

## **ZAŁĄCZNIK NR 2**

**do uchwały nr 5 Rady Nadzorczej ATM Grupa SA z dnia 09-05-2008 r.**

Niniejszy dokument stanowi zwięzłą ocenę sytuacji ATM Grupy S.A. przez Radę Nadzorczą, zgodnie z zasadą nr 18 Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych, wprowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i przyjętych przez Spółkę.

### **OCENA SYTUACJI SPÓŁKI ATM Grupa S.A.**

dokonana na podstawie następujących dokumentów:

- I. **SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**
- II. **SPRAWOZDANIA z DZIAŁALNOŚCI ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**
- III. **SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**
- IV. **SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM Grupa S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**
- V. **WNIOSKU ZARZĄDU SPÓŁKI W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU za 2007 r.**
- VI. **OPINIE BIEGŁEGO REWIDENTA W SPRAWIE BADANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ATM Grupa S.A.**
- VII. **RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ATM Grupa S.A. za 2007 r.**
- VIII. **RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ATM Grupa S.A. za 2007 r.**

oraz na bazie bieżących ocen Spółki wykonywanych przez Radę Nadzorczą realizowanych na posiedzeniach Rady Nadzorczej w ciągu 2007 roku.

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

Rada Nadzorcza stwierdziła, że przedstawione przez Zarząd Spółki Sprawozdanie Finansowe ATM Grupa S.A. za 2007 r. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za 2007 r. są zgodne z księgami, dokumentami i stanem faktycznym oraz oddają prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową ATM Grupa S.A. oraz Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. na dzień 31.12.2007 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

#### **OCENA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2007 R. DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ**

- I. **CELE I ZADANIA NA ROK 2007**

##### **1. Pozycja rynkowa**

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

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

## 2. Dywersyfikacja źródeł przychodów

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

## II. REALIZACJA

### 1. Rynek

W roku 2007 Spółka realizowała sprzedaż głównie na rynek krajowy jak też do odbiorców zagranicznych, a wartości zrealizowanego eksportu stanowiła 1,5% przychodów. Tak więc w porównaniu do 2006 r. nastąpił czterokrotny wzrost przychodów z eksportu.

W 2007 roku Spółka podjęła bardzo intensywne działania w celu promocji własnych programów poza granicami kraju, w wyniku czego ATM zainteresowała swoimi produkcjami wiele firm w rezultacie czego zawarto umowy dotyczące sprzedaży licencji m.in. do Hiszpanii, Grecji i Czech.

W produkcji programów telewizyjnych Spółka nadal jest niekwestionowanym liderem na rynku krajowym. Spółka kontynuowała produkcję telenowel w tym „Pierwszej miłości” - w pełnym strippingu tj. 5 razy w tygodniu, a także „Warto kochać”. W 2007 r. Spółka kontynuowała produkcję sitcomu „Świat według Kiepskich”, który osiąga najwyższą oglądalność w swojej kategorii. ATM rozpoczął produkcję nowego sitcomu „I kto to rządzi”, który cieszy się równie dużą oglądalnością.

Sitkom ten realizowany jest przy współpracy wykonawczej ze spółką Paises Film sp. z o.o., a bohaterami komediowymi są znani i lubiani aktorzy - Bogusław Linda i Małgorzata Foremniak.

W lutym 2007 r. odbyła się we Wrocławiu premiera kinowa filmu fabularnego pt” Dlaczego nie”, którego pozycja plasowała się na czele oglądalności w kategorii premier kinowych. Film ten został zrealizowany w koprodukcji z MTL MaxFilm Sp. z o.o. (której właścicielem jest Pan Tadeusz Lampka). W 2007 r. wyprodukowano też seriale sensacyjne „Fala zbrodni” i „Pitbull” oraz serial political fiction „Ekipa”, które zdobyły sobie dużą rzeszę widzów. Do serialu „Ekipa” 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.

Spółka współpracowała z Endemol Polska sp. z o.o. przy realizacji reality show „Big Brother 4.1” . Największą widownię w czasie emisji całej serii gromadziły emitowane w niedzielę na żywo "Ringi".

Bogaty wachlarz asortymentowy pozwala Spółce na utrzymywanie jej pozycji lidera rynkowego w sektorze prywatnych producentów telewizyjnych. Dobra jakość oferowanej produkcji znajduje uznanie nie tylko na rynku krajowym, poprzez uzyskiwanie np. nominacji w poszczególnych kategoriach do nagrody Telekamery 2008 r., ale także zaczyna być zauważalna poza granicami kraju. Niewątpliwie w tym zakresie istotnym jest fakt, że Spółka jest członkiem Stowarzyszenia Sparks, jak też jest stałym uczestnikiem corocznie organizowanych targów branżowych w Cannes

### Dywersyfikacja

Grupa kapitałowa ATM w ciągu ostatnich lat skutecznie realizuje dywersyfikację produkcji sprzedanej na rynek krajowy. Aktualnie największymi odbiorcami są: Telewizji POLSAT S.A., Polskie Media S.A., oraz TVP S.A. w Warszawie. Zaraz po Telewizji Polsat SA na drugim miejscu wśród odbiorców Spółki plasuje się TVP SA. Tą sytuację należy ocenić pozytywnie, gdyż nadal TVP SA jest swoistym monopolistą wśród nadawców, zatem produkcje realizowane przez Spółkę docierają do coraz

większego grona odbiorców ciesząc się coraz większym uznaniem, a to potwierdzają dobre wyniki oglądalności emitowanych w tych kanałach programów. Poza tym jest to swoiste potwierdzenie umacniania silnej pozycji Spółki na rynku produkcji telewizyjnej.

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

**Wartościowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM według odbiorców (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	2007		2006	
	wartość	udział	wartość	udział
TELEWIZJA POLSAT	58 349	49,8%	44 864	51,3%
MAGNA ENTERTAINMENT	0	0,0%	20 255	23,2%
TVP S.A.	27 196	23,2%	10 054	11,5%
ENDEMOL POLSKA	9 405	8,0%	543	0,6%
ALDENTRO	5 893	5,0%	0	0,0%
MTL MAXFILM	2 348	2,0%	0	0,0%
POLSKIE MEDIA	3 608	3,1%	1 928	2,2%
ZAPA	1 254	1,1%	0	0,0%
WIRTUALNA POLSKA	945	0,8%	0	0,0%
INNI	8 193	7,0%	9 819	11,2%
<b>RAZEM</b>	<b>117 191</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 463</b>	<b>100,0%</b>

Korzystnym czynnikiem mającym wpływ na dywersyfikację produkcji na rynek krajowy było poszerzenie Grupy Kapitałowej o nowe spółki, poprzez nabycie przez ATM Grupa SA udziałów w tych spółkach.

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

**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>

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

## 2. Inwestycje zrealizowane

### Inwestycje rzeczowe:

- a) Spółka kontynuowała pracę związane z realizacją budowy studia telewizyjnego. Długi okres oczekiwania na dokumenty związane z uzyskaniem pozwolenia na budowę związany był z brakiem planu przestrzennego zagospodarowania Gminy Kobierzyce. W efekcie budowa została rozpoczęta w lutym 2007 roku, a jej generalnym wykonawcą jest WROBIS S.A.
- b) kontynuowano zakupy sprzętu telewizyjnego, dzięki czemu Spółka może realizować produkcję w najnowszych technologiach oraz w pełnym zakresie gatunków telewizyjnych i filmowych.
- c) Zrealizowano zakup środków transportu niezbędnych do realizacji produkcji telewizyjnej.
- d) W maju 2007 roku spółka dokonała zakupu dodatkowych 100 m<sup>2</sup> powierzchni biurowej w Warszawie z przeznaczeniem na studio telewizyjne.
- e) W trakcie roku Spółka poniosła także nakłady na wykończenie i wyposażenie zakupionych wcześniej nieruchomości w Warszawie. Zakupy inwestycyjne dotyczyły wyposażenia obiektów w klimatyzację, systemy antywłamaniowe, sieci internetowe, sprzęt elektroniczny i umeblowanie.
- f) W sierpniu 2007r. Spółka zakupiła kompleks kontenerów mieszkalnych o łącznej powierzchni 1060m<sup>2</sup>, które były i są wykorzystywane do realizacji programu reality show „Big Brother”.
- g) Dokonano wpłaty kolejnej raty do Spółki Heli Invest na poczet zakupu śmigłowca EC 120, który został już zakupiony i jest wykorzystywany do realizacji produkcji telewizyjnej, jak też wydatnie wpływa na poprawę mobilności kadry zarządzającej i kluczowych współpracowników produkcyjnych. W przypadku dysponowania wolnymi godzinami lotniczymi Spółka oferuje usługi podmiotom zewnętrznym.

### Inwestycje kapitałowe

- a) W dniu 30 kwietnia 2007 r. 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. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy.
- b) ATM Grupa dokonała również inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału w spółce zależnej ATM System. Celem podwyższenia kapitału podstawowego było zwiększenie możliwości samodzielnego finansowania przez spółkę zakupów inwestycyjnych.
- c) W dniu 18 lipca 2007 r. ATM Grupa S.A. zawarła umowę, na mocy której nabyła 75% wartości udziałów „Studio A” Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie Inwestycja ta ma charakter długoterminowy.
- d) W dniu 18 grudnia 2007 r. ATM Grupa S.A. wspólnie z Agora S.A. zawiązały 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. W Krajowym Rejestrze Sądowym Spółka została zarejestrowana 12.02.2008 r. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy.

Spółka łącznie w 2007 r. przeznaczyła 10.707 tys. zł na inwestycje kapitałowe.

## 3. Wyniki finansowe

Poniżej osiągnięte wyniki finansowe w 2007 r. i ich porównanie do roku 2006 przez 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
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

Przychody ATM Grupy S.A. za 2007 rok wyniosły ponad 96,8 mln, co stanowi 22% wzrost w stosunku do roku ubiegłego, jak też przekroczyły wartość planowaną na ten okres.

W 2007 r. 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%,
- zysk netto wzrósł o 20,2%.

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

W 2007 r. ATM Grupa kontynuowała także produkcję serialu kryminalnego „Pitbull” oraz nagrywanego od 1999 roku sitcomu „Świat wg Kiepskich”. Warto nadmienić, że sitcom ten stał się swoistym hitem wśród widzów telewizyjnych i plasuje się na pierwszym miejscu oglądalności stacji Polsat dla tego gatunku produkcji.

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

Czterokrotny wzrost przychodów z produkcji reality show 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.

W 2007 r. spadły natomiast przychody z produkcji teleturniejów. Związane jest to z ogólną tendencją panującą na rynku telewizyjnym, z uwagi na mniejsze zainteresowanie widzów tym formatem.

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.

Trend wzrostu można zauważyć także przy analizie osiągniętych wyników Grupy Kapitałowej ATM Grupa.

#### **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ATM Grupa SA**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Przychody ze sprzedaży netto (tys zł)	117 191	87 463
Zysk ze sprzedaży (tys zł)	39 417	31 096

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Zysk operacyjny (tys zł)	27 943	23 148
EBITDA (tys zł)	36 050	28 763
Zysk netto z działalności kontynuowanej (tys zł)	24 735	20 778
Rentowność sprzedaży (w %)	33,6	35,6
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	23,8	26,5
Rentowność netto (w %)	21,1	23,8
Rentowność aktywów (w %)	9,5	21,0
Rentowność kapitału własnego (w %)	10,3	25,0

Przychody skonsolidowane Grupy Kapitałowej ATM Grupa SA za 2007 rok wyniosły ponad 117 191 tys zł, co stanowi 40% wzrost w stosunku do roku ubiegłego. Nastąpił również wzrost zysków: zysk ze sprzedaży zwiększył się o 26,8%, zysk z działalności operacyjnej był wyższy o 20,7%, a zysk netto o 19%.

Wzrost zysków Grupy Kapitałowej w 2007 r. wynika z kontynuacji wysoko-rentownych produkcji (np. „Pierwsza miłość”, „Ranczo”, „Świat według Kiepskich”), nie obciążonych dużymi kosztami uruchomienia i procentującymi zdobytym doświadczeniem, oraz z realizacji nowych programów, takich jak np. „Ekipa”, „I kto tu rządzi?”, „Doręczyciel”, „Halo Hans”, „Big Brother 4.1.”.

Za najważniejsze czynniki wzrostu należy uznać :

- wejście do Grupy Kapitałowej dwóch nowych spółek : Studio A Sp. z o.o. oraz Profilm Sp. z o.o.,
- tworzenie własnej bazy scenariuszy – biblioteki programowej, stanowiącej podstawową bazę do realizacji nowych produkcji, w przypadku zainteresowania nimi nadawców telewizyjnych,
- utworzenie nowego biura w Warszawie,
- współpraca z nowymi podmiotami, wspierającymi spółki 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 Spółek, jak i wprowadzania programu motywacyjnego dla różnych grup pracowników,
- wzrost kosztów związanych z reprezentacją i reklamą.

### **III. PODSUMOWANIE I REKOMENDACJA**

1. W ocenie Rady Nadzorczej rok 2007 w dotychczasowej działalności Spółki należy do bardzo dobrych, w szczególności dotyczy to struktury przychodów, wyników finansowych i uzyskanej mocnej pozycji płynności finansowej Spółki.

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

Rada Nadzorcza zwraca uwagę, że pomimo osiągnięcia dobrych wyników w roku 2007, to Spółka nie osiągnęła w pełni celów założonych w planie na 2007 r. Złożyło się na to wiele przyczyn w tym obciążenia związane z przejęciem i rozwojem nowych spółek, przesunięciem przez ATM Investent sp. z o.o. sprzedaży domów jednorodzinnych z ostatniego etapu inwestycji na rok 2008 r. czy też spadek przychodów z produkcji teleturniejów, spowodowany ogólną spadkową tendencją na rynku telewizyjnym, spowodowaną zmniejszeniem zainteresowania widzów tym formate.

Jednakże, uważamy, że zgodnie planem wykonywane są prace związane z tworzeniem nowych, bardziej opłacalnych gatunków telewizyjnych. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia fakt kontynuowania współpracy ze SPARKS, co w konsekwencji powinno zwiększyć dostęp ATM do nowych formatów, ale także w znaczący sposób poszerzyć możliwości Spółki w obszarze sprzedaży licencji.

W zakresie inwestycji do kluczowych, obok zakupu nowego sprzętu, zaliczamy budowę nowego studia, które powinno zwiększyć moce produkcyjne, obniżyć koszty, jak również umożliwić wchodzenie powyższego na nowe obszary działalności produkcyjnej.

Rada Nadzorcza liczy także na realizację konsolidacji Spółek, w ramach której ATM Grupa S.A. może powiększyć się o kilka spółek nie tylko krajowych, a to umożliwi jej pozyskiwanie nowych rynków i realizowanie nowej grupy produkcji telewizyjnej.

2. Rada Nadzorcza zaleca, aby w roku 2008 Zarząd Spółki obok nakreślonych zadań, zwrócił szczególną uwagę na:

- przyjęcie jako priorytetowej dokończenie realizacji inwestycji – nowego studia;
- dalsze prowadzenie procesów konsolidacyjnych;
- pogłębianie dywersyfikacji przychodów zarówno w zakresie odbiorców jak i gatunków
- konsekwentne rozwijanie swojej obecności w obszarze dystrybucji telewizji interaktywnej i wideo na żądanie;
- efektywne wykorzystanie swojego członkostwa w SPARKS;
- konsekwentne poszerzanie oferty licencyjnej;
- konsekwentną realizację zamierzeń inwestycyjnych.

Bielany Wrocławskie, 09-05-2008 r.