskiem na telenowele i seriale telewizyjne,
  - zwiększenie rodzajów świadczonych usług, w tym o nowatorskie na rynku polskim produkcje i formaty skierowane do dostawców usług telewizji interaktywnej i wideo na żądanie,
- prowadzenia działań we wszystkich etapach tworzenia produkcji telewizyjnej, począwszy od pomysłów i koncepcji programowych, poprzez ich realizację, postprodukcję aż do oddania gotowego do emisji materiału,
- utrzymania zdobytych przewag konkurencyjnych.

### **Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku produkcji telewizyjno-filmowej**

Grupa kapitałowa ATM zamierza utrzymać pozycję największego dostawcy programów telewizyjnych dla krajowych nadawców. Poza rozwojem dotychczasowych i sprawdzonych na rynku form telewizyjnych jak: reality show, sitcom, teleturniej, działalność ATM Grupa S.A. została nakierowana na rozszerzenie zakresu produkcji o nowe gatunki, w szczególności telenowele jak również na umiejętność kierowania do odbiorców nowych propozycji programowych stanowiących następców programów, których czas życia się zakończył. Więcej o nowych pozycjach programowych w minionym roku można przeczytać w pkt. 5.

Wysoka pozycja rynkowa dotychczasowych produkcji zrealizowanych przez Grupę kapitałową ATM, dysponowanie możliwościami technicznymi i organizacyjnymi do realizacji każdego rodzaju formatu telewizyjnego oraz działania biznesowe podejmowane przez Grupę kapitałową ATM powinny w ocenie Zarządu zaowocować większą liczbą nowych zleceń na realizację produkcji telewizyjnej, zarówno od Telewizji POLSAT, dla której planowana jest produkcja na co najmniej dotychczasowym poziomie, jak również od innych nadawców krajowych w szczególności do telewizji publicznej.

### **Dywersyfikacja źródeł przychodów**

W celu pełnego wykorzystania zwiększonego w wyniku realizowanych i planowanych inwestycji potencjału produkcyjnego i maksymalizacji wartości firmy, Grupa kapitałowa ATM zamierza uzyskać większą od obecnej dywersyfikację źródeł przychodów. ATM Grupa S.A. osiągnęła już, zgodnie z wcześniejszym zamiarem, cel polegający na rozszerzeniu produkcji oraz zdobyciu doświadczenia w realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych, niezależniąc się tym samym od okresowych zmian zainteresowania widzów wybranymi rodzajami programów. Obecna strategia zakłada dalszą dywersyfikację przychodów, która obejmować będzie następujące obszary:

- grupy odbiorców (pozyskanie zamówień na produkcje do telewizji publicznej – więcej o produkcjach skierowanych do TVP można przeczytać w pkt. 6 „Rynki zbytu”),
- rozszerzenie oferty programowej o kolejne programy z gatunku telenowel, charakteryzujące się bardzo długim, wieloletnim okresem emisji oraz wysoką częstotliwością emisji, dając stabilny i wysoki przychód; wprowadzeniem do oferty programowej filmów/programów animowanych realizowanych przy użyciu komputerowego systemu Motion Capture,
- rynki działania obejmujące: rynki Europy Zachodniej oraz Ameryki,
- produkty (jako jedyna polska firma producencka, Grupa Kapitałowa ATM rozpoczęła sprzedaż na rynkach międzynarodowych własnych formatów telewizyjnych, o nowych możliwościach sprzedaży licencji do własnych programów można przeczytać w pkt. 5 sprawozdania).

### **Prowadzenie działań we wszystkich etapach tworzenia produkcji telewizyjnej**



Grupa kapitałowa ATM zamierza aktywnie prowadzić działalność przygotowania, realizacji i sprzedaży produkcji telewizyjnej. Grupa kapitałowa ATM planuje w większym niż obecnie stopniu wykorzystywać własne pomysły, które pozwolą w stosunku do realizowanej przez Grupę kapitałową ATM produkcji programów i filmów, dysponować prawami autorskimi. Grupa kapitałowa ATM zamierza sprzedawać zarówno produkcję, jak również wykorzystując kontakty i znajomość innych rynków, prawa autorskie (opcje programowe oraz licencje) do swoich programów. Docelowo, Grupa kapitałowa ATM zamierza stworzyć bibliotekę programów (zbiór pomysłów, gotowych formatów oraz scenariuszy, na podstawie których konstruować można programy telewizyjne dostosowane do potrzeb określonego nadawcy telewizyjnego) poprzez skupowanie praw autorskich, licencji oraz opcji na licencje i wykorzystywać je do własnej produkcji bądź dalszej odsprzedaży. W tym też celu Grupa kapitałowa ATM jako jedyny polski producent, co roku uczestniczy jako wystawca w międzynarodowych targach telewizyjnych MIPCOM w Cannes a ponadto jest członkiem stowarzyszenia Sparks skupiającego grupę największych niezależnych, producentów telewizyjnych pochodzących z różnych krajów. Przynależność ta daje bezpłatny dostęp do opcji na formaty, których właścicielami są członkowie stowarzyszenia.

### **Utrzymanie zdobytych przewag konkurencyjnych.**

W ramach dotychczasowej działalności Grupa kapitałowa ATM uzyskała liczne przewagi konkurencyjne w stosunku do innych producentów telewizyjnych. Czynniki te w dużym stopniu stały się źródłem sukcesu rynkowego odniesionego przez Grupę kapitałową ATM. Zamiarem Grupy kapitałowej ATM jest utrzymanie tych przewag. Należy do nich zaliczyć przede wszystkim: (i) wysoki profesjonalizm kadry zarządzającej i kluczowych współpracowników odpowiedzialnych za produkcję telewizyjną, (ii) system budżetowania i organizacji produkcji telewizyjnej zapewniający wysoką efektywność, (iii) relatywnie tani rynek podwykonawców, (iv) posiadanie najnowocześniejszej w Polsce i jednej z najnowocześniejszych w Europie infrastruktury technicznej, (v) niski udział kosztów stałych.

## **12. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy kapitałowej ATM**

Na realizację planowanej strategii rozwoju oraz na przyszłe wyniki Grupy kapitałowej ATM wpływać będą czynniki, które można podzielić na dwie grupy.

Z czynników zewnętrznych związanych z otoczeniem rynkowym Grupy kapitałowej ATM należy wymienić:

- koniunktura gospodarcza w Polsce,
- popularność telewizji jako istotnego nośnika informacji i rozrywki oraz pozycja telewizji na rynku reklamy,
- preferencje odbiorców i stacji telewizyjnych w zakresie zawartości i nasycenia różnymi formatami telewizyjnymi ramówek telewizyjnych,
- wprowadzenie naziemnej telewizji cyfrowej,
- rozwój nowych kanałów dystrybucji treści wizyjnych, w szczególności IPTV,
- koniunktura na rynku reklamy telewizyjnej,
- udział największego odbiorcy – Telewizji POLSAT w rynku telewizyjnym,
- tendencje na rynku produkcji telewizyjnej,
- rozwój innych producentów telewizyjnych oraz wejście na polski rynek nowych podmiotów z kapitałem zagranicznym,
- rozwiązania prawne dotyczące rynku telewizyjnego i reklamowego.

Do czynników wewnętrznych mających wpływ na dalszy rozwój Grupy kapitałowej ATM można zaliczyć:

- możliwość dokonania inwestycji sprzętowych pozwalających na realizację wszelkich typów produkcji telewizyjnych za pomocą własnych środków produkcji,
- jakość kadry zarządzającej oraz kluczowych współpracowników odpowiedzialnych za produkcję telewizyjną,
- jakość i kompleksowość oferty Grupy kapitałowej ATM,
- dywersyfikacja sprzedaży – poszerzenie kręgu odbiorców przede wszystkim o telewizję publiczną,
- pozycja w stosunku do najważniejszego odbiorcy Grupy kapitałowej ATM, tj. Telewizji POLSAT,
- posiadany potencjał i stosowane technologie, zapewniające możliwość realizacji różnego rodzaju zleceń oraz krótki czas realizacji zlecenia,
- pozyskanie dużej liczby długoterminowych kontraktów uniezależniające Grupy kapitałowej ATM od ryzyka pogorszenia sytuacji finansowej w wyniku utraty pojedynczego zlecenia,

- możliwość utrzymania uzyskanych przewag konkurencyjnych.

Wśród czynników zewnętrznych najbardziej istotny wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ATM będą miały: koniunktura gospodarcza oraz koniunktura na rynku reklamy telewizyjnej. Czynniki te w dużym stopniu decydują o wysokości budżetów reklamowych podmiotów gospodarczych, które z kolei przekładają się na dochody nadawców telewizyjnych i możliwości zakupu przez nich zewnętrznej produkcji telewizyjnej od producentów telewizyjnych. Od 2003 roku notowany jest ciągły wzrost wartości rynku reklamy, co przekłada się na zwiększenie budżetów przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną.

W dalszej perspektywie istotnym czynnikiem, który wywrze wpływ na rozwój Grupy kapitałowej ATM będzie miało wprowadzenie w Polsce naziemnej telewizji cyfrowej. Jej powstanie i rozwój będzie miało kolosalny wpływ na rozwój telewizji a tym samym rynku produkcji telewizyjnej, w którym Grupa kapitałowa ATM zamierza posiadać znaczący udział. Spowodowany możliwościami technicznymi nowej metody transmisji wzrost liczby kanałów zwiększy zapotrzebowanie telewizji na nowe coraz atrakcyjniejsze i zarazem droższe programy telewizyjne.

Podobną rolę w rozwoju rynku telewizyjnego może odegrać wprowadzenie, a następnie upowszechnienie usług telewizji interaktywnej oraz wideo na żądanie. Pozycja spółki jest o tyle korzystna, iż jest pierwszym i jak na razie jedynym podmiotem z telewizyjnego rynku producenckiego, który uczestniczy (do momentu sprzedaży Tele Video Media jako właściciel spółki celowej realizującej projekt uruchomienia systemu dostarczającego takie usługi, obecnie jako partner Telefonii Dialog przygotowujący dedykowany do tego systemu kontent) w procesie uruchamiania nowatorskiego medium treści wizyjnych. Daje jej to dużą przewagę w stosunku do konkurencji w zakresie możliwości przygotowania oferty bądź gotowych już produkcji, wykorzystujących możliwości jakie daje interaktywność z widzem. Należy również podkreślić, że możliwości techniczne jakie daje transmisja sygnału wizyjnego za pośrednictwem sieci teleinformatycznych, znacząco przewyższają naziemną telewizję cyfrową, chociażby w ilości możliwych do transmisji kanałów telewizyjnych, która praktycznie jest nieograniczona.

Ze względu na duży udział Telewizji POLSAT w sprzedaży Grupy kapitałowej ATM, jej pozycja na rynku oraz sytuacja finansowa może mieć wpływ na wielkość środków przeznaczanych na produkcję zewnętrzną a tym samym na ilość zleceń skierowanych do Grupy kapitałowej ATM.

Wśród czynników wewnętrznych istotny wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ATM będą miały: inwestycje w rozwój potencjału produkcyjnego, jakość kadry zarządzającej oraz kluczowych współpracowników odpowiedzialnych za produkcję telewizyjną oraz pozycja w stosunku do głównego odbiorcy tj. Telewizji POLSAT.

W odniesieniu do kadry współpracowników odpowiedzialnych za produkcję telewizyjną, Grupa kapitałowa ATM zamierza utrzymać wysoki poziom profesjonalizmu swoich współpracowników.

Dużą rolę we wzroście produkcji Grupy kapitałowej ATM odegra rozwinięcie współpracy z telewizją publiczną. Jeszcze w 2004 r. zarząd rozpoczął działania zmierzające do realizacji sprzedaży do tego odbiorcy. W 2005 roku spółka sprzedała do telewizji publicznej trzy programy osiągając w ten sposób ponad 7% udziału przychodów z programów sprzedanych do TVP. Wyniki emisji tych programów były na tyle pozytywne, że spowodowały zamówienie kontynuacji wybranych tytułów oraz rozmowy na temat uruchomienia kolejnych programów (patrz pkt.6 sprawozdania). Chociaż w tym półroczu bezpośrednia (nie uwzględniająca programów emitowanych w TVP a sprzedawanych do Magna Entertainment) sprzedaż do TVP nie została zrealizowana to wiadomo, że w związku z realizacją przez ATM Grupę S.A. nowych zamówień do telewizji publicznej (teleturniej „Oto jest pytanie” oraz kontynuacja „Pitbulla”) istotny przychód od tego odbiorcy wystąpi w drugim półroczu.

Zamiarem Grupy kapitałowej ATM jest również utrzymanie dobrej współpracy z Telewizją POLSAT. Według szacunków zarządu wartość przychodów do tego nadawcy w kolejnych latach powinna kształtować się na poziomie zbliżonym do dotychczasowego.

### 13. Struktura bilansu oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

SKONSOLIDOWANY BILANS	Udział [%]	30.06.2006	Udział [%]	31.12.2005	Udział [%]	30.06.2005
<b>A k t y w a</b>						
Aktywa trwałe						
Wartość firmy	0,02	18	0,02	18	0,02	18
Inne wartości niematerialne i	0,3	250	0,31	277	0,35	258

prawne						
Rzeczowe aktywa trwałe	38,88	32483	37,88	34303	46,12	33997
Nieruchomości inwestycyjne	5,17	4322	0,16	147	0,2	147
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0		0	0	0	
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0		0		0	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,55	459	0,9	818	0,57	422
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0		0,01	6	0	
Pozostałe aktywa trwałe	0,03	27	0,02	18	0,01	11
Aktywa trwałe razem	44,96	37559	39,3	35587	47,29	34853
Aktywa obrotowe						
Zapasy	4,72	3943	3,36	3043	8,05	5930
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych	0		0	0	0	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17,68	14768	30,93	28004	20,75	15291
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe lokaty	0		0	0	2,79	2055
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32,17	26878	26,15	23684	20,68	15240
Pozostałe aktywa obrotowe	0,48	398	0,26	236	0,46	338
Aktywa obrotowe razem	55,04	45987	60,7	54967	52,71	38854
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>100</b>	<b>83546</b>	<b>100</b>	<b>90554</b>	<b>100</b>	<b>73707</b>
<b>P a s y w a</b>						
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego						
Kapitał podstawowy	8,62	7200	7,95	7200	9,77	7200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	50,76	42407	46,83	42407	57,53	42407
Kapitał z aktualizacji wyceny	0		0	0	0	
Akcje własne	0		0	0	0	
Pozostałe kapitały	0		0	0	0	
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych	0		0	0	0	
Niepodzielony wynik finansowy	25,84	21590	25,48	23072	18,48	13624

Kapitały mniejszościowe	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>85,22</b>	<b>71197</b>	<b>80,26</b>	<b>72679</b>	<b>85,79</b>	<b>63231</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe i rezerwy</b>						
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,81	674	0,99	901	1,34	990
Zobowiązania finansowe	1,35	1129	1,48	1337	2,12	1561
Rezerwy długoterminowe	0		0	0	0	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2,16</b>	<b>1803</b>	<b>2,47</b>	<b>2238</b>	<b>3,46</b>	<b>2551</b>
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7,63	6375	11,55	10458	8,25	6082
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0,62	515	0,55	501	0	0
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku	0	0	1,53	1382	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	0,34	284	0,65	592	1,77	1305
Rozliczenia międzyokresowe	4,04	3372	2,99	2704	0,73	538
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>12,62</b>	<b>10546</b>	<b>17,27</b>	<b>15637</b>	<b>10,75</b>	<b>7925</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>14,78</b>	<b>12349</b>	<b>19,74</b>	<b>17875</b>	<b>14,21</b>	<b>10476</b>
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>100</b>	<b>83546</b>	<b>100</b>	<b>90554</b>	<b>100</b>	<b>73707</b>

Struktura bilansu skonsolidowanego uległa zmianie w stosunku do półrocza roku ubiegłego. Wzrosła suma bilansowa przede wszystkim na skutek wzrostu obrotów i wyniku finansowego, co spowodowało zwiększenie środków pieniężnych. W efekcie tego suma bilansowa wzrosła o 13% a udział majątku obrotowego zwiększył się z 52,71% w I P 2005 roku do 55,04% w tym półroczu.

Grupę kapitałową cechuje stabilna struktura finansowania, w strukturze pasywów pozycją dominującą są kapitały własny, które stanowią 85% pasywów.

Ocenę zarządzania zasobami finansowymi sporządzono na bazie analizy wskaźnikowej, opartej o wskaźniki rentowności, płynności, wskaźniki rotacji majątku oraz wskaźniki zadłużenia, na podstawie danych z bilansu dotyczącego całej działalności Grupy kapitałowej oraz danych z rachunku wyników uwzględniającego działalność kontynuowaną (z wyłączeniem działalności spółki Tele Video Media w związku z jej sprzedażą).

#### **Ocena zyskowności i rentowności działalności**

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

## Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ATM

Wyszczególnienie	I P 2006	I P 2005
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	35898	20098
Zysk ze sprzedaży (tys. zł)	13960	5908
Zysk operacyjny (tys. zł)	10675	3331
Zysk netto (tys. zł)	8807	2447
EBITDA (tys. zł)	13540	5758
Rentowność sprzedaży (w %)	38,9	29,4
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	29,7	16,6
Rentowność netto (w %)	24,5	12,2
Rentowność aktywów ogółem (w %)	10,5	3,3
Rentowność kapitału własnego (w %)	12,4	3,9

Przychody skonsolidowane Grupy kapitałowej ATM za I połowę 2006 roku wyniosły prawie 36 mln, co stanowi 78% wzrost w stosunku do roku ubiegłego. Nastąpił również wzrost zysków: zysk ze sprzedaży wzrósł o 236%, zysk z działalności operacyjnej o 320%, a zysk netto o 360%. Również wszystkie wskaźniki rentowności znacznie wzrosły w stosunku do roku poprzedniego.

Tak duże wzrosty wynikły przede wszystkim z dużego udziału wysokorentownych, kontynuowanych produkcji tj. „Pierwszej miłości”, „Gry w ciemno”, „Fali zbrodni” – nie obarczonych dużymi kosztami uruchomienia a procentującymi zdobytym doświadczeniem i doskonałą organizacją produkcji.

Przychody na działalności finansowej pozostały na podobnym poziomie, znacznie natomiast spadły pozostałe koszty operacyjne oraz finansowe, które w ubiegłym roku wynikły ze sprzedaży udziałów spółki TK-3.

Istotny wpływ na rentowność miało również uzyskiwanie przychodów z dodatkowych pól eksploatacji programów telewizyjnych (przede wszystkim wpływy z sms-ów). Co wymaga szczególnego podkreślenia, charakteryzują się one bardzo wysoką rentownością, koszty uzyskania tych przychodów w przypadku programów realizowanych na podstawie własnych formatów są praktycznie zerowe.

Należy też nadmienić, że tak wysokie wzrosty wyników są skutkiem porównania ich do analogicznego okresu roku ubiegłego, który w stosunku do całego zeszłego roku był stosunkowo słaby. Nie zmienia to jednak faktu, iż w bieżącym półroczu przy przychodach na poziomie połowy obrotów całego ubiegłego roku zysk operacyjny i zysk netto osiągnęły odpowiednio 72% i 74% zysków wypracowanych w 2005 roku.

## Ocena płynności

Grupa kapitałowa ATM posiada wysoką zdolność do terminowej spłaty swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności ukształtowały się na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

## Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I P 2006	I P 2005
Wskaźnik bieżącej płynności	4,4	4,9
Wskaźnik płynności szybkiej	4,0	4,2

## Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji

Grupa kapitałowa ATM realizuje umiarkowaną strategię finansowania sprzyjającą utrzymaniu płynności i równowagi finansowej.

## Kapitał obrotowy Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2006	I P 2005
1. Aktywa obrotowe	45 987	38 854
2. Zobowiązania krótkoterminowe	10 546	7 925



Wyszczególnienie	I P 2006	I P 2005
3. Kapitał obrotowy (1-2)	35 441	30 929

Wszystkie wskaźniki rotacji uległy znacznej poprawie. Sukcesywna sprzedaż domków mieszkalnych spowodowała spadek zapasów. Ze względu na znaczny wzrost przychodów przy utrzymaniu się należności na podobnym poziomie skrócił się istotnie cykl rotacji należności.

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

Wyszczególnienie	I P 2006	I P 2005
Cykl rotacji zapasów	19,8	53,1
Cykl rotacji należności	74,0	136,9
Cykl rotacji zobowiązań	52,9	71,0
Cykl operacyjny	93,8	190,1

#### Ocena zadłużenia

Grupa kapitałowa ATM utrzymuje podobny poziom zadłużenia, w porównaniu do roku ubiegłego. Pozyskanie środków z emisji akcji pozwoliło na nie zaciąganie kolejnych kredytów obrotowych w banku. Znaczącą część zadłużenia krótkoterminowego (60%) stanowią bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

#### Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej w %

Wyszczególnienie	I P 2006	I P 2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	14,8	14,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	17,3	16,6
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	85,2	85,8
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,2	3,5

## 14. Inwestycje dokonane w bieżącym okresie sprawozdawczym, wykorzystanie środków z emisji akcji oraz plany inwestycyjne

Zgodnie z perspektywami rozwoju Grupy kapitałowej ATM jednym z czynników warunkujących przyszłe wyniki finansowe jest realizacja planów inwestycyjnych.

W wyniku przeprowadzenia oferty publicznej ATM Grupa S.A. pozyskała na początku 2004 roku ponad 46 mln. zł, co pozwoliło jej na rozpoczęcie realizacji celów emisyjnych. Realizacja poszczególnych celów przypisana jest odpowiedzialnej tematycznie spółce Grupy kapitałowej. Spółki zależne zostały lub zostaną na potrzeby wykonania danego projektu zasilone finansowo przez podmiot dominujący, w formie podwyższenia kapitału oraz udzielenia pożyczki.

W 2004 roku spółka ATM Investment zakupiła nieruchomość o pow. 3,7 ha, położoną w bezpośrednim sąsiedztwie istniejącego studia, której większa część zostanie przeznaczona na budowę nowego studia. Oba studia będą stanowiły kompleks, ze wspólnym magazynem dekoracji. W związku z tym, ujawnione w prospekcie odrębne cele emisyjne tzn. budowa studia oraz budowa magazynu dekoracji zostały połączone w jeden. Nowo budowane studio o powierzchni 2500 m<sup>2</sup> będzie posiadało możliwość podzielenia go na dwa mniejsze o powierzchni 1250 m<sup>2</sup> każdy, w których równolegle będą mogły być realizowane dwie produkcje. Ponadto do studia będą przylegały pomieszczenie techniczne, magazyny dekoracji oraz biura. Niestety zmiana przepisów prawa budowlanego spowodowała znaczne wydłużenie procedury zmiany planu zagospodarowania przestrzennego, która była niezbędna dla umożliwienia postawienia studia o zakładanej wysokości. W związku z tym faktem rozpoczęcie inwestycji uległo istotnemu opóźnieniu. Zmienił się podmiot realizujący tę inwestycję. Ponieważ została podjęta próba ubiegania się o środki z funduszy europejskich, w celu poprawienia szans otrzymania dotacji poprzez wykazanie punktowanych możliwości oraz cech, którymi dysponuje podmiot aplikujący, została do tego celu wybrana ATM Grupa. W związku z tym inwestorem w zakresie budowy studia będzie właśnie ATM Grupa.

W związku z nieustannym rozwojem Grupy kapitałowej ATM, ATM Investment jako podmiot zapewniający nieruchomości Grupie, jednocześnie mając na względzie możliwość realizacji innych, związanych z budownictwem projektów, prowadzi ciągle monitoring ofert sprzedaży gruntów w najbliższej okolicy, w szczególności w Bielanych Wrocławskich. Jako efekt tych działań należy wskazać zakup na początku tego roku, po bardzo atrakcyjnej cenie działki przylegającej bezpośrednio do posiadanych nieruchomości o powierzchni 6,7 ha.

Możliwości wykorzystania tego gruntu są wielorakie. Na pewno część z niego zostanie dołączona do działki przeznaczonej pod budowę nowego studia telewizyjnego, zmieniając jej kształt, co poprawi jej funkcjonalność i możliwość bardziej efektywnego zagospodarowania. Co do pozostałej reszty rozważane są różne warianty: pozostawienie na przyszłe potrzeby spółek grupy, w szczególności głównego udziałowca - ATM Grupy S.A. całości lub części gruntu, przeznaczenie jej pod budowę dużego osiedla mieszkaniowego, lub po dokonaniu podziału sprzedaż z wysoką marżą mniejszych działek. Z pewnością przychody związane z tą inwestycją pojawią się dopiero w kolejnych latach.

Duża część zaplanowanych zakupów sprzętu telewizyjnego została zrealizowana jeszcze w 2004 roku, reszta została dokonana w minionym roku. W ich efekcie spółka zależna ATM System stała się właścicielem nowego i zarazem bardzo nowatorskiego sprzętu niezbędnego do wykonywania swojej podstawowej działalności - świadczenia usług pomocniczych do produkcji telewizyjnej. Między innymi kupione zostały kamery serii XDCAM firmy SONY, które cyfrowo rejestrują obraz na dyskach optycznych w technologii tzw. niebieskiego lasera zwiększając dzięki temu niezawodność urządzeń oraz trwałość i odporność na straty jakości przy przegrywaniu samego sygnału. Ponadto spółka pozyskała sieciowy system montażu Avid Media Unity, umożliwiający jednoczesną obróbkę tego samego materiału zdjęciowego przez kilku montażystów a także posiadający możliwość współpracy ze sprzętem serii XDCAM firmy Sony, co przekłada się na znaczne przyspieszenie procesu zgrzywania materiału z dysków optycznych do pamięci systemu montażowego. Kupiono także profesjonalne wózki kamerowe Panthera, wyposażone w system pamięci ruchu ramienia istotnie usprawniający i przyspieszający proces realizacji zdjęć szczególnie w produkcjach fabularnych. Spółka dysponuje także unikalnym w skali Europy systemem typu Motion Capture służącym do komputerowej realizacji programów animowanych. Spółka nabyła także komplet urządzeń stanowiących wyposażenie wielokamerowego wozu realizacyjnego. Wóz został oddany już do użytku, a przy jego pomocy odbyła się realizacja na zlecenie firmy Kanakna z Belgii programu reality-show oraz programu „BAR Europa”. Można śmiało stwierdzić, że jest to obecnie najnowocześniejszy, w pełni cyfrowy, wykorzystujący najnowsze technologie telewizyjne wóz realizacyjny w Polsce, zbudowany za nieporównywalnie niższą cenę niż zakup wozu gotowego. W związku z realizacją coraz większej ilości form fabularnych, co do których zamawiający żądają zapisu w formacie HD, została zakupiona również kamera.

Na najbliższy rok przewidywane są dalsze zakupy sprzętu wynikające z naturalnej wymiany amortyzowanych maszyn jak i wzrostu zapotrzebowania na usługi pomocnicze wynikające z pozyskiwania nowych zleceń produkcyjnych, ale skala tych zakupów jest zdecydowanie mniejsza w stosunku do dokonanych od początku 2004 roku.

W związku ze sprzedażą udziałów spółki Tele Video Media zarezerwowane wcześniej środki w wysokości 1,2 mln zł na jej dokapitalizowanie zostaną przeznaczone na inne cele.

Podsumowując, plany inwestycyjne Grupy kapitałowej na rok bieżący prezentuje się następująco:

<b>Opis inwestycji</b>	<b>Wartość (mln. zł)</b>	<b>Spółka realizująca inwestycję</b>
Budowa nowego studia telewizyjnego wraz z zapleczem biurowym	20,0	ATM Grupa Sp. z o.o.
Zakup sprzętu telewizyjnego	1,5	ATM System Sp. z o.o.
Inwestycje w nowe programy	1,0	ATM Grupa S.A.

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

Zarząd nie publikował prognozy wyników finansowych w bieżącym roku obrotowym.

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

W dniu 25.05.2005 r. powołana została nowa spółka pod firmą Tele Video Media. Całość udziałów nowej spółki objęła ATM Grupa S.A. Jest to spółka celowa stworzona na potrzeby realizacji projektu telewizji interaktywnej oraz wideo na żądanie oraz świadczenia takich usług na rzecz Telefonii Dialog S.A. Zgodnie z

