

Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej ATM za I półrocze 2008 r.

1. Przedmiot działalności

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

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

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

ATM System Sp. z o.o.

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

ATM Investment Sp. z o.o.

Spółka zależna w 100%, świadcząca przede wszystkim usługi wynajmu studia, pomieszczeń biurowych i magazynowych. Spółka dokonuje także wszelkich inwestycji związanych z nieruchomościami Grupy.

Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.

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

Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o.

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

Studio A Sp. z o.o.

Spółka zależna w 75%, świadcząca usługi w zakresie produkcji telewizyjnej i filmowej, w szczególności w produkcji seriali telewizyjnych, filmów fabularnych, spektakli telewizyjnych, programów rozrywkowych.

A2 Multimedia Sp. z o.o.

Spółka zależna w 50%, świadcząca usługi w zakresie produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet.

M.T.ART Sp. z o.o.

Spółka zależna w 100%, świadcząca usługi w zakresie produkcji telewizyjnej i filmowej, w szczególności w produkcji seriali telewizyjnych i filmów fabularnych.

2. Główni akcjonariusze spółki ATM Grupa S.A.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	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, 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 29 lutego 2008r. na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zmianie funkcji Pana Macieja Grzywaczewskiego z członka zarządu na wiceprezesa zarządu spółki.

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
Maciej Grzywaczewski - Wiceprezes
Grażyna Gołębiowska – Członek
Paweł Tobiasz – 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.

Pan Maciej Grzywaczewski poza funkcją Wiceprezesa Zarządu ATM Grupa S.A. pełnił w okresie 03.04.2008r.-28.05.2008r. funkcję Prezesa Zarządu Spółki M.T.ART Sp. z o.o. Obecnie Pan Maciej Grzywaczewski pełni funkcję Prokurenta w spółkach M.T.ART oraz Studio A.

Rada Nadzorcza

W dniu 04.01.2008r., uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na nowego członka Rady Nadzorczej powołano Pana Marcina Chmielewskiego.

W dniu 30.05.2008r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Michał Kowalczewski. W tym samym dniu – 30.05.2008r. – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na stanowisko członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Stępnika.

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego:

Marcin Michałak – Przewodniczący
Wiesława Kurzewska – Członek
Barbara Pietkiewicz – Członek
Marcin Chmielewski – Członek
Piotr Stępnik - Członek

Wynagrodzenia kadry zarządzającej oraz nadzorczej zostały podane w nocie 38 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 Michałak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	ATM Grupa	34.420.000	40,02%	57.420.000	52,68%

5. Podstawowe produkty i usługi

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM jest produkcja telewizyjno-filmowa, która w I połowie 2008 roku stanowi 89,0% przychodów ze sprzedaży. Przychody z tytułu tantiem, opłat licencyjnych i przekazania praw autorskich wyniosły w analizowanym okresie 3 857 tys zł, co stanowi 7,7% przychodów. Na pozostałe przychody ze sprzedaży składają się przychody z wynajmu sprzętu i lokali oraz przychody z tytułu usług reklamowych. Stanowią one jednak niewielki odsetek w całości przychodów.

Łączne przychody ze sprzedaży w I półroczu 2008r. wyniosły 50 367 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego stanowi spadek o 6,6%. Słabsze wyniki związane są przede wszystkim z dużą nierównomiernością przychodów, z jaką rozkładają się na poszczególne kwartały, co wynika ze zróżnicowanego sposobu plasowania się realizowanych projektów w trakcie roku, zarówno pod względem ich wolumenu, wartości, momentu rozpoczęcia jak i ich zaawansowania. Związane jest to ze specyfiką branży telewizyjnej, dla której najlepszym okresem do wszelkich porównań jest cały rok.

W analizowanym okresie pojawiły się również przychody z działalności budowlanej, co związane jest ze stopniowym rozliczaniem przez ATM Investment Sp. z o.o. drugiego i zarazem ostatniego etapu inwestycji budowy osiedla domków jednorodzinnych w Bielanach Wrocławskich. Przedsięwzięcie to ma charakter incydentalny i związane jest z miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego obejmującym zakupioną w 2004 roku działkę pod budowę studia telewizyjnego, znajdującej się w sąsiedztwie siedziby spółek ATM. Pierwszy etap budowy domków spółka zakończyła w roku 2006r., zakończenie natomiast drugiego, ostatniego etapu inwestycji planowane jest na koniec 2008r. Po całkowitym rozliczeniu drugiego etapu ATM Investment Sp. z o.o. nie przewiduje kontynuacji tego rodzaju działalności.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	44 816	89,0%	50 025	92,8%
Tantiemy, opłaty licencyjne, przekazania praw autorskich	3 857	7,7%	2 925	5,4%
Usługi reklamowe	27	0,1%	591	1,1%
Wynajem sprzętu, lokali i inne	1 166	2,3%	365	0,7%
Działalność budowlana	501	1,0%	0	0,0%
Razem	50 367	100,0%	53 906	100,0%

Produkcja telewizyjna

Przychody z produkcji telewizyjnej w I półroczu 2008r. wyniosły 44 816 tys. zł, co w porównaniu do I półrocza 2007r. stanowi spadek o 10,4%. Porównywanie fragmentarycznych wyników jest jednak znacznie utrudnione ze względu na dużą fluktuację przychodów w ciągu roku. Bardzo dobre wyniki I półrocza 2007r. są niejako wyjątkiem od reguły, co możliwe stało się przede wszystkim dzięki wysoko-budżetowemu serialowi w reżyserii Agnieszki Holland „Ekipa”, z którego większość przychodów przypadła na tamten okres. Zazwyczaj większość przychodów przypada bowiem na drugie półrocze, co związane jest z tym, że stacje telewizyjne zamawiają najwięcej nowych programów na sezon jesienny i zimowy, które tradycyjnie stanowią okresy największej rywalizacji pomiędzy nadawcami.

ATM Grupa S.A., jak i pozostałe spółki Grupy Kapitałowej ATM uruchomiły w ostatnim czasie wiele nowych produkcji, które pojawiły się w jesiennych ramówkach stacji telewizyjnych („Fort Boyard”, „Kłamczuch”, „Niesamowite historie”). Spółki pracują także nad kilkoma dużymi projektami, których finalizacja z uwagi na skalę przedsięwzięcia jest bardzo czasochłonna i wymaga dużego zaangażowania kadry zarządzającej. Powodzenie projektów pozwoli jednak wygenerować spółce wysokie przychody w następnych okresach, a część z nich (np. produkcja filmu fabularnego „Miasto z morza”) uplasowała się przychodowo już w analizowanym okresie.

W I półroczu 2008r. w ramach produkcji telewizyjnej największy udział w przychodach stanowią telenowele (40,5%). Znaczący udział w strukturze przychodów w analizowanym okresie stanowią także sitcomy (13,3%) oraz seriale (10,8%). Wymienione wyżej formaty, z uwagi na cykliczny charakter i częstotliwość emisji, tradycyjnie już odpowiadają za większość przychodów w każdym z analizowanych okresów. Telenowele „Pierwsza Miłość” produkcji ATM Grupa S.A. oraz „Złotopolscy” produkcji M.T.ART od wielu lat odnotowują wysoką oglądalność i mają ugruntowaną pozycję w ramówkach emitujących je stacji telewizyjnych. Bardzo dobre wyniki od momentu pojawienia się na antenie odnosi także serial „Ranczo” produkowany przez Studio A. Spółka wyprodukowała już trzy serie serialu, a z końcem lata ruszyły zdjęcia do kolejnej, czwartej serii. Średnia oglądalność III serii serialu emitowanej na antenie TVP 1 od 09.03. do 01.06.2008r. wyniosła 6,9 mln widzów. Udział TVP 1 w czasie emisji serialu ukształtował się na poziomie 41,63% w grupie 4+ i 33,44% w grupie 16-49. W porze nadawania „Rancza” (niedziele 20.20 - 21.10) TVP1 była zdecydowanym liderem pod względem gromadzonej widowni. Na przychody analizowanego okresu istotny wpływ miały również takie produkcje jak : sitcom „Świat według Kiepskich” oraz seriale „Doręczyciel” i „Pitbull”.

W analizowanym okresie w porównaniu do I półrocza 2007r. wzrosły przychody z realizacji teleturniejów (10,8% w I półroczu 2008r. do 6,2% w I półroczu 2007r.) Zgodnie z przewidywaniami, ponownie wzrosło zainteresowanie widzów tym formatem, co spowodowało wzrost zamówień przez stacje telewizyjne na nowe teleturnieje. W marcu tego roku ATM Grupa S.A. uruchomiła produkcję teleturnieju „Strzał w 10”, produkowanego na podstawie znanej amerykańskiej licencji „Power of 10”. Program prowadzi znany aktor Cezary Pazura, a główna wygrana wynosi aż 1 mln zł. Dobre przyjęcie przez widzów I serii programu, zdecydowało o zamówieniu dalszych odcinków przez emitenta. Pod koniec sierpnia ATM Grupa S.A. rozpoczęła produkcję II serii teleturnieju, którego realizacja odbywała się w nowo-wybudowanym studio w Bielanych Wrocławskich. Odcinki z tej serii zostały wzbogacone o nowe pomysły (większa liczba graczy,

jeszcze bardziej żywiołowa akcja), które uatrakcyjnią dodatkowo format. ATM Grupa S.A. wzbogacając formułę programu o nowe elementy liczy na powtórzenie sukcesu wcześniej produkowanych teleturniejów, takich jak „Awantura o Kasę” czy „Gra w ciemno”, a tym samym na kolejne zamówienia ze strony nadawcy. Odcinki II serii „Strzał w 10” emitowane są w jesiennej ramówce Telewizji Polsat.

W I półroczu 2008r. ATM Grupa S.A. odnotowała także pierwsze przychody z realizacji nowego teleturnieju przygodowego „Fort Boyard”. Format powstaje w koprodukcji z francuską firmą Adventure Line Productions. W lipcu br. spółka zakończyła zdjęcia do I serii programu, którego pierwsze odcinki widzowie mogli oglądać już we wrześniu na antenie TVP 2. Na początku sierpnia ATM Grupa S.A. zakończyła także realizację II serii, która w Telewizji pojawi się wiosną przyszłego roku. Zdjęcia do 26 odcinków obu serii „Fort Boyard” nakręcono na Atlantyku w okolicy francuskiego La Rochelle. Nowa formuła programu, będąca połączeniem teleturnieju z elementami reality, oraz występujące w nim gwiazdy, wzbudzała duże zainteresowanie mediów już na etapie produkcji. „Fort Boyard” jest jednym z najpopularniejszych formatów na świecie. Do tej pory wyprodukowano blisko 1200 odcinków programu w dwudziestu sześciu krajach. Zarząd ATM Grupa S.A. oczekuje, że program odniesie sukces na miarę innych europejskich edycji.

Na wysokie przychody „pozostałej produkcji” w I półroczu 2008r. składają się : program informacyjno-rozrywkowy realizowany przez Studio A pt. „Happy Hour” oraz format realizowany przez spółkę Profilm Agencja Filmowa pt. „Przebojowe dzieci”. Razem produkcje te stanowią 12,3% przychodów z produkcji telewizyjnej.

Wartościową strukturę przychodów ze sprzedaży ukazuje poniższa tabela.

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

Produkcja telewizyjna	I P 2008		I P 2007	
	Wartość	Wartość	Wartość	Udział
TELENOWELE	18 167	40,5%	15 282	30,5%
SERIALE	4 849	10,8%	16 636	33,3%
TELETURNIJE	4 731	10,6%	3 089	6,2%
REALITY SHOW	3 556	7,9%	2 000	4,0%
SITCOMY	5 947	13,3%	8 225	16,4%
FILMY FABULARNE	2 047	4,6%	2 205	4,4%
POZOSTAŁA PRODUKCJA	5 519	12,3%	2 588	5,2%
Razem	44 816	100,0%	50 025	100,0%

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

Grupa kapitałowa ATM jest jedynym polskim prywatnym producentem telewizyjnym (nie będącym jednocześnie nadawcą programu telewizyjnego) dysponującym własnym kompletnym zapleczem produkcyjnym. W związku z tym, Grupa ATM uczestniczy w coraz większej liczbie koprodukcji z innymi producentami telewizyjnymi, którzy z uwagi na własne niewystarczające zaplecze sprzętowe, zlecają nam całą część technologiczną realizacji programu.

Fakt ten znacznie podnosi konkurencyjność Grupy Kapitałowej ATM wobec pozostałych spółek producenckich programów telewizyjnych w Polsce oraz ma znaczący wpływ na wielkość uzyskiwanych przychodów.

6. Informacje o rynkach zbytu

Układ terytorialny rynków zbytu Grupy Kapitałowej ATM w I połowie 2008 roku kształtuje się podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Działalność Grupy Kapitałowej ATM skierowana była praktycznie wyłącznie na rynek krajowy. Sprzedaż eksportową stanowią przede wszystkim licencje oraz opcje na licencje, jednak w analizowanym okresie przychody z tego tytułu są znikome.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2008		I P 2007	
	Wartość	Udział	wartość	Udział
Kraj	50 347	99,96%	53 461	99,2%
Eksport	20	0,04%	445	0,8%
Razem	50 367	100,0%	53 906	100,0%

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

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

Wyszczególnienie	I P 2008		I P 2007	
	wartość	Udział	wartość	wartość
Telewizja Polsat S.A.	27 243	54,1%	37 212	69%
TVP S.A.	11 824	23,5%	4 754	8,8%
Endemol Sp. z o.o.	3 556	7,1%	2 169	4,0%
MTL Maxfilm Sp. z o.o.	260	0,5%	2 205	4,1%
Polskie Media S.A.	3 052	6,1%	1 137	2,2%
Forum Film Sp. z o.o.	1 519	3,0%	-	-
Inni	2 913	5,7%	6 429	11,9%
RAZEM	50 367	100,0%	53 906	100%

W I półroczu 2008r. największymi odbiorcami naszych produkcji były Telewizja Polsat S.A. oraz Telewizja Polska S.A., jednak w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego widać znaczącą zmianę w udziale procentowym sprzedaży kierowanej do tych emitentów. Wyraźnie wzrósł udział bezpośredniej sprzedaży do TVP (z 8,8% w I półroczu 2007 do 23,5% w I półroczu 2008), przy spadku sprzedaży do Telewizji Polsat (z 69% w I półroczu 2007 do 54,1% w I półroczu 2008). Dywersyfikacja portfela odbiorców jest ważnym elementem strategii Grupy Kapitałowej ATM. Liczymy, że w kolejnych okresach jeszcze bardziej wzrośnie udział Telewizji Publicznej w zakupie naszych produkcji, a liczba znaczących odbiorców powiększy się o kolejne stacje telewizyjne, z którymi do tej pory nie współpracowaliśmy.

Wśród znaczących odbiorców w I półroczu 2008r. znalazła się także spółka producencka Endemol Sp. z o.o., z którą ATM Grupa S.A. współpracowała przy realizacji programu Big Brother. Istotne przychody Grupa Kapitałowa ATM wypracowała także ze sprzedaży swoich programów realizowanych na potrzeby Polskie Media S.A. (sprzedaż sitcomu „Radio sex” oraz programu informacyjno-rozrywkowego „Happy Hour”).

7. Źródła zaopatrzenia

Grupa kapitałowa ATM, ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba waha się w przedziale od około 1500 do 2200 podmiotów i osób fizycznych. 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, 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.

Wśród dostawców zewnętrznych nie można wyróżnić kontrahentów, których wartość dostaw z jednoczesną ich regularnością wskazywałaby na istotne uzależnienie.

Okresowo jednak występują dostawcy, z którymi zawarte transakcje stanowią znaczny udział w porównaniu do uzyskiwanych przychodów. Są to zazwyczaj kontrahenci związani z jednorazową transakcją czy inwestycją.

W I półroczu 2008r. jednym z największych dostawców Grupy Kapitałowej ATM, z którym obrót przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, była spółka : Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 2 Wrobis S.A. Spółka Wrobis S.A. to firma odpowiedzialna za budowę nowego studia telewizyjnego wraz z zapleczem biurowym w Bielanych Wrocławskich. Od sierpnia br. w nowo wybudowanym studio odbywają się już pierwsze nagrania do programów (teleturnieje „Kłamczuch” oraz „Strzał w 10”), a w październiku planowe jest również rozpoczęcie użytkowania powierzchni biurowych.

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

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

Opis transakcji o dużej wartości z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi, z którymi Spółka zawarła w okresie od początku roku do końca okresu sprawozdawczego transakcje o łącznej wartości przekraczającej 500 tys. EUR są spółki zależne ATM System oraz ATM Investment. 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 w analizowanym okresie ATM Grupa S.A. udzieliła podmiotom powiązanym pożyczek na cele związane z prowadzoną przez spółki działalnością :

- w dniu 11.02.2008r. ATM Grupa S.A. udzieliła spółce ATM Investment pożyczkę w kwocie 1.500.000,00 zł, z terminem spłaty określonym na dzień 31.12.2008r.
- w dniu 23.04.2008r. ATM Grupa S.A. udzieliła spółce M.T.ART pożyczkę w kwocie 500.000,00 zł, z terminem spłaty określonym na dzień 31.08.2008r. Pożyczka została spłacona.
- w dniu 20.06.2008r. ATM Grupa S.A. udzieliła spółce Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 1.500.000,00 zł, z terminem spłaty określonym na dzień 20.07.2008r. Pożyczka została spłacona.

8. Znaczące umowy i umowy ubezpieczenia

W analizowanym okresie nie zawarto umów, których by łączna wartość przekraczała 10% kapitałów własnych Spółki.

Za znaczącą umowę w I półroczu 2008r. należy uznać zakup 100 udziałów spółki M.T.ART Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego nabytego podmiotu. Umowa zawarta została 03.04.2008r. Ostateczna cena zakupu spółki wyniosła 3 831,64 tys. zł.

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

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 lotnicze na sumę ubezpieczenia 1.315tys. euro,
- polisa TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenia mienia znajdującego się w Bielanych Wrocławskich od wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia 2.810 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 4.639 tys. zł,
- polisa TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenia kontenerów znajdujących się w Bielanych Wrocławskich na sumę ubezpieczenia 1.853 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 16 800 tys. zł.
- Polisa TUiR WARTA S.A. ochrony mienia od ognia i innych zdarzeń losowych na sumę gwarancyjną 2.100 tys. zł

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

- polisę TUiR WARTA S.A. na ochronę leasingowanego sprzętu elektronicznego na sumę gwarancyjną 1 826 tys. zł.
- polisę TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na sumę gwarancyjną 2 mln zł,
- polisę TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenie własnego sprzętu elektronicznego na sumę gwarancyjną 25 732 tys. zł.
- polisę TUiR WARTA S.A. na ubezpieczenia mienia wyposażenia o ognia i innych zdarzeń losowych na sumę gwarancyjną 1.000 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 20.08.2007r. zawartej z ATM Investment Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 2.000.000,-PLN z terminem spłaty do 31.12.2008r.
- umowy z dnia 07.01.2008r. zwartej z EKO-PARK S.A. (pożyczkobiorca) na kwotę 10.000.000,- PLN z terminem spłaty do końca czerwca. Pożyczka została spłacona.
- umowy z dnia 11.02.2008r. zawartej z ATM Investment Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 1.500.000,-PLN z terminem spłaty do 31.12.2008r.

- umowy z dnia 23.04.2008 zawartej z M.T.ART Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 500.000,- PLN z terminem spłaty do 31.08.2008r. Pożyczka została spłacona.
- umowy z dnia 20.06.2008r. zawartej z Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.(pożyczkobiorca) na kwotę 1.500.000,- PLN z terminem spłaty do 20.07.2008r. Pożyczka została spłacona.
- umowy z dnia 22.02.2008r. zawartej z Bartoszem Kaufholdem (pożyczkobiorca) na kwotę 10.000,- PLN z terminem obowiązywania do 30.09.2008r.

Studio A Sp. z o.o. na dzień 30.06.2008r. była stroną umowy kredytowej (poza umową pożyczki udzielonej spółce przez ATM Grupa S.A.):

- Umowa z dnia 10.10.2003r. (aneks do umowy z dnia 14.05.2008r.) z ING Bank Śląski S.A. na kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 2.000.000,-PLN, wykorzystana linia kredytowa na dzień 30.06.2008r. wynosi 639 tys. PLN. Okres kredytowania – do 31.05.2009r.

Na koniec okresu sprawozdawczego ATM System był stroną (jako pożyczkodawca) umów pożyczek, poza umowami pożyczek udzielonymi spółce przez ATM Grupa S.A.

ATM System Spółka z o.o. na dzień 30.06.2008r. była stroną następujących umów pożyczki:

- umowa z 29.06.2007r. zawarta z Mirosławem Wróblem (pożyczkobiorca) na kwotę 15.000,- PLN z terminem spłaty 31.07.2008r.
- umowa z dnia 21.01.2008r. zawarta z Anitą Sankowską (pożyczkobiorca) na kwotę 5.000,- PLN z terminem spłaty 31.05.2009r.
- umowa z dnia 28.01.2008r. zawarta z Adamem Chmielewskim (pożyczkobiorca) na kwotę 200.000,- PLN z terminem spłaty 31.01.2009r.
- umowa z dnia 29.01.2008r. zawarta z Janem Janosikiem (pożyczkobiorca) na kwotę 4.000,-PLN z terminem spłaty 31.07.2008r.
- Umowa z dnia 02.02.2008r. zawarta z Grzegorzem Bieszczad (pożyczkobiorca) na kwotę 6.000,-PLN z terminem spłaty 02.08.2008r.
- umowa z dnia 05.02.2008r. zawarta z Grażyną Sobczak (pożyczkobiorca) na kwotę 6.000,-PLN z terminem spłaty 05.08.2008r.,
- umowa z dnia 06.02.2008r. zawarta z Andrzejem Seremetem (pożyczkobiorca) na kwotę 6.000,-PLN z terminem spłaty 11.08.2008r.,
- umowa z dnia 11.03.2008r. zawarta z Anną Augustowską (pożyczkobiorca) na kwotę 4.000,-PLN z terminem spłaty 10.11.2008r.,
- umowa z dnia 30.04.2008r. zawarta z Sebastianem Katyńskim (pożyczkobiorca) na kwotę 5.000,- PLN z terminem spłaty 28.02.2009r.,
- umowa z 20.05.2008r. zawarta z Rajmundem Dobrzańskim (pożyczkobiorca) na kwotę 6.000,- PLN z terminem spłaty 31.05.2009r.
- umowa z 01.06.2008r. zawarta z Wiolettą Stępską (pożyczkobiorca) na kwotę 7.000,- PLN z terminem spłaty 28.02.2009r.
- umowa z dnia 07.05.2008r. zawarta z Piotrem Sygizman (pożyczkobiorca) na kwotę 6.000,-PLN z terminem spłaty 10.11.2008r.
- Umowa z dnia 07.05.2008r. zawarta z Robertem Wolterem (pożyczkobiorca) na kwotę 5.000,-PLN z terminem spłaty 28.02.2009r.

Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. na dzień 30.06.2008r. była stroną umowy pożyczki :

- Umowa zawarta 04.09.2006r. z Lucyną Chojnacką (pożyczkobiorca) na kwotę 8.000,- PLN z terminem spłaty 31.12.2008r.

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 HC968G – do kwoty 100.000,- PLN.
- Raiffeisen-Leasing Polska S.A. z tytułu umowy leasingu nr I3927T – do kwoty 66.000,- PLN.

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

- ING BANK ŚLĄSKI S.A., z tytułu umowy kredytowej – weksel in blanco do kwoty 2.000.000,- PLN.

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

Najważniejszym wydarzeniem minionego półrocza, było w opinii Zarządu nabycie 3 kwietnia 2008r. przez ATM Grupa S.A. 100% udziałów spółki M.T. ART Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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 producentów telewizyjnych w Polsce. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy.

Cena nabycia 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł wyniosła ostatecznie 3 831,64 tys zł. Początkowa cena (3 564,0 tys zł) skorygowana została o wartości wynikające z zapisów umowy, po zakończeniu przez biegłego rewidenta audytu sprawozdania finansowego spółki M.T.ART sporządzonego na dzień sprzedaży udziałów.

Przejęta spółka specjalizuje się przede wszystkim w produkcji seriali i filmów fabularnych. Najbardziej znaną produkcją firmy M.T.ART jest serial „Złotopolscy”, emitowany na antenie TVP 2 od ponad 10 lat. „Złotopolscy” odnotowują bardzo dobre wyniki oglądalności, średnia widownia serialu przekracza 3 mln widzów przy udziale w rynku ponad 32%. W lipcu br. zapadła decyzja o wyprodukowaniu 56 kolejnych odcinków formatu, do których zdjęcia rozpoczęły się już we wrześniu br.

Ponadto I półrocze 2008r. to dla Grupy Kapitałowej ATM okres kontynuacji znanych i lubianych przez widzów produkcji (m.in. „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Ranczo”, „Pitbull”), jak i realizacji nowych programów, takich jak np. „Fort Boyard”. W analizowanym okresie udało się również sfinalizować z Telewizją Polską warunki umowy produkcji filmu fabularnego „Miasto z morza” oraz 3 odcinków serialu o tym samym tytule, którego koproducentem będzie sopocka spółka Profilm Agencja Filmowa.

Poniżej ujęto w kolejności chronologicznej ważniejsze wydarzenia dla Grupy Kapitałowej ATM w I półroczu 2008r. :

1. Zawarcie dnia 1.01.2008r. pomiędzy Studium A a Polskie Media S.A. (TV4) aneksu nr 2 do umowy z dnia 25.09.07r. na produkcję kolejnych 39 odcinków audycji telewizyjnej „Happy Hour”.
2. Podjęcie w dniu 04.01.2008r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwał dotyczących:
 - przeprowadzenia zmiany wartości nominalnej jednej akcji z dotychczasowych 2 zł na 10 gr. oraz odpowiednich zmian w statucie,
 - powołania na Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Chmielewskiego.
3. Zarejestrowanie przez sąd w dniu 24.01.2008r. podniesienia kapitału zakładowego spółki zależnej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o., do kwoty 3 mln zł, co stanowi 3.000 udziałów, które w całości należą do ATM Grupa S.A. i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
4. Wyróżnienie w plebiscycie Telekamery Tele Tygodnia 2008 sześciu produkcji Grupy ATM, którego uroczysta gala odbyła się 04.02.br. W kategorii najlepszy serial komediowy nominacje dostały: „I kto tu rządzi?”, „Świat według Kiepskich” oraz „Ranczo”, w kategorii najlepszy serial obyczajowy „Pierwsza miłość”, natomiast w kategorii najlepszy serial kryminalny i sensacyjny wśród nominowanych znalazły się „Fala zbrodni” i „Pitbull”.
5. Zawarcie 05.02.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polską S.A. umowy produkcyjnej na realizację 14 odcinków serialu kryminalnego „Pitbull”. Odcinki z nowej trzeciej serii emitowane były na antenie TVP2 od 9.03.2008r.
6. Zarejestrowanie w dniu 12.02.2008r. spółki A2 Multimedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w Krajowym Rejestrze Sądowym. Przedmiotem działalności nowej spółki jest m.in. produkcja i dystrybucja formatów wideo w postaci cyfrowej udostępnianych przez Internet. ATM Grupa S.A. jest właścicielem 4.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Pozostałe 4.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy objęła Agora S.A. z siedzibą w Warszawie.
7. Zawarcie 12.02.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. aneksu do umowy z dn. 01.03.2007r. na realizację kolejnych 26 odcinków sitcomu „I kto tu rządzi”.
8. Podjęcie 29.02.2008r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej ATM Grupy S.A. uchwały o zmianie funkcji Macieja Grzywaczewskiego z członka zarządu na wiceprezesa zarządu spółki.

9. Nominacja w lutym br. sitcomu „Halo Hans” produkowanego przez Studio A Sp. z o.o. do prestiżowej nagrody „Złotej Róży” w międzynarodowym festiwalu Rose d’Or. Jest to druga już nominacja dla Grupy Kapitałowej ATM po serialu „Pierwsza Miłość”.
10. Emisja od 9 marca 2008r. na antenie Telewizji Polsat programu muzycznego produkowanego przez Profilm AF Sp. z o.o. „Przebojowe dzieci”. Realizacja nowego show z udziałem dzieci jest konsekwencją przyjętej strategii spółki Profilm zwiększenia oferty programowej skierowanej do najmłodszych widzów.
11. Dokonanie w dniu 14.03.2008r. splitu akcji spółki ATM Grupa S.A. 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.
12. Zawarcie 28.03.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację 15 odcinków nowego teleturnieju „Strzał w dziesiątkę”.
13. Uruchomienie w marcu 2008r. nowego serwisu internetowego Grupy ATM. Witryna adresowana jest do potencjalnych inwestorów, a także do fanów produkcji realizowanych przez spółki ATM oraz dziennikarzy. Prezentuje bieżące informacje korporacyjne o ATM Grupie oraz aktualności z życia spółki.
14. Nabycie w dniu 03.04.2008r. przez ATM Grupa S.A. 100% udziałów spółki M.T.ART z siedzibą w Warszawie, producenta m.in. serialu „Złotopolscy”.
15. Zawarcie 28.04.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. aneksu do umowy z dn. 01.03.2007r. na realizację kolejnych 13 odcinków sitcomu „I kto tu rządzi”.
16. Zawarcie 22 kwietnia 2008r. pomiędzy Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Telewizją Polską S.A. umowy koprodukcyjnej na realizację filmu fabularnego oraz serialu telewizyjnego pt. „Miasto z Morza”.
17. Zawarcie w dniu 16.05.2008r. pomiędzy Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Telewizją Polsat S.A. aneksu do umowy z dn. 26.02.2008r. na realizację kolejnych odcinków programu „Przebojowe dzieci”.
18. Zawarcie w dniu 27.05.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polską umowy produkcyjnej na realizację 13 odcinków teleturnieju przygodowego „Fort Boyard”.
19. Zawarcie w dniu 27.05.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych 15 odcinków sitcomu „Świat według Kiepskich”.
20. Odbycie się w dniu 30.05.2008r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zatwierdziło finansowe sprawozdania skonsolidowane i jednostkowe za 2007 rok oraz podjęło uchwałę o podziale zysku, przeznaczając 12 040 tys. zł na dywidendę, co stanowi 0,14 zł na jedną akcję. ZWZA udzieliła absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim członkom Zarządu ATM Grupa S.A. oraz członkom Rady Nadzorczej. W związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej złożonej przez Pana Michała Kowalczewskiego, Zgromadzenie powołało na nowego członka Rady Pana Piotra Stępnika.
21. Bardzo dobra sprzedaż produkowanego przez ATM Grupę i wydawanego przez TVP na płytach DVD serialu „Pitbull”. Pierwszy sezon serialu od 30 kwietnia notowany jest w czołówce – najpopularniejszych i najchętniej kupowanych produktów sieci sklepów Empik - listy TOP 10 w kategorii film. Druga seria serialu – po niespełna dwutygodniowej obecności na rynku – znalazła się na 1. miejscu listy.
22. ATM Grupa S.A. laureatem rankingu TSR, organizowanego przez CEO Magazyn Top Menedżerów. Kryterium rankingu, TSR, pokazuje stopę zwrotu osiąganą przez inwestorów z posiadanych akcji przedsiębiorstwa, uwzględniając nie tylko wzrost wartości akcji, ale też inne formy wzrostu wartości, takie jak np. dywidendy.

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

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

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

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

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

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

Realizacja naszej strategii rozwoju w zakresie przyspieszenia wzrostu pozycji rynkowej będzie opierała się zarówno na wzroście organicznym jak też na działaniach akwizycyjnych w kraju oraz za granicą. W 2007 roku rozpoczęliśmy proces konsolidacji krajowego rynku produkcji telewizyjnej, który zamierzamy kontynuować także w najbliższych latach. Proces ten 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 18 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.

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, krajowe i zagraniczne, w zależności od ostatecznej liczby projektów będzie wahać się w przedziale od 30 mln zł do 50 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. W czerwcu 2008 roku nastąpiło zakończenie budowy studia z pełnym zapleczem biurowo-socjalnym. Nowy budynek posiada ponad 7 tys. m²

powierzchni użytkowej, z czego studio telewizyjne zajmuje powierzchnię 2500 m² z możliwością jego podzielenia na dwa mniejsze studia o powierzchni 1250 m² każde oraz wysokości 12 m. Zaprojektowana przez nas wysokość studia umożliwi realizację programów przy użyciu kamer umieszczonych w dowolnym miejscu studia. Ponadto w budynku znajdzie się magazyn, pokoje dla aktorów oraz pomieszczenia techniczno-biurowe. Łączny koszt całego kompleksu wraz z jego wyposażeniem wyniesie ok. 35 mln zł.

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

Planujemy aby 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

Natomiast studio w Gdańsku będzie istotnie mniejsze, a rozpoczęcie tego projektu przewidujemy w 2010 roku. Na tę inwestycję planujemy przeznaczyć maksymalnie 20 mln zł.

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

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

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

- dalszy wzrost zdolności produkcyjnych, w tym rozszerzenie stosowania technologii produkcji programów w standardzie HD,
- aktywne uczestnictwo (kapitałowe oraz biznesowe) w przedsięwzięciach związanych z budową nowych kanałów dystrybucji programów telewizyjnych (telewizja internetowa), 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 Grupy Kapitałowej następstwem procesu cyfryzacji nadawania sygnału będzie zwiększona pojemność pasma, przekładająca się na możliwość wprowadzenia nowych kanałów ogólnopolskich w telewizji naziemnej. Oczekujemy, że pojawią się zarówno nowi nadawcy jak również nowe kanały tematyczne. Oznacza to dla nas perspektywę pojawienia się nowych odbiorców dla naszych produktów telewizyjnych. Pomimo, iż stosowana przez naszą Spółkę technologia produkcji programów telewizyjnych należy do najbardziej zaawansowanych technicznie na świecie, dostrzegamy konieczność kolejnego skoku technologicznego, związanego z postępującą cyfryzacją nadawania sygnału telewizyjnego, która stworzyła praktyczne możliwości przesłania obrazu w standardzie HD również poprzez transmisję naziemną. Stałe dążenie do podnoszenia jakości obrazu telewizyjnego oraz działania nadawców w tym zakresie powodują konieczność zapewnienia również możliwości produkcji programów telewizyjnych na poziomie określanym jako standard HD. Istotnym argumentem na szybkie wejście w technologię HD jest

również fakt, iż w przyszłości, cena rynkowa programów realizowanych w HD przewyższać będzie programy wykonane w tradycyjnej technologii, tzw. SD, 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 formaty naszej produkcji są wytwarzane w tym standardzie. Przejście na produkcję programów w HD związane jest z zakupem nowego sprzętu telewizyjnego, w tym: kamer, wozów transmisyjnych oraz urządzeń do obróbki wizyjnej. Proces zakupu nowego typu sprzętu będzie skorelowany w dużym stopniu z terminem uruchamiania kolejnych studiów telewizyjnych w Bielanach Wrocławskich i w Warszawie. Oceniamy, że wartość nakładów na inwestycje w kolejny sprzęt HD wyniesie około 20 mln zł.

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

W projekty telewizji internetowej angażujemy się poprzez nową spółkę – A2 Multimedia Sp. zo.o., którą utworzyliśmy wspólnie z Agora S.A. (ATM Grupa S.A. oraz Agora S.A. posiadają po 50% udziałów). Działalność A2 Multimedia koncentruje się na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet.

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. 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 zwięzłość 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. Bezpośredni dostęp do rynku reklamy mają przede wszystkim nadawcy telewizyjni i domy medialne. Biorąc jednak pod uwagę zachodzące trendy, z jednej strony na rynku telewizyjnym (cyfryzacja przesyłu i nowe kanały dystrybucji treści telewizyjnych) z drugiej zaś w odniesieniu do rynku reklamy (dynamiczny wzrost rynku reklamy internetowej, nowe formy reklamy, np. product placement), w opinii naszej Spółki zarysowuje się wyraźna tendencja zbliżania się producentów telewizyjnych bezpośrednio do reklamodawców. Wydaje nam się, że obecnie zidentyfikowane obszary ścisłej współpracy pomiędzy producentami telewizyjnymi a reklamodawcami mogą dotyczyć:

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

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

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

(iv) Utrzymanie wysokiej rentowności prowadzonej działalności

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

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

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

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

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

Naszym zamierzeniem jest, aby w stosunku do produkcji opartych na własnych pomysłach programowych zachować całość lub część praw autorskich. Będzie się to wiązać z koniecznością pełnego finansowania produkcji oraz nowej strategii związanej z eksploatacją produktu na różnych polach eksploatacji. Dlatego też liczymy się ze wzrostem nakładów na inwestycje programowe związanych z poszczególnymi produkcjami. Przewidujemy, iż dodatkowe nakłady na inwestycje programowe w 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 Grupy. W naszej ofercie dysponujemy coraz większą ilością programów o wysokiej pozycji rynkowej, potwierdzonej kilkuletnią oglądalnością, tzw. filarów rynkowych. Programy te pozwalają generować istotną część przychodów oraz kształtują wysoka marżę na sprzedaży naszej Spółki,
- niski udział kosztów stałych, który staramy się realizować poprzez przyjętą politykę zatrudnienia, i szerokie wykorzystywanie outsourcingu.

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

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

Jako priorytetowe traktujemy inwestycje kapitałowe, inwestycje w sprzęt telewizyjny umożliwiający produkcje w HD oraz budowę nowych studiów telewizyjnych. Szacujemy, że łączne planowane przez naszą Grupę Kapitałową nakłady inwestycyjne w okresie II półrocze 2008 i cały rok 2009 wyniosą od 117 mln zł do 142 mln zł i zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 1. Nakłady inwestycyjne planowane w okresie II P 2008-2009.

Planowane inwestycje, w tym:	Łączne wydatki na projekty w latach 2008-2009 (mln zł)	Komentarz / Planowany termin realizacji
Inwestycje kapitałowe krajowe i zagraniczna, w tym:	30-50	
- przejęcia	20-35	Przejęcia krajowych i europejskich producentów telewizyjnych
- wspólne przedsięwzięcia	10-15	Koprodukcje filmowe i telewizyjne oraz inne projekty
Budowa studiów telewizyjnych, w tym:	47	
- Bielany Wrocławskie	3	Inwestycja prawie ukończona
- Warszawa	40	II P 2008-2009

Planowane inwestycje, w tym:	Łączne wydatki na projekty w latach 2008-2009 (mln zł)	Komentarz / Planowany termin realizacji
- Gdańsk	4	II P 2008-2009
Zakup sprzętu w technologii HD	20	II P 2008-2009
Inwestycje programowe	10-15	II P 2008-2009
Zakup pozostałego sprzętu	10	II P 2008-2009
Razem	117-142	

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 Grupa Kapitałowa ATM.

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

Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

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

Ryzyko utraty przez tradycyjną telewizję kluczowej pozycji na rynku reklamy

Pojawienie się nowych form przekazu informacji wizyjnych, w tym Internetu nie wpłynęło dotychczas istotnie na zachwianie pozycji tradycyjnej telewizji i jej udziału w wydatkach reklamowych. Istnieje jednak ryzyko, że pojawiające się zmiany technologiczne (cyfryzacja, nowe kanały dystrybucji – telewizja internetowa, telewizja mobilna), mogą przyczynić się do tego, że tradycyjna telewizja może utracić rolę wiodącą w dostarczaniu informacji oraz rozrywki i stracić bądź istotnie osłabić swoją pozycję na rynku reklamy, co w efekcie znacznie ograniczy potencjalny rynek odbiorców dla produkcji telewizyjnej i przesunie go w kierunku nowych kanałów dystrybucji. W takim przypadku nie ma pewności czy naszej Grupie Kapitałowej uda się: (i) zrównoważyć ewentualny spadek zamówień do tradycyjnej telewizji, produkcją nowych form programów do nowego typu mediów oraz (ii) uzyskać oczekiwaną i porównywalną z dotychczasową rentowność na produkcji realizowanej do nowych mediów i kanałów dystrybucji. Może to skutkować kurczeniem się przychodów i spadkiem rentowności producentów telewizyjnych, w tym również naszej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku produkcji telewizyjnej

Produkcja telewizyjna pozwala na uzyskiwanie relatywnie wysokiej marży na sprzedaży. Jest to wynik zarówno specyfiki tego rodzaju działalności, jak również korzystnych uwarunkowań rynkowych (rosnący

rynek reklamy telewizyjnej, rozwój rynku nadawców). Jednocześnie zachodzące trendy rynkowe, w tym prawdopodobne wejście na rynek europejski nowych producentów oraz rozpoczęcie produkcji skierowanej do europejskich nadawców telewizyjnych może spowodować dodatkowe zaostrzenie się walki pomiędzy producentami telewizyjnymi o kontrakty realizowane dla nadawców telewizyjnych. Może to spowodować spadek cen uzyskiwanych przez lokalnych producentów telewizyjnych oraz obniżkę średnich stóp zwrotu uzyskiwanych na poszczególnych produkcjach telewizyjnych.

Ryzyko niekorzystnych dla Emitenta zmian na rynku nadawców telewizyjnych

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

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

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

Ryzyko związane z polityką podatkową

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

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM

Ryzyko związane z powtarzalnością i zastępowalnością programów

Kluczowym dla Emitenta źródłem przychodów jest grupa kilku programów, która generuje przychody na poziomie ok. 10 mln zł rocznie każda. Każdy format ma określony okres eksploatacji, który waha się w zależności od rodzaju programu i uwarunkowań zewnętrznych od 2 lat (teleturnieje) do około 10 lub więcej lat (telenowele). W przypadku zakończenia eksploatacji formatu o charakterze wieloletnim istnieje ryzyko związane z: (i) brakiem możliwości zastąpienia „starej” produkcji nowym programem (np. zmiana producenta przez nadawcę, zmiana preferencji odbiorców w kierunku innych, mniej rentownych dla producentów formatów), (ii) brakiem porównywalnego sukcesu rynkowego „nowego” programu, który zastąpił tzw. „hit rynkowy”, (iii) gorszymi okresowo wynikami oglądalności nowego programu spowodowanego okresem budowania sukcesu nowego programu. Wszystkie te elementy mogą skutkować ryzykiem okresowego obniżenia przychodów, pogorszeniem rentowności uzyskiwanej na poszczególnych produktach i tym samym obniżeniem się wyników naszej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych współpracowników

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

Ryzyko nieudanych własnych inwestycji programowych

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

Ryzyko niewystarczających zdolności produkcyjnych w technologii HD

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

Ryzyko związane z efektywnością inwestycji kapitałowych

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju naszej Grupy Kapitałowej jest dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w wyniku przejęć innych podmiotów i wspólnych przedsięwzięć kapitałowych w sektorze produkcji telewizyjnej oraz nowych kanałów dystrybucji. Pomimo znacznego zaawansowania działań w tym zakresie należy wziąć pod uwagę, iż nie jest ostatecznie przesądzona: (i) liczba przejmowanych podmiotów, (ii) termin i warunki finansowe przejęć, (iii) szczegółowe warunki uczestnictwa naszej Grupy Kapitałowej we wspólnych przedsięwzięciach. Podkreślić również należy fakt, iż finansowe efekty planowanych projektów są jedynie naszym szacunkiem, dokonany w oparciu o naszą znajomość przejmowanych podmiotów oraz dotychczasowe doświadczenie na rynku producenckim. Z tego też względu, należy liczyć się z faktem, iż: (i) ostateczna liczba zrealizowanych projektów przejęć oraz (ii) harmonogram mogą różnić się od tych planowanych przez naszą Grupę Kapitałową. Ponadto w przypadku gdy warunki realizacji inwestycji kapitałowych okażą się mało korzystne z punktu widzenia oczekiwanych efektów finansowych dla Grupy Kapitałowej, rozważymy decyzję o podjęciu alternatywnych projektów kapitałowych bądź zmianie zasad uczestnictwa w projekcie. Może to wpłynąć na wolniejszy w stosunku do oczekiwanego przez nas wzrost przychodów i zysków Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

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

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania osobiste (rodzinne). Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyk, 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

SKONSOLIDOWANY BILANS	Udział [%]	30.06.2008	Udział [%]	30.06.2007	Udział [%]	31.12.2007
Aktywa trwałe						
Wartość firmy	3,9%	9 898	0,9%	960	2,7%	6 960
Inne wartości niematerialne i prawne	1,6%	4 045	2,9%	3 050	1,8%	4 570
Rzeczowe aktywa trwałe	34,1%	86 970	43,4%	46 320	25,9%	67 518
Nieruchomości inwestycyjne	1,5%	3 938	3,8%	4 085	1,6%	4 085
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0,5%	1 298	-	-	0,8%	2 000
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,4%	937	0,7%	787	0,5%	1 227
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	0,0%	49	0,1%	60	0,0%	39
Aktywa trwałe razem	42,0%	107 135	51,7%	55 262	33,2%	86 399
Aktywa obrotowe						
Zapasy	5,0%	12 741	4,3%	4 639	3,6%	9 276
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13,4%	34 209	31,9%	34 116	18,6%	48 420
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe- lokaty	-	-	-	-	19,4%	50 562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39,3%	100 420	11,4%	12 231	25,0%	65 135
Pozostałe aktywa obrotowe	0,3%	793	0,6%	596	0,3%	681
Aktywa obrotowe razem	58,0%	148 163	48,3%	51 582	66,8%	174 074
A k t y w a r a z e m	100,0%	255 298	100,0%	106 844	100,0%	260 473
P a s y w a						
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego						
Kapitał podstawowy	3,4%	8 600	6,7%	7 200	3,3%	8 600
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	69,9%	178 343	39,7%	42 407	68,5%	178 343
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-
Akcje własne	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	-	-	-	-	-	-
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-
Zyski zatrzymane	20,0%	51 113	38,9%	41 524	20,6%	53 617
Kapitały mniejszościowe	0,2%	506	-	-	0,2%	549
Kapitał własny razem	93,4%	238 562	85,3%	91 131	92,6%	241 109
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy						
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,7%	1 808	1,5%	1 597	0,6%	1 486
Zobowiązania finansowe	-	-	0,3%	318	0,0%	8
Rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	0,7%	1 808	1,8%	1 915	0,6%	1 494
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2,9%	7 483	8,0%	8 505	2,8%	7 375

Zobowiązania finansowe	0,1%	316	0,6%	670	0,2%	636
Zobowiązania pozostałe i fundusze specjalne	1,3%	3 225	1,8%	1 899	0,7%	1 764
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0,3%	642	-	-	0,1%	320
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania publicznoprawne	0,4%	1 086	1,7%	1 864	1,4%	3 569
-w tym z tytułu podatku dochodowego	-	-	0,8%	834	1,0%	2 510
Rezerwy krótkoterminowe	0,6%	1 615	0,8%	860	1,5%	3 832
Rozliczenia międzyokresowe	0,2%	561	-	-	0,1%	374
Zobowiązania krótkoterminowe razem	5,8%	14 928	12,9%	13 798	6,9%	17 870
Zobowiązania razem	6,6%	16 736	14,7%	15 713	7,4%	19 364
P a s y w a r a z e m	100,0%	255 298	100,0%	106 844	100,0%	260 473

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej ATM w I półroczu 2008r. uległa istotnym zmianom w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W stosunku do I półrocza 2007r. suma bilansowa wzrosła o 138,9%, czyli prawie 2,5 – krotnie. Tak znaczący wzrost wynika z przeprowadzenia przez ATM Grupa S.A. w drugiej połowie 2007r. nowej emisji akcji, dzięki której Spółka pozyskała z rynku 140 mln zł.

Część pozyskanych w ten sposób środków Grupa ATM wydała na zakup nieruchomości gruntowych (działka w Warszawie pod budowę studia telewizyjnego), nowych lokali i pomieszczeń (biura w Warszawie), kontynuację budowy nowoczesnego studia w Bielanach Wrocławskich, a także na szereg zakupów środków trwałych (środki transportu, profesjonalny sprzęt do produkcji w HD). W związku z powyższym rzeczowe aktywa trwale wzrosły w porównaniu do stanu z 30.06.2007r. niemal dwukrotnie (wzrost z 46 320 tys zł do 86 970 tys zł). Na 94% wzrost aktywów trwałych istotnie wpłynęła również pozycja „wartość firmy”. W I półroczu 2007r. wynosiła ona 960 tys zł, a na koniec I półrocza 2008r. już 9 898 tys zł. Jest to wynikiem nabycia w tym okresie dwóch spółek : Studio A sp. z o.o. w lipcu 2007r. oraz spółki M.T.ART w kwietniu br.

Zmieniła się również znacząco struktura aktywów obrotowych (wzrost o 139% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego). Środki pozyskane pod koniec 2007r. z emisji akcji zdeponowane zostały bowiem w dużej mierze na lokatach krótkoterminowych. Pozycja środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowi w I połowie 2008r. aż 67,7% aktywów obrotowych ogółem. Pozostałe środki z emisji akcji Grupa ATM przeznaczy na realizację kolejnych inwestycji, zarówno o charakterze kapitałowym jak i rzeczowym, dzięki którym wzmocni swą pozycję rynkową i konkurencyjność wobec pozostałych producentów telewizyjnych.

W porównaniu struktury aktywów na koniec I półrocza 2008r. do stanu na koniec 2007r. zmieniła się przede wszystkim proporcja pomiędzy aktywami trwałymi a obrotowymi. Związane jest to z opisaną wyżej sytuacją sukcesywnego wydatkowania środków uzyskanych z emisji akcji. W 2007r. wydatki te były jeszcze stosunkowo niewielkie i większość środków znajdowała się na lokatach z krótkim terminem zapadalności. W I połowie 2008r. dokonano już znaczących inwestycji, w związku z czym aktywa trwale wzrosły o 24%, przy jednoczesnym spadku wartości aktywów obrotowych (spadek o 15%).

Po stronie pasywów, w porównaniu do stanu z 30.06.2007r. kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego 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 pomniejszona o koszty emisji. W porównaniu z I połową 2007r. istotnie wzrósł także niepodzielony wynik finansowy.

W porównaniu struktury pasywów do stanu z 31.12.2007r. zmianie ulega jedynie pozycja „zyski zatrzymane” , co wynika z wypłaty w I półroczu 2008r. akcjonariuszom dywidendy za rok 2007r.

Zobowiązania długoterminowe w I połowie 2008r. kształtują się na poziomie porównywalnym co w analogicznym okresie roku poprzedniego. Całość długoterminowych zobowiązań stanowi w I półroczu br. rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (1 808 tys zł).

Zobowiązania krótkoterminowe wynoszą w analizowanym okresie 14 928 tys zł i są o 8,2% wyższe niż w I półroczu 2007r.

Poniżej przedstawiono tabelę obrazującą zmianę procentową najważniejszych pozycji bilansu w porównaniu do 30.06.2007r. oraz do 31.12.2007r.

SKONSOLIDOWANY BILANS (dane w tys zł)	30.06.2008	30.06.2007	% zmiany do 30.06.2007	31.12.2007	% zmiany do 31.12.2007
Aktywa trwałe	107 135	55 262	93,9%	86 399	24,0%
Aktywa obrotowe	148 163	51 582	187,2%	174 074	-14,9%
RAZEM AKTYWA	255 298	106 844	138,9%	260 473	-2,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	238 056	91 131	161,2%	240 560	-1,0%
Udziały mniejszości	506	0	100,0%	549	-7,8%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	1 808	1 915	-5,6%	1 494	21,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14 928	13 798	8,2%	17 870	-16,5%
RAZEM PASYWA	255 298	106 844	138,9%	260 473	-2,0%

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

Ocena zyskowności i rentowności działalności

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

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ATM

Wyszczególnienie	I P 2008	I P 2007
Przychody ze sprzedaży netto (tys zł)	50 367	53 906
Zysk ze sprzedaży (tys zł)	17 738	19 795
Zysk operacyjny (tys zł)	10 227	14 883
EBITDA (tys zł)	14 307	19 086
Zysk netto (tys zł)	9 881	12 163
Rentowność sprzedaży (w %)	35,2%	36,7%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	20,3%	27,6%
Rentowność netto (w %)	19,6%	22,6%
Rentowność aktywów (w %)	3,9%	11,4%
Rentowność kapitału własnego (w %)	4,1%	13,3%

Grupa Kapitałowa ATM odnotowała w I półroczu 2008r. przychody na poziomie 50 367 tys zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi 6,6% spadek. Grupa wypracowała także

niższe zyski. Sytuacja ta związana jest z opisaną w punkcie 5 niniejszego komentarza specyfiką branży telewizyjnej, w której przychody rozkładają się nierównomiernie w ciągu roku.

Rentowność sprzedaży (mierzona zyskiem na sprzedaży) kształtuje się na podobnym poziomie co w I półroczu 2007, niższe wskaźniki rentowności na pozostałych poziomach rachunku zysków i strat wiążą się natomiast ze wzrostem kosztów stałych oraz kosztów zarządu. Wzrost tych kosztów spowodowany jest silnym rozwojem Grupy Kapitałowej ATM, która konsekwentnie realizuje strategię konsolidacji rynku producenckiego w Polsce i pozyskuje nowe spółki z branży. W I półroczu 2007r. ujęte były w konsolidacji tylko koszty zarządu spółki Profilm AF za 2 miesiące, w I półroczu 2008r. do konsolidacji weszły natomiast pełne koszty zarządu spółek Profilm i Studia A, oraz koszty za 3 miesiące spółki M.T.ART. Zakupione spółki cechują się stosunkowo niską rentownością, a ich działalność przed zakupem przez ATM Grupa S.A. opierała się w zasadzie na kilku projektach. Przejęte spółki posiadają bardzo duży potencjał, jednak wymagają wsparcia finansowego i menedżerskiego.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły także koszty zarządu dotychczasowych spółek Grupy ATM. Wzrost ten wynika przede wszystkim z rozwoju utworzonego pod koniec 2006r. biura spółki ATM Grupa S.A. w Warszawie. Wyższe koszty zarządu związane są również ze zwiększeniem zakresu działalności naszego Działu Zagranicznego na międzynarodowych targach telewizyjnych, jak i rozwojem utworzonego w zeszłym roku Działu Programowego, odpowiedzialnego za tworzenie bazy scenariuszy stanowiących podstawę do realizacji nowych programów, w przypadku zainteresowania nimi telewizyjnych nadawców. Znacznie wzrosły także środki na fundusz socjalny, które przeznaczone są na integrację pracowników nowo pozyskanych spółek. Rozwój Grupy Kapitałowej ATM (przejęcia nowych podmiotów, zagraniczne projekty) pociąga za sobą również wzrost kosztów związanych z zakupem usług obcych (usługi prawne, ekonomiczne). W związku z rozrostem terytorialnym Grupy (spółki w Sopocie, Warszawie) wzrosły również koszty podróży służbowych i delegacji.

Rentowność aktywów w I półroczu 2008r. wynosi 3,9%, natomiast rentowność kapitału własnego 4,1%. Niższe wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego w analizowanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wiążą się przede wszystkim ze znacznym wzrostem sumy bilansowej po przeprowadzonej w II połowie 2007r. emisji 700 tys akcji serii D. Większość w ten sposób pozyskanych środków nie została jeszcze wydatkowana, planowane inwestycje rozkładają się bowiem w czasie na najbliższe lata (opis inwestycji zawarty jest w punkcie 11 podpunkt IV niniejszego komentarza).

Ocena płynności

Grupa Kapitałowa ATM utrzymuje płynność finansową na bardzo bezpiecznym poziomie, co sprawia, że posiada wysoką zdolność do terminowej spłaty swoich zobowiązań.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Wskaźniki płynności w I połowie 2008r. ukształtowały się na wysokim, ponad 9% poziomie.

Wyszczególnienie	I P 2008	I P 2007
Wskaźnik bieżącej płynności	9,9	3,7
Wskaźnik płynności szybkiej	9,1	3,4

Tak wysoka płynność związana jest ze zgromadzeniem znacznych środków pochodzących z emisji akcji na krótkoterminowych lokatach, z których finansowane będą różnego rodzaju inwestycje kapitałowe i rzeczowe.

Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji

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

Bardzo wysoki kapitał obrotowy pozwala spółkom Grupy ATM kontynuować działalność i realizować planowane inwestycje praktycznie w całości w oparciu o własne środki. Możliwe jest to dzięki pozyskanym w II połowie 2007r. 140 mln zł z emisji akcji. Grupa Kapitałowa ATM buduje długoterminową wartość dla akcjonariuszy przede wszystkim poprzez przejęcia nowych podmiotów z branży oraz udział w innowacyjnych projektach, wykorzystujących nowe technologie i kanały dystrybucji. Grupa sukcesywnie zwiększa także potencjał produkcyjny poprzez budowę nowych studiów i zakupu profesjonalnego sprzętu telewizyjnego.

Kapitał obrotowy Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	I P 2008	I P 2007
1. Aktywa obrotowe	148 163	51 582
2. Zobowiązania krótkoterminowe	14 928	13 798
3. Kapitał obrotowy (1-2)	133 235	37 784

W porównaniu do I półrocza 2007r. wzrosły cykle rotacji, przede wszystkim cykl rotacji zapasów. Na wartość zapasów w I połowie 2008r. wynoszącą 12 741 tys zł produkcja w toku stanowi 11 795 tys zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego cała wartość zapasów wynosiła 4 639 tys zł. Tak wysoki stan produkcji w toku w I półroczu br. związany jest przede wszystkim z prowadzoną przez spółkę ATM Investment budową osiedla domków jednorodzinnych w Bielanach Wrocławskich. Inwestycja ta ma charakter jednorazowy i po jej zakończeniu spółka zależna nie przewiduje kontynuacji tego rodzaju działalności. W związku z powyższym, w następnych okresach, po całkowitym rozliczeniu i zamknięciu inwestycji budowy domków, wartość zapasów kształtować się będzie na dużo niższym poziomie.

Stosunkowo długi cykl rotacji należności związany jest natomiast z intensywnym rozwojem Grupy Kapitałowej ATM i wzrostem skali 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. W I połowie 2008r. cykl rotacji należności wyniósł 129 dni, natomiast po korekcie o należności szacunkowe wynosi on 97 dni.

Cykl rotacji zobowiązań kształtuje się na zbliżonym co w roku poprzednim poziomie i wynosi odpowiednio 41 i 39 dni. Poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi Grupa Kapitałowa jest wiarygodnym partnerem dla swoich dostawców.

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

Wyszczególnienie	I P 2008	I P 2007
Cykl rotacji zapasów	60,7	27,6
Cykl rotacji należności	129,2	110,1
Cykl rotacji należności skorygowany o należności szacunkowe	97,1	79,4
Cykl rotacji zobowiązań	41,0	38,5
Cykl operacyjny	189,9	137,7

Sposób liczenia wskaźników:

Szybkość obrotu należności=

$$\frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} / \text{ilość dni}}$$

Szybkość obrotu zobowiązań =

$$\frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu} + \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} / \text{ilość dni}}$$

Szybkość obrotu zapasów =

$$\frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} / \text{ilość dni}}$$

Cykl operacyjny = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności

Ocena zadłużenia

Grupa Kapitałowa ATM finansuje działalność głównie kapitałem własnym, to jest kapitałem akcyjnym i zapasowym. Kapitały obce to przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe, na które składają się przede wszystkim zobowiązania w stosunku do dostawców oraz zobowiązania o charakterze publicznoprawnym.

Struktura kapitału Grupy Kapitałowej ATM wskazuje na jej dużą siłę finansową. Grupa ATM zdolna jest do bieżącego regulowania swoich zobowiązań oraz samodzielnego finansowania wysokobudżetowych projektów.

W analizowanym okresie czasu w porównaniu do I półrocza 2007r. ogólne zadłużenie Spółki spadło z 14,7% do 6,6%. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi zwiększył się natomiast z 85,3% w I półroczu 2007r. do 93,4% w roku w I półroczu 2008r.

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ATM (w %)

Wyszczególnienie	I P 2008	I P 2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	6,6%	14,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	7,0%	17,2%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	93,4%	85,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,7%	1,8%

14. Inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym

W I połowie 2008r. dokonano szeregu inwestycji, zarówno o charakterze kapitałowym jak i rzeczowym.

Inwestycje kapitałowe:

1. W dniu 02.04.2008r. ATM Grupa S.A. zawarła umowę, na mocy której nabyła łącznie 100% udziałów spółki M.T.ART Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość transakcji wyniosła 3 831,64 tys zł. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy.
2. ATM Grupa dokonała również inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału w spółce zależnej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o do kwoty 3 mln zł, co stanowi 3.000 udziałów, które w całości należą do ATM Grupa S.A. i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Celem podwyższenia kapitału podstawowego było zwiększenie możliwości produkcyjnych spółki i samodzielnego finansowania nowych projektów. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 24.01.2008r.

Inwestycje rzeczowe:

W analizowanym okresie ATM Grupa S.A. zakończyła przedsięwzięcie inwestycyjne w postaci budowy studia telewizyjnego w Bielanach Wrocławskich o łącznej powierzchni 2.500m² wraz z pełnym zapleczem biurowo-socjalnym. Generalnym wykonawcą była firma Wrobis S.A., a łączna wartość inwestycji wyniosła prawie 35 mln zł. Nowo wybudowany kompleks będzie jednym z najnowocześniejszych obiektów tego typu w Europie. Od końca czerwca br. ATM Grupa S.A. ponosi nakłady finansowe związane z pracami wykończeniowymi powierzchni biurowych oraz ich odpowiednim wyposażeniem, a także z zakupami profesjonalnego sprzętu do studia (system oświetlenia studia).

W I półroczu 2008r. ATM Grupa S.A. poniosła także nakłady na wyposażenie swoich warszawskich biur (umeblowanie), których łączna wartość wyniosła ponad 70 tys. zł. W omawianym okresie majątek spółki został zwiększony także o niezbędne środki transportu, których wartość zakupu wyniosła prawie 380 tys. zł.

W analizowanym okresie rozliczono także ostatecznie zakup śmigłowca Eurocopter EC120 (umowa z 06.02.2006r.), którego odbiór nastąpił już w bieżącym okresie sprawozdawczym tj. w lutym 2008r. Wartość ostatniej zaliczki wyniosła 3 612 tys. zł.

W I półroczu 2008r. ATM Grupa S.A. zakupiła również grunt w Warszawie o powierzchni 1,2819 ha na potrzeby budowy kompleksu studiów telewizyjnych. Wartość transakcji wynosi 5.200 tys. zł. Budowa obiektów studyjnych w Warszawie znacznie podniesie możliwości realizacyjne spółek Grupy ATM. Wartość inwestycji powinna zamknąć się w przedziale 50-60 mln zł.

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

W ramach działalności Grupy Kapitałowej ATM spółki zależne kontynuowały działalność inwestycyjną w oparciu o przyjęte założenia.

W analizowanym okresie szeregu zakupów dokonała także spółka zależna – ATM System Sp. z o.o. Spółka sukcesywnie poszerza posiadane zaplecze sprzętowe, by w jak największym stopniu zaspokajać potrzeby spółek z Grupy związane z realizacją różnych formatów telewizyjnych. W I półroczu 2008r. spółka nabyła m.in. ramię kamerowe, specjalistyczne monitory do zestawów montażowych oraz wyposażenie sprzętu estradowego, co umożliwi spółce pełną obsługę imprez plenerowych oraz koncertów (w 2007r. spółka nabyła profesjonalną scenę Litec Libera z systemem dachowym).

ATM System Sp. z o.o. zakupiła także dodatkowy sprzęt, przede wszystkim kamery w systemie HD, na potrzeby realizacji nowego widowiska „Fabryka Gwiazd”, które produkować będzie w Warszawie Endemol Sp. z o.o. w kooperacji z ATM Grupa S.A. ATM System Sp. z o.o. odpowiadać będzie za całe zaplecze technologiczne nowego programu.

W I półroczu 2008r. spółka dokonała również zakupów sprzętu informatycznego i oprogramowania, oraz nowych środków transportu. Łączne wydatki na inwestycje rzeczowe spółki wyniosły 2.075 tys. zł.

ATM Investment Sp. z o.o. kontynuowała natomiast w analizowanym okresie realizację ostatniego etapu budowy osiedla filmowego domków jednorodzinnych, wydatki na ten cel wyniosły 3 016,9 tys. zł.

15. Różnice pomiędzy wynikami a prognozami wyników finansowych

Spółka w bieżącym okresie sprawozdawczym nie publikowała prognoz finansowych.

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

ATM Grupa S.A. konsekwentnie realizuje strategię konsolidacji rynku produkcji telewizyjnej, dokonując kolejnych przejęć kapitałowych podmiotów z branży. W dniu 03.04.2008r. sfinalizowaliśmy zakup 100% udziałów spółki M.T.ART Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podstawowymi celami operacyjnymi tej transakcji (podobnie jak w przypadku wcześniejszych zakupów spółek w 2007r.: Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Studio A Sp. z o.o.) , są:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- rozszerzenie oferty produktowej naszej Grupy, przede wszystkim w zakresie filmów fabularnych i seriali,
- intensyfikacja rozwoju spółki M.T.ART 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 M.T.ART Sp. z o.o.,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami naszej Grupy w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

Zgodnie z naszą strategią planujemy w pełni zintegrować działania wszystkich spółek tworzących Grupę Kapitałową w sposób umożliwiający uzyskanie efektów synergii. Nowe spółki przyczyniają się do wzrostu konkurencyjności Grupy Kapitałowej ATM wobec pozostałych producentów telewizyjnych.

17. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe.

ATM Grupa S.A, zawarła w dniu 18.07.2008r. umowę z PKF Consult Sp. z o.o. dotyczącą badania rocznego oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego spółki za rok sprawozdawczy 2008. Łączne wynagrodzenie za wykonanie prac z tytułu w/w umowy wyniesie 85 tys. zł. Ponadto wszystkie spółki zależne (ATM System, ATM Investment, Studio A, M.T.ART, Profilm oraz AUT) zawarły odrębną umowę z PKF Consult Sp. z o.o. na badanie ich rocznego jednostkowego sprawozdania. Umowy obowiązują na czas wykonania badania. Wynagrodzenie podmiotu badającego (BDO Numerica S.A.) za badanie poprzedniego roku obrotowego wyniosło 95 tys. zł.

18. Istotne zdarzenia po dacie końca okresu sprawozdawczego

W okresie ostatnich ośmiu miesięcy Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polsat S.A umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 31 839 tys., co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 31 lipca 2008 r. na realizację kolejnej serii odcinków telenoweli "Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 10 811 tys. zł.