

Sprawozdanie z działalności ATM Grupa S.A. za 2008 r.

1. Przedmiot działalności

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

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

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.	10.914.093	12,69%	10.914.093	10,01%

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.

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-Kurzevska – 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. i ATM System Sp. z o.o.

Pani Dorota Michalak-Kurzevska 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 Stępniaaka.

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego:

Marcin Michalak – Przewodniczący
Wiesława Kurzevska – Członek
Barbara Pietkiewicz – Członek
Marcin Chmielewski – Członek
Piotr Stępniaak - Członek

Wynagrodzenia kadry zarządzającej oraz nadzorczej zostały podane w nocie 42 sprawozdania finansowego.

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

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

Akcjonariusz	Podmiot	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski	ATM Grupa	34.420.000	40,02%	57.420.000	52,68%

5. Podstawowe produkty i usługi

Głównym źródłem przychodów Spółki ATM Grupa S.A. jest produkcja telewizyjno-filmowa, która w 2008 roku stanowi ponad 95 % przychodów ze sprzedaży. Przychody z tytułu tantiem i udzielonych licencji wyniosły w analizowanym okresie prawie 2 mln zł, co stanowi 2,7% przychodów ogółem. W roku 2007r. wynosiły one 3 445 tys. zł i stanowiły 3,6 % przychodów ogółem.

Na pozostałe przychody ze sprzedaży składają się przede wszystkim przychody z wynajmu sprzętu i lokali, Stanowią one jednak niewielki odsetek w całości przychodów.

ATM Grupa S.A. osiągnęła w 2008r., w porównaniu z rokiem poprzednim, niższe przychody ze sprzedaży (w 2008r. wyniosły one 72 636 tys. zł, natomiast w 2007r. wynosiły one 96 803 tys. zł).

Istotny wpływ na niższe przychody Spółki miały informacje o nadchodzącym spowolnieniu gospodarczym, szczególnie mocno odczuwalne w ostatnim kwartale. Wysoki poziom niepewności co do dalszego rozwoju sytuacji makroekonomicznej w kraju oraz możliwym zmniejszeniem się rynku reklamowego spowodował większą ostrożność ze strony emitentów przy zawieraniu nowych kontraktów. Telewizje, w związku z przewidywanym zmniejszeniem wpływów z reklam weryfikują budżety oraz dążą do zwiększania wartości sprzętowych aportów własnych w realizowanych produkcjach. Nadmierna asekuracyjność nadawców telewizyjnych spowodowała, że kilka dużych projektów planowanych na 2008 rok zostanie zrealizowanych w późniejszych terminach.

Pomimo niekorzystnej sytuacji rynkowej, szerokie możliwości realizacyjne spółki zaowocowały podpisaniem w grudniu ub.r. umowy produkcyjnej na nowy, wysokobudżetowy projekt - serial telewizyjny „Tancerze”, który od 4 kwietnia można oglądać na antenie TVP 2. Zdjęcia do serialu powstają w większości w nowym studio w Bielanach Wrocławskich, gdzie wybudowana została scenografia, będąca jedną z największych w Polsce stworzonych specjalnie na potrzeby produkcji telewizyjnej.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2008		2007	
	wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna - wraz z udzieleniem praw	69 235	95,3%	91 760	94,8%
Tantiemy, opłaty licencyjne	1 959	2,7%	3 445	3,6%
Wynajem sprzętu, lokali i inne	1 441	2,0%	1 599	1,7%
Razem	72 636	100,0%	96 803	100,0%

Produkcja telewizyjna

Zarówno w 2008r. jak i w roku poprzednim spółka osiągnęła najwyższe przychody z produkcji telenowel. Znacząco zmieniła się natomiast struktura przychodów uzyskiwanych z produkcji pozostałych formatów. W 2008r. ATM Grupa osiągnęła wysokie przychody z realizacji teleturniejów oraz reality-show, stanowiących odpowiednio 27,9% oraz 13,2% przychodów z produkcji telewizyjnej. W roku 2007r. realizacja tych formatów stanowiła natomiast jedynie 3,9% i 9,7% tych przychodów. W 2007r., w porównaniu do 2008r., wyższe były natomiast przychody z produkcji seriali i sitcomów.

Najwyższe przychody, biorąc pod uwagę pojedyncze produkcje, przyniosła spółce telenowela „Pierwsza Miłość”, która od momentu pojawienia się na antenie Telewizji Polsat cieszy się dużym zainteresowaniem widzów. Akcja rozgrywa się we Wrocławiu, gdzie mieszkają główni bohaterowie. Ciekawa fabuła, zaskakujący scenariusz oraz pojawiające się coraz to nowe postacie sprawiają, że „Pierwsza Miłość” jest jednym z najchętniej oglądanych programów emitującej je stacji telewizyjnej.

W 2008r. w porównaniu do roku poprzedniego znacząco wzrosły przychody z realizacji teleturniejów. Zgodnie z przewidywaniami, ponownie wzrosło zainteresowanie widzów tym formatem, co spowodowało wzrost zamówień na nowe teleturnieje przez stacje telewizyjne. W ubiegłym roku ATM Grupa S.A. zrealizowała dwie serie teleturnieju „Strzał w 10”, produkowanego na podstawie znanej amerykańskiej licencji „Power of 10”, dwie serie teleturnieju „Kłamczuch” opartego na popularnej licencji „Dirty Rotten Cheater”, oraz dwie serie programu „Fort Boyard” (będącego połączeniem teleturnieju przygodowego z elementami reality show), realizowanego w koprodukcji z francuską firmą Adventure Line Productions. Wszystkie z wymienionych wyżej teleturniejów pojawiły się po raz pierwszy na antenach stacji telewizyjnych w 2008r.

W 2008r. pojawiły się również pierwsze przychody z realizacji najnowszego teleturnieju produkowanego przez ATM Grupa S.A. pod tytułem „Moment prawdy”, którego emisja pierwszego odcinka miała miejsce 5 marca 2009r. Teleturniej oparty jest na zagranicznej licencji „The Moment Of Truth”, która była absolutnym hitem na rynku amerykańskim. Poza USA teleturniej nadawany był dotąd m.in. w Hiszpanii, Portugalii, Holandii, Danii, Niemczech, Chorwacji, Estonii, Wielkiej Brytanii, Australii, Szwecji, Włoszech i Izraelu. W amerykańskiej stacji FOX niektóre odcinki programu oglądało nawet 23 miliony widzów. Do tej pory format zakupiły stacje telewizyjne w 50 krajach na całym świecie. „Moment prawdy” odnotowuje dobre wyniki oglądalności, w związku z czym ATM Grupa S.A. liczy na zamówienia kolejnych serii ze strony nadawcy.

Zarząd ATM Grupa S.A. oczekuje, że przychody w 2009r. z produkcji teleturniejów będą co najmniej tak wysokie jak w 2008r.

Ponad 9 – milionowe przychody w 2008r. Spółka uzyskała z produkcji reality-show, dzięki realizacji takich programów, jak : „Big Brother” oraz „Fabryka Gwiazd”. Obydwa przedsięwzięcia realizowane były we współpracy ze spółką Endemol. W połowie 2008 r. spółka zrealizowała także krótkie reality-show „Jola i Jarek” dla TV 4 (Polskie Media S.A.). Z uwagi na duże nasycenie rynku w zeszłym roku podobnymi programami ATM Grupa S.A. nie przewiduje realizacji reality-show w 2009r.

Na przychody uzyskane z produkcji sitcomów składają się „ Świat według Kiepskich”, „I kto tu rządzi” oraz „Radio sex”. Według danych przygotowanych przez AGB dotyczących najchętniej oglądanych programów w 2008r., w kategorii sitcom „Świat według Kiepskich” zajął pierwsze miejsce (na 30 programów ujętych w tym zestawieniu). Tak dobre wyniki są najlepszym miernikiem sukcesu naszych programów. Sitom „Świat według Kiepskich”, oparty na autorskim pomysle ATM Grupa S.A., emitowany jest już w Telewizji Polsat od ponad 10 lat. Pomimo tak długiego okresu emisji program w dalszym ciągu cieszy się dużą popularnością i odnotowuje dobre wyniki oglądalności, w związku z czym stacja zleciła realizację kolejnych odcinków.

Ponadto, ATM Grupa na bieżąco analizuje nowe trendy i tendencje pojawiające się na rynku telewizyjnym, tak by w jak najlepszym stopniu spełniać oczekiwania polskich widzów. Z uwagi na zmieniające się gusta i preferencje odbiorców, spółka stale monitoruje zagraniczne rynki telewizyjne oraz bierze udział w wielu targach branżowych w celu znalezienia ciekawych i nowatorskich formatów, nieznanych do tej pory w Polsce. Efektem tych starań był zakup w 2008r. m.in. licencji do serialu „Tancerze”. Pierwsze przychody z realizacji nowego serialu pojawiły się już w 2008r., jednak większość z nich przypadnie na pierwsze półrocze 2009r.

"Tancerze" to polska wersja hiszpańskiego serialu "Un Paso Adelante", do którego licencja sprzedana została już do ponad 20 krajów z całego świata (m. in. do Francji, Brazylii, Włoch, Szwajcarii). ATM Grupa S.A. realizuje zdjęcia do serialu w nowo wybudowanym studio w Bielanach Wrocławskich, a zdjęcia plenerowe odbywają się we Wrocławiu. Spółka jest głęboko przekonana, że „Tancerze” zostaną w Polsce tak samo entuzjastycznie przyjęci jak w innych krajach, w których serial był dotychczas emitowany. ATM Grupa S.A. ma zagwarantowane od właściciela formatu prawo do nabycia licencji na kolejne 100 odcinków serialu. Jeśli kolejne odcinki „Tancerzy” osiągną przewidywane, dobre wyniki oglądalności, zakładamy, że jeszcze w tym roku rozpoczniemy realizację drugiej serii.

W 2008r., w porównaniu do roku poprzedniego, przychody z produkcji seriali istotnie się zmniejszyły (składają się na nie pierwsze przychody z serialu „Tancerze” oraz ostatnia część rozliczenia serialu „Pitbull”). Wysokie przychody 2007 roku związane były z realizacją wysoko-budżetowych projektów, takich jak serial z gatunku political fiction „Ekipa”, w reżyserii Agnieszki Holland oraz seriali kryminalnych „Pitbull” i „Fala Zbrodni”, które nie były kontynuowane w roku 2008.

W bieżącym roku ATM Grupa S.A. przewiduje ponowne odwrócenie się tendencji w strukturze przychodów, w której jedną z dominujących pozycji zajmować będą ponownie seriale .

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

Produkcja telewizyjna - wraz z udzieleniem praw	2008		2007	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
TELENOWELE	26 762	38,7%	32 036	34,9%
TELETURNIEJE	19 288	27,9%	3 617	3,9%
REALITY SHOW	9 165	13,2%	8 934	9,7%
SITCOMY	8 272	11,9%	14 750	16,1%
SERIALE	4 070	5,9%	29 226	31,9%
POZOSTAŁA PRODUKCJA	1 417	2,0%	848	0,9%
FILM FABULARNY	263	0,4%	2 348	2,6%
RAZEM	69 235	100,0%	91 760	100%

6. Informacje o rynkach zbytu

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

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

Wyszczególnienie	2008		2007	
	wartość	udział	wartość	udział
POLSKA	72 361	99,6%	95 368	98,5%
ZAGRANICA	275	0,4%	1 435	1,5%
RAZEM	72 636	100,0%	96 803	100,0%

Działalność ATM Grupa S.A. w 2008r. skierowana była praktycznie wyłącznie na rynek krajowy. Sprzedaż eksportowa stanowi niewielki udział w przychodach ogółem, niemniej jednak Spółka zamierza kontynuować działania promujące własne formaty za granicą. Do tej pory spółka sprzedawała licencje i opcje do takich programów jak teleturnieje „Gra w ciemno”, „Życiowa szansa”, telenowela „Pierwsza Miłość”, serial „Ekipa”.

Niższy udział sprzedaży do zagranicznych kontrahentów, w porównaniu z rokiem 2007, związany jest z nieco odmienną polityką spółki przyjętą na rok 2008. W ubiegłym roku Dział Zagraniczny Spółki skoncentrował się przede wszystkim na pozyskaniu interesujących formatów sprawdzonych za granicą do adaptacji na rynek krajowy, a dopiero w drugiej kolejności na sprzedaży naszych własnych programów.

W 2008r. ATM Grupa S.A. sprzedała licencję na reality – show „Goli i bosi” libańskiemu producentowi telewizyjnemu IMAGIC. Jest to pierwszy przypadek, w którym spółka sprzedała format za granicę, bez wcześniejszej realizacji dla krajowego nadawcy telewizyjnego. Warto też dodać, że prawo do oferowania formatu (opcje) posiadają też dwie inne zagraniczne firmy producenckie: we Francji oraz w Ameryce Łacińskiej.

Sprzedaż krajowa kierowana jest do nadawców telewizyjnych oraz podmiotów związanych z telewizyjnymi mediami. W dalszym ciągu największymi odbiorcami produkcji Spółki są Telewizja Polsat S.A. (w 2008r. udział stacji w przychodach ogółem nieco się zmniejszył, z 59,2 % w roku 2007r. do 58,7% w analizowanym okresie) oraz Telewizja Polska S.A. (udział stacji w przychodach ze sprzedaży zarówno w 2008, jak i 2007r. wynosiła ponad 15%).

W 2008r. znacząco wzrosła sprzedaż kierowana do stacji TV 4 (wzrost z 1,8% na koniec 2007r. do 9,6% na koniec roku 2008), co związane było z realizacją w ubiegłym roku takich projektów, jak: teleturniej „Kłamczuch”, sitcom „Radio Sex” czy reality-show „Jola i Jarek”. Wysoki udział sprzedaży do spółki Endemol związany jest natomiast z produkcją takich formatów, jak : „Big Brother” oraz „Fabryka Gwiazd”. Programy te realizowane były w koprodukcji ze spółką Endemol, w których ATM Grupa S.A. odpowiadała przede wszystkim za część technologiczną produkcji.

W 2008r. nie wystąpiła sprzedaż do spółek Aldentro (zaprzestanie produkcji serialu „Fala Zbrodni”).

Od 2007r. spółka uzyskuje regularne przychody od Związku Autorów i Producentów Audiowizualnych (ZAPA), pochodzące z wypłaty Spółce należnych tantiem. W 2008r. wyniosły one 755 tys. zł.

Wyszczególnienie sprzedaży spółki ATM Grupa S.A. w podziale na głównych odbiorców przedstawia tabela.

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

Wyszczególnienie	2008		2007	
	wartość	udział	wartość	udział
TELEWIZJA POLSAT	42 634	58,7%	57 267	59,2%
TVP S.A.	11 190	15,4%	15 238	15,7%
ENDEMOL	8 413	11,6%	9 103	9,4%
ALDENTRO	0	0,0%	5 893	6,1%
MTL MAXFILM	263	0,0%	2 348	2,4%
POLSKIE MEDIA (TV 4)	6 937	9,6%	1 703	1,8%
ZAPA	755	1,0%	1 123	1,2%
INNI	2 443	3,7%	4 128	4,3%
RAZEM	72 636	100,0%	96 803	100,0%

7. Źródła zaopatrzenia

ATM Grupa S.A., ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba waha się w przedziale od około 1500 do 2200 podmiotów i osób fizycznych. Z punktu widzenia modelu biznesowego w jakim funkcjonuje Spółka 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.

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

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

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

W 2008r. dostawcami, z którymi łączny obrót przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, były spółki : ATM System Sp. z o.o., Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 2 Wrobis S.A. oraz Sony Poland Sp. z o.o.

Największym dostawcą usług do ATM Grupa S.A. w ubiegłym roku była spółka zależna ATM System Sp. z o.o. Łączna wysokość obrotów brutto wyniosła 20,5 mln zł (17,3% udział w zaopatrzeniu). Na transakcje te składały się liczne usługi świadczone przez spółkę, których ceny oparte były o ceny rynkowe i mieściły się w zakresie typowych rodzajów usług oferowanych przez ATM System, tzn. : usługi montażowe, realizacyjne, wynajmu sprzętu, dźwiękowe, oświetleniowe, informatyczne oraz transportowe.

Wysoki udział ATM System Sp. z o.o. w realizacji dostaw do spółki-matki związany jest z dużą liczbą programów produkowanych przez ATM Grupa S.A, do których ATM System Sp. z o.o. zapewnia odpowiedni sprzęt, jest także wynikiem świadomej polityki Spółki, mającej na celu szersze wykorzystanie spółek zależnych na potrzeby całej Grupy Kapitałowej.

Drugim z kolei z największych dostawców ATM Grupa S.A. była spółka Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 2 Wrobis S.A., która odpowiedzialna była za budowę nowego studia telewizyjnego wraz z zapleczem biurowym w Bielanych Wrocławskich. Większość rozliczeń ze spółką Wrobis S.A. miała miejsce w 2007r., natomiast łączna wysokość obrotów brutto ze spółką w 2008r. wyniosła 11,4 mln zł (9,6% udziału w zaopatrzeniu).

Trzecim podmiotem, z którym obrót w 2008r. przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, była spółka Sony Poland – dostawca nowoczesnego wozu transmisyjnego w technologii HD oraz sprzętu telewizyjnego do nowego studia w Bielanych Wrocławskich. Łączna wysokość obrotów brutto z Sony Poland wyniosła w 2008r. 11 mln zł (9,3% udziału w zaopatrzeniu).

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. występują przede wszystkim następujące transakcje :

- świadczenie usług pomocniczych na potrzeby produkcji telewizyjnej (wynajem profesjonalnego sprzętu telewizyjnego, usługi montażowe);
- wynajem studiów telewizyjnych, pomieszczeń biurowych, magazynów;
- świadczenie usług typu : informatyczne, transportowe;
- dzierżawa gruntów;
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek;
- wypłaty dywidendy.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajdują się w notcie nr 41 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. :

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Metoda konsolidacji
ATM-Investment Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100 %	Konsolidacja metodą pełną
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100 %	Konsolidacja metodą pełną
„Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o.	Sopot	100%	Konsolidacja metodą pełną
Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o.	Sopot	100% (poprzez Profilm Sp. z o.o)	Konsolidacja metodą pełną (poprzez Profilm Sp. z o.o)

Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Konsolidacja metodą pełną
A2 Multimedia Sp. z o.o.	Warszawa	50%	Konsolidacja metodą praw własności
M.T. ART Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Konsolidacja metodą pełną

8. Znaczące umowy i umowy ubezpieczenia

W 2008r. Spółka ATM Grupa S.A. oraz podmioty od niej zależne zawarły umowy, których łączna wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki, z Telewizją Polsat S.A. oraz z Telewizją Polską S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 20 sierpnia 2008r. Zarząd ATM Grupy S.A. poinformował, że 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 wyniosła 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.

W raporcie bieżącym z dnia 31.12.2008r. Zarząd ATM Grupy S.A. poinformował, że w okresie ostatnich dziewięciu miesięcy Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polską S.A umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 35 396 tys., co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 9 grudnia 2008 r. na realizację pierwszej serii odcinków serialu "Tancerze". Wartość tej umowy wynosi 13 293 tys. zł.

Znaczącą umową w 2008r. był także zakup 100 udziałów spółki M.T.ART Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego nabytego podmiotu. Umowa zawarta została 03.04.2008r., a ostateczna cena zakupu spółki wyniosła 3 831,64 tys zł.

ATM Grupa S.A. jest stroną szeregu umów ubezpieczenia zawartych z TUIR „WARTA” 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 2.000 tys. zł,
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie lotnicze na sumę ubezpieczenia 1.315 tys. euro,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenia mienia znajdującego się w Bielanach Wrocławskich od wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia 2.810 tys. zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie scenografii telewizyjnych z tytułu wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia 1.200 tys. zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie lokali biurowych wraz z wyposażeniem znajdujących się w Warszawie od wszelkich ryzyk na sumę 3.759 tys. zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie nowych lokali biurowych wraz z wyposażeniem znajdujących się w Warszawie od wszelkich ryzyk na sumę 4.639 tys. zł,
- polisa TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenia kompleksu scenograficznego składającego się z 62 szt. kontenerów znajdującego się w Bielanach Wrocławskich na sumę ubezpieczenia 1.853 tys. zł

9. Kredyty, poręczenia, gwarancje oraz udzielone pożyczki

Pożyczki udzielone przez ATM Grupa S.A. w 2008r. podmiotom powiązanym.

- 1) ATM Investment Sp. z o.o. :
 - umowa z dnia 11.02.2008r. na kwotę 1.500.000,-PLN z terminem spłaty do 30.06.2009r, oprocentowanie 6,5% w skali roku, pożyczka została spłacona;
 - umowa z dnia 15.07.2008r. na kwotę 1.000.000,-PLN z terminem spłaty do 30.06.2009r, oprocentowanie w wysokości 7% w skali roku, pożyczka została spłacona;

- umowa z dnia 17.09.2008r. na kwotę 15.000.000,- PLN z terminem spłaty do 31.12.2023r., oprocentowanie WIBOR 3M + 0,5% marży, pożyczka została spłacona.
- 2) M.T.ART Sp. z o.o. :
 - umowa z dnia 23.04.2008r. na kwotę 500.000,- PLN z terminem spłaty do 31.08.2008r, oprocentowanie 7% w skali roku, pożyczka została spłacona;
 - umowa z dnia 24.10.2008r. na kwotę 500.000,- PLN z terminem spłaty do 31.12.2008r, oprocentowanie WIBOR 1M + 0,5% marży, pożyczka została spłacona;
 - umowa z dnia 14.11.2008r. na kwotę 500.000,- PLN z terminem spłaty do 31.12.2008r, oprocentowanie WIBOR 1M + 0,5% marży, pożyczka została spłacona.
 - 3) A2 Multimedia Sp. z o.o. :
 - umowa z dnia 16.12.2008r. na kwotę 300.000,- PLN z terminem spłaty do 31.01.2009r, pożyczka została spłacona.
 - 4) Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. :
 - umowa z dnia 20.06.2008r. na kwotę 1.500.000,- PLN z terminem spłaty do 20.07.2008r, oprocentowanie 7% w skali roku, pożyczka została spłacona;
 - 5) Studio A Sp. z o.o. :
 - umowa z dnia 24.07.2008r. na kwotę 1.600.000,- PLN z terminem spłaty do 10.11.2008r, oprocentowanie 7% w skali roku, pożyczka została spłacona;
 - umowa z dnia 11.08.2008r. na kwotę 1.000.000,- PLN z terminem spłaty do 30.10.2008r., oprocentowanie 7% w skali roku, pożyczka została spłacona;
 - umowa z dnia 18.08.2008r. na kwotę 500.000,- PLN z terminem spłaty do 30.10.2008r., oprocentowanie 7% w skali roku, pożyczka została spłacona;

Pożyczki udzielone przez ATM Grupa S.A. w 2008r. pozostałym podmiotom.

- umowa z dnia 07.01.2008r. zawarta z EKO-PARK S.A. (pożyczkobiorca) na kwotę 10.000.000,- PLN z terminem spłaty do 30.06.2008r.; oprocentowanie WIBOR 6M + 1,5% marży, pożyczka została spłacona;
- umowa z dnia 10.01.2008r. zawarta z Łukaszem Łukasikiem (pożyczkobiorca) na kwotę 2.000,- PLN z terminem spłaty 30.06.2008r.; oprocentowanie 6% w skali roku, pożyczka została spłacona;
- umowa z dnia 22.02.2008r. zawarta z Bartoszem Kaufholdem (pożyczkobiorca) na kwotę 10.000,- PLN z terminem spłaty do 10.10.2008r.; oprocentowanie 6,5% w skali roku, pożyczka została spłacona;
- umowa z dnia 21.11.2008r. zawarta z Kancelarią Radcy Prawnego Alicja Pietraszkiewicz (pożyczkobiorca) na kwotę 15.000,- PLN z terminem spłaty do 30.11.2009r.; oprocentowanie WIBOR 1M + 0,5% marży.

Ponadto, na dzień 31.12.2008r., do spłaty pozostały pożyczki udzielone w okresach wcześniejszych :

- 1) pożyczki udzielone spółce ATM System Sp. z o.o. :
 - umowa z dnia 27.12.2004r. na kwotę 2.000.000,- PLN z terminem spłaty do 12.04.2010r., oprocentowanie 7% w skali roku; spłata miesięczna od dnia 12.05.2005r. według ustalonego harmonogramu;
 - umowa z dnia 12.04.2005r. na kwotę 2.500.000,- PLN z terminem spłaty do 12.04.2010r., oprocentowanie 7% w skali roku; spłata miesięczna od dnia 12.05.2005r. według ustalonego harmonogramu;
- 2) pożyczka udzielona spółce ATM Investment Sp. z o.o. :
 - umowa z dnia 20.08.2007r. na kwotę 2.000.000,- PLN z terminem spłaty do 30.06.2009r. oprocentowanie 6% w skali roku, pożyczka została spłacona w styczniu 2009r.

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 I3927T – do kwoty 74.000,- 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.

ATM Grupa S.A. nie zaciągała w 2008r. żadnych pożyczek oraz kredytów, nie otrzymała również żadnych poręczeń i gwarancji.

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Nie toczą się żadne postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej w kwocie przekraczającej 10% kapitałów własnych emitenta.

11. Opis zdarzeń (w tym nietypowych), które miały znaczący wpływ na działalność spółki ATM Grupa S.A. oraz osiągnięty wynik

Rok 2008r. to dla ATM Grupa S.A. przede wszystkim okres wzmożonych inwestycji. Rozwijanie istniejących przedsięwzięć miało na celu minimalizację wpływu spowolnienia gospodarczego na rentowność Grupy, pozwoliło również na realizację założonej strategii polegającej na poprawie jakości oferowanych produktów (przede wszystkim poprzez wprowadzenie na szeroką skalę technologii HD). Dysponowanie najnowszym sprzętem telewizyjnym oraz nowoczesnym studio zwiększa konkurencyjność Spółki i pozwala na realizację dużych i wymagających przedsięwzięć.

Dużym sukcesem minionego roku było podpisanie przez ATM Grupa S.A. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy na dotację projektu „Kompleksowo wyposażone nowoczesne studio filmowo-telewizyjne do produkcji w technologii XDCAM - HD”. Wartość projektu ATM Grupy, który polegał na wybudowaniu w Bielanach Wrocławskich studia telewizyjnego z zapleczem technicznym i biurowym oraz wyposażeniem go w sprzęt telewizyjny (między innymi w wóz realizacyjny, kamery XDCAM-HD i oświetlenie), wynosi 61,8 mln złotych. Dotacja PARP przyznana w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw stanowi 50% całej kwoty i opiewa na prawie 31 mln złotych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania całość projektu została zrealizowana. Pierwsze nagrania w nowym studio miały miejsce już w sierpniu ubiegłego roku, a rozpoczęcie użytkowania kompleksu biurowego w Bielanach Wrocławskich nastąpiło w listopadzie. Spółka dysponuje już także specjalistycznym wozem produkcyjnym pozwalającym na realizację programów w technologii wysokiej rozdzielczości High Definition. Wóz HD to inwestycja, która stwarza możliwości kreacji produkcji telewizyjnych czy filmowych oraz doskonałej współpracy z nadawcami telewizyjnymi, a także umożliwia spółce samodzielne podejmowanie największych przedsięwzięć, takich jak: koncerty, transmisje imprez sportowych oraz inne wydarzenia plenerowe. Wzbogacenie bazy sprzętowej o wóz HD to wejście w etap, dzięki któremu ATM Grupa S.A. będzie w stanie realizować kolejne, innowacyjne projekty na najwyższym światowym poziomie. Nowy wóz, o wartości ok. 21 mln zł, trafił do spółki w połowie lutego br.

Dzięki dotacji ATM Grupa S.A. będzie mogła zwiększyć ilość środków przeznaczonych na kolejne inwestycje, a także na realizację następnych produkcji przy wykorzystaniu najnowszych technologii telewizyjnych. Kwota dotacji zostanie przekazana przez PARP pod warunkiem zakończenia i prawidłowego rozliczenia projektu, co prawdopodobnie nastąpi już w drugim kwartale 2009 roku.

Warto tu podkreślić, że ATM Grupa S.A. jako jedyny polski producent telewizyjny (nie będący jednocześnie nadawcą programu telewizyjnego) dysponuje tak nowoczesnym i szerokim zapleczem produkcyjnym. Fakt ten znacznie podnosi konkurencyjność ATM Grupa S.A. oraz ma znaczący wpływ na wielkość uzyskiwanych przychodów i pozycję spółki na rynku.

Istotnym wydarzeniem ubiegłego roku było również nabycie 100% udziałów spółki M.T. ART Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w dniu 3 kwietnia 2008r.). 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. 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.

Ponadto 2008r. to dla spółki ATM Grupa S.A. okres kontynuacji znanych i lubianych przez widzów produkcji (m.in. „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „I kto tu rządzi”, „Big Brother”), jak i realizacji nowych programów, takich jak „Fort Boyard”, „Kłamczuch”, „Saloon Gier”, „Fabryka Gwiazd”, „Strzał w 10”. Pod koniec 2008r. spółka rozpoczęła również zdjęcia do nowej produkcji „Tancerze”, która pojawiła się na antenie TVP 2 na początku kwietnia br.

W 2008r. produkcje telewizyjne ATM Grupa S.A., jak i sama spółka, docenione zostały w wielu konkursach i rankingach.

Ważnym wydarzeniem ubiegłego roku była informacja o sukcesie produkowanego przez ATM Grupa S.A. serialu „Ekipa”. Serial ten, jako jedyny program telewizyjny z Polski, został Regionalnym Półfinalistą nagrody Emmy Awards 2008 (amerykańskie nagrody, zwane również „telewizyjnymi Oskarami”, stanowiące najbardziej prestiżowe wyróżnienie w dziedzinie produkcji telewizyjnej). Nagroda ta jest najlepszym potwierdzeniem wysokiej jakości produkowanych przez spółkę programów.

Produkcje „Fabryka Gwiazd” oraz „Świat według Kiepskich” nominowane zostały do Telekamer 2009, w kategoriach odpowiednio: program rozrywkowy i serial komediowy, a Mikołaj Krawczyk, główny bohater „Pierwszej Miłości”, nominowany został w kategorii najlepszy aktor.

ATM Grupa jest laureatem licznych konkursów i zdobywcą znaczących wyróżnień. Spółka została m.in. zwycięzcą siódmej edycji konkursu „Dobra Firma 2008”, organizowanego przez Rzeczpospolitą w ramach rankingu Lista 2000. Ponadto, ATM Grupa została uhonorowana w rankingu TSR (Total Shareholder Return), w którym najważniejszym kryterium konkursu jest całkowita stopa zwrotu kapitału spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka została także wyróżniona w dziewiątej edycji konkursu „Gazeta Biznesu 2008” organizowanego przez firmę Coface Poland oraz Puls Biznesu. Kluczowym kryterium zestawienia jest dynamika rozwoju potwierdzona zyskiem utrzymującym się przez trzy lata z rzędu. Przyznany tytuł dowodzi, że ATM Grupa jest właściwie zarządzana i odpowiednio dostosowuje podejmowane działania do specyfiki polskiego rynku.

Poniżej ujęto w kolejności chronologicznej ważniejsze wydarzenia dla ATM Grupa S.A. w 2008r. :

1. 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.
2. 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.
3. 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”.
4. 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.
5. 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.
6. 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”.
7. 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.

8. 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.
9. 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”.
10. Uruchomienie w marcu 2008r. nowego serwisu internetowego Grupy ATM. Witryna adresowana jest do potencjalnych inwestorów, a także dla widzów produkcji realizowanych przez spółki ATM oraz dziennikarzy. Prezentuje bieżące informacje korporacyjne o ATM Grupie oraz aktualności z życia spółki.
11. 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”.
12. 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”.
13. Zawarcie w dniu 27.05.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polską umowy produkcyjnej na realizację 13 odcinków teleturnieju przygodowego „Fort Boyard”.
14. 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”.
15. 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 Stępniaaka.
16. Bardzo dobra sprzedaż produkowanego przez ATM Grupę i wydawanego przez TVP na płytach DVD serialu „Pitbull”. Pierwszy sezon serialu od 30 kwietnia notowany był 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.
17. 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.
18. Zarejestrowanie przez sąd w dniu 28.07.2008r. podniesienia kapitału zakładowego spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. do kwoty 20 mln zł, co stanowi 40 tys. udziałów, które w całości należą do ATM Grupa S.A. i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
19. Zawarcie 31.07.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. aneksu do umowy z dnia 18.03.2005r. na realizację kolejnych odcinków telenoweli „Pierwsza Miłość”.
20. Zawarcie w dniu 31.07.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. aneksu do umowy produkcyjnej na realizację kolejnych 15 odcinków sitcomu „Świat według Kiepskich”.
21. Zawarcie 22.08.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych 15 odcinków teleturnieju „Strzał w 10”.
22. Zawarcie w okresie ostatnich ośmiu miesięcy przez ATM Grupa S.A. oraz podmioty od niej zależne umów z Telewizją Polsat S.A., które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. ich sumaryczna wartość wynosząca 31 839 tys. zł przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 31.07.2008r. na realizację kolejnej serii odcinków telenoweli „Pierwsza Miłość”, której wartość wynosi 10 811 tys. zł.
23. Zawarcie 01.09.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Polskie Media S.A. umowy produkcyjnej na realizację 32 odcinków teleturnieju „Kłamczuch”.
24. Rozpoczęcie w sierpniu 2008r. pierwszych nagrań w nowo wybudowanym studiu telewizyjnym w Bielanych Wrocławskich.
25. Serial typu political fiction „Ekipa” – produkowany przez ATM Grupę i emitowany w Telewizji Polsat – został, jako jedyny program telewizyjny z Polski Regionalnym Półfinalistą nagrody Emmy Awards 2008.
26. Zawarcie 01.10.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację 24 odcinków serialu animowanego „Saloon Gier”.
27. Wzrost 03.11.2008r. ogólnej liczby głosów posiadanych przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. powyżej progu 10% na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki ATM Grupa S.A.
28. Zarejestrowanie przez sąd w dniu 21.11.2008r. podniesienia kapitału zakładowego spółki zależnej ATM Investment Sp. z o.o. do kwoty 30 mln zł, co stanowi 60 tys. udziałów, które w całości należą do ATM Grupa S.A. i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

29. Zawarcie 07.12.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych odcinków telenoweli „Pierwsza Miłość”.
30. Zawarcie 09.12.2008r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz TVP S.A. wysokobudżetowej umowy produkcyjnej na realizację 20 odcinków serialu „Tancerze”, opartego na hiszpańskiej licencji "Un Paso Adelante". Zdjęcia do filmu rozpoczęły się w lutym br. we Wrocławiu oraz w nowym studio spółki ATM Grupa w Bielaniach Wrocławskich.
31. Podpisanie przez ATM Grupa S.A. w dniu 30.12.2008r. umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu inwestycyjnego z Sektorowego Programu Operacyjnego - Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Wartość umowy (kwota dotacji), wynosi 30,9 mln zł, co stanowi 50% wartości całej inwestycji wynoszącej, bez kosztów niekwalifikowanych, 61,8 mln zł. Projekt został już zrealizowany. Umowa jest, ze względu na wielkość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta, umową znaczącą, a także umową warunkową. Oznacza to, że spółka otrzyma dotację pod warunkiem prawidłowego rozliczenia zakończonego projektu.
32. Zawarcie w okresie ostatnich dziewięciu miesięcy przez ATM Grupa S.A. oraz podmioty od niej zależne umów z TVP S.A., które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. ich sumaryczna wartość wynosząca 35 396 tys. zł przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 09.12.2008r. na realizację pierwszej serii odcinków serialu „Tancerze”, której wartość wynosi 13 293 tys. zł.

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

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

Strategia rozwoju ATM Grupy S.A. ma na celu maksymalizację wartości Spółki 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 osiągać poprzez działania oraz przedsięwzięcia inwestycyjne, które prezentujemy poniżej.

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

Podstawowym celem strategicznym naszej Spółki jest umacnianie pozycji lidera na krajowym niezależnym rynku producenckim oraz rozszerzenie naszej obecności na rynkach zagranicznych. Zamierzamy to osiągać poprzez:

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

Realizacja naszej strategii rozwoju w zakresie wzrostu pozycji rynkowej opiera się zarówno na wroście organicznym jak też na działaniach akwizycyjnych. W 2007 roku rozpoczęliśmy, a w 2008 r. kontynuowaliśmy proces konsolidacji krajowego rynku produkcji telewizyjnej. Dalsza realizacja tego procesu 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 styczniu 2008r. została zarejestrowana przez sąd, powołana przez ATM Grupa S.A. oraz Agorę S.A., nowa spółka – A2 Multimedia Sp. z o.o., której podstawowa działalność koncentruje się na produkcji i dystrybucji formatów wideo udostępnianych przez Internet. Założenie spółki 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 na krajowym rynku producenckim w zakresie podjęcia współpracy bądź przejęcia kapitałowego. Ewentualne akwizycje mają na celu poszerzenie naszej oferty oraz zwiększenie naszej bazy zespołów producenckich.

Powyższe działania mogą dotyczyć również rynków zagranicznych. Aktualnie prowadzimy rozmowy ze spółkami działającymi na rynkach zachodnich na temat naszego zaangażowania kapitałowego w zakresie współpracy przy wspólnych przedsięwzięciach – produkcjach kinowych oraz telewizyjnych. Współpraca z wybranym podmiotem może przybrać w pierwszej kolejności formę wspólnego przedsięwzięcia koprodukcyjnego lub ewentualnie powołania nowego podmiotu celowego.

Pomimo obecnej gorszej koniunktury gospodarczej w Polsce, ale oczekując w dłuższym horyzoncie czasowym wzrostu rynku producenckiego w Polsce oraz wzrostu naszej aktywności zarówno w zakresie realizowanej produkcji w kraju i za granicą kontynuujemy działania zmierzające do dalszej rozbudowy naszych zdolności produkcyjnych. Na ten rok planujemy rozpoczęcie budowy telewizyjnego kompleksu studyjnego zlokalizowanego w Warszawie. Na początku roku sprawozdawczego została zakupiona działka przeznaczona pod tę inwestycję. Natomiast pod koniec roku do działki tej udało nam się dokupić grunt do niej przylegający. Zwiększenie powierzchni nieruchomości pozwoliło na modyfikację pierwotnej koncepcji zabudowy nieruchomości w taki sposób, aby kompleks charakteryzował się dużą uniwersalnością, przystosowaniem do realizacji dowolnego gatunku telewizyjnego. Ważną cechą obiektu jest możliwość jednoczesnej realizacji kilku programów naraz (nawet czterech jednocześnie), co oprócz zaspokojenia wewnętrznego popytu w spółkach naszej Grupy kapitałowej na powierzchniach studyjne, pozwoli na jednoczesne czerpanie przychodów z ich wynajmu podmiotom zewnętrznym, co będzie maksymalizować rentowność inwestycji. Sprzyjać temu będzie bardzo niska dostępność profesjonalnych studiów telewizyjnych na rynku warszawskim.

W grudniu 2008 r. została zawarta ostateczna umowa zakupu działki w Gdańsku, na której planowana jest przez spółkę zależną ATM Investment budowa studia telewizyjnego. Ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną rozpoczęcie tej inwestycji zostało odłożone, co najmniej do przyszłego roku.

Spółka rozważa również możliwość realizacji kolejnej inwestycji polegającej na budowie zespołu hal filmowych oraz tzw. backlotu (sztuczna scenografia plenerowa), które wraz z odpowiednim zapleczem techniczno-scenograficznym pozwoli na realizację w nich fabularnych filmów kinowych. Wykorzystana byłoby do tego nieruchomość o powierzchni 7 ha, przylegająca do obecnej siedziby spółki w Bielanach Wrocławskich, którą dysponujemy już od kilku lat. Byłaby to inwestycja, która stanowiłaby podstawę do utworzenia nowego źródła przychodów naszej Grupy kapitałowej opartego o rynek międzynarodowej produkcji filmowej. Do tej pory Polska nie była obecna na tym rynku jako dostawca takich usług, ze względu właśnie na brak tego typu obiektów. Wydaje się, że wraz z atrakcyjnymi filmowo plenerami Dolnego Śląska, a także miastami, które ze względu na swoją architekturę stosunkowo łatwo mogą stać się tłem dla filmów historycznych (np. Wrocław, Jelenia Góra i inne), nasza lokalizacja może stanowić atrakcyjną ofertę dla światowych producentów filmowych. Ponadto Spółka może być również potencjalnym partnerem, jako koproducent uczestniczący w projekcie nie tylko w formie zaangażowania finansowego, ale także poprzez

aport usług i technologii. Aktualnie jesteśmy na etapie badania rynku europejskiego, oceny efektywności ekonomicznej tego typu projektów w innych państwach oraz opracowywania koncepcji zespołu hal, w czym uczestniczy w roli konsultanta i doradcy Pan Allan Starski – światowej sławy polski scenograf, zdobywca Oscara za scenografię do filmu „Lista Schindlera”. Następnym planowanym etapem jest przygotowanie dokumentacji projektowo-kosztorysowej, która pozwoli nam na ostateczne podjęcie decyzji o realizacji inwestycji.

(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 będziemy kontynuować działania, które obejmują:

- dalszy wzrost zdolności produkcyjnych, w tym utrzymanie możliwości stosowania technologii produkcji wszystkich gatunków programów telewizyjnych 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 zwiększenie się ilości 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. Ponadto cyfryzacja nadawania sygnału telewizyjnego, stwarza praktyczną możliwość przesłania obrazu w standardzie HD również poprzez transmisję naziemną, co aktualnie realizowane jest tylko na satelitarnych platformach cyfrowych oraz w telewizjach kablowych. Potwierdza to zasadność realizowanego przez Grupę kapitałową procesu inwestycyjnego zapewniającego możliwości produkcji programów telewizyjnych w standardzie HD. Istotnym argumentem na szybkie wejście w technologię HD jest również fakt, iż cena rynkowa programów realizowanych w HD przewyższa programy wykonane w tradycyjnej technologii, tzw. SD, co może przekładać się na wzrost zysku realizowanego na tych programach. Działania związane z możliwością stosowaniem standardu HD zostały podjęte przez naszą Spółkę już w roku 2006 i obecnie, po zakupie na początku br. nowego wozu realizacyjnego HD, będącego zwieńczeniem całego procesu inwestycyjnego w tę technologię, aktualnie dysponujemy możliwością realizacji wszystkich rodzajów formatów telewizyjnych w tym standardzie.

Jednym z nowych obszarów działań, który zamierzamy znacznie rozszerzyć są projekty związane z udziałem w tworzeniu nowych kanałów dystrybucji, w tym w szczególności telewizji internetowej. Telewizja internetowa, ze względu na swoją interaktywność może stać się dla dużej grupy odbiorców alternatywą dla tradycyjnej telewizji. Jednocześnie Internet staje się atrakcyjnym m.in. ze względu na możliwość precyzyjnego dotarcia do docelowego adresata, nośnikiem reklamy, co stwarza możliwości uzyskania istotnych źródeł przychodów bezpośrednio od reklamodawców.

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. Po dotychczasowych doświadczeniach z działalności spółki możemy stwierdzić, że głównym źródłem przychodów z projektów przez nią realizowanych będą przychody uzyskane: (i) ze sprzedaży miejsc reklamowych udostępnianych w trakcie emisji programów, (ii) z umieszczania w programach reklam typu product-placement, (iii) ze sprzedaży programów spopularyzowanych w Internecie do tradycyjnej telewizji (np. emisja „Klatki B” w Polsat Play), (iv) z realizacji programów zleconych przez inne portale internetowe, (v) z realizacji lub koprodukcji cross-mediowych kampanii reklamowych, (vi) ze sprzedaży miejsc reklamowych na portalu spółki.

Jedną z konsekwencji procesu cyfryzacji będzie możliwość odbioru sygnału telewizyjnego na urządzeniach przenośnych, w szczególności telefonach komórkowych. Proces ten, zainicjowany już przez Urząd Komunikacji Elektronicznej, 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 specjalnie dla telewizji mobilnej należeć będą między innymi:

- większa skrótowość i zwięźłość programów informacyjnych,
- większa możliwość interaktywnego uczestnictwa w programach (przy posiadaniu przez widza kanału zwrotnego – np. telefonu komórkowego z kamerą),
- 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,
- specyficzne warunki w jakich będą używane urządzenia odbiorcze (miejsca publiczne, ulice, środki transportu) mogą wymusić dzielenie programów na krótsze fragmenty a także ukierunkować ofertę programową w stronę gatunków lekkich, rozrywkowych i muzycznych,
- skupienie się na wizualnej stronie programu 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.),
- uzyskiwanie wpływów ze sprzedaży czasu reklamowego w telewizjach internetowych tworzonych lub współtworzonych przez producentów telewizyjnych,
- nowej formuły współpracy z nadawcami, w której wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od wyników oglądalności, podobnie jak w przypadku umów nadawców z reklamodawcami.

Dostępne badania rynkowe wskazują na malejącą skuteczność tradycyjnych pasm reklamowych nadawanych zarówno w trakcie programów jak również w przerwach pomiędzy nimi. Według AGB w trakcie trwania pasm reklamowych odpywa nawet do 80% widzów. 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 wymaga bezpośredniego zaangażowania producenta, co w przypadku programów telewizyjnych umożliwia partycypowanie w uzyskiwanych przez emitenta od reklamodawcy przychodach, natomiast w przypadku produkcji kinowych uzyskanie całości przychodów.

(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 posiadane przewagi konkurencyjne:

- 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.
- 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 wysoką marżę na sprzedaży naszej Spółki,
- niski udział kosztów stałych, który staramy się realizować poprzez przyjętą politykę zatrudnienia, szerokie wykorzystywanie outsourcingu oraz korzystanie z lokalnego, relatywnie taniego rynku podwykonawców.

Biorąc pod uwagę naszą pozycję rynkową staramy się wprowadzić na szerszą skalę dodatkowy element do naszego modelu funkcjonowania, który dotyczy zachowania praw autorskich w stosunku do własnych produkcji. 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 wyselekcjonowanych produkcji opartych na własnych pomysłach programowych zachować całość lub część praw autorskich. Będzie się to wiązać się z koniecznością pełnego albo znacznego finansowania produkcji oraz nowej strategii związanej z eksploatacją produktu na różnych polach eksploatacji. Dlatego też tego typu przedsięwzięcia wiążą się ze wzrostem nakładów na inwestycje programowe.

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

- inwestycje związane z budową nowego kompleksu studiów telewizyjnych w Warszawie,
- inwestycje kapitałowe w kraju i za granicą,
- inwestycje w zakup sprzętu do produkcji w HD,
- inwestycje programowe (w tym koprodukcje filmowe),
- projekty związane z nowymi kanałami dystrybucji (w tym środki działalność spółki A2 Multimedia),
- 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 2009-2010 wyniosą ok. 118,5 mln zł i zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 1. Nakłady inwestycyjne planowane w okresie 2009-2010.

Planowane inwestycje, w tym:	Pula środków przeznaczona na poszczególne projekty w latach 2009-2010 (mln zł)	Komentarz
Inwestycje kapitałowe krajowe i zagraniczna, w tym:	45	
- przejęcia	30	Akwizycje podmiotów z rynku producenckiego
- wspólne przedsięwzięcia	15	Koprodukcje filmowe i telewizyjne oraz inne projekty
Budowa studiów telewizyjnych, w tym:	35,5	
- Bielany Wrocławskie	5	Modernizacja starego studia oraz budowa łącznika pomiędzy studiami
- Warszawa	30	Kompleks studiów w Warszawie
- Gdańsk	0	Projekt czasowo zawieszony
- Bielany Wrocławskie	0,5	Opracowanie koncepcji budowy zespołu hal filmowych, wstępne prace projektowe i kosztorysowe
Zakup sprzętu telewizyjnego	25	Dalsze inwestycje w technologii HD, zakupy odtworzeniowe sprzętu telewizyjnego
Inwestycje programowe	13	Zakup scenariuszy, praw do formatów
Razem	118,5	

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 pozyskane z funduszy unijnych,
- środki o charakterze dłużnym.

13. Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia, na które narażona jest ATM Grupa S.A.

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

Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

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 dekonjunkury 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 ATM Grupa S.A. 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 Spółce 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 ATM Grupa S.A.

Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku produkcji telewizyjnej

Produkcja telewizyjna pozwala na uzyskiwanie relatywnie wysokiej marży na sprzedaży. Powyższa cecha tego rodzaju działalności, jak również 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 ATM Grupa S.A. zmian na rynku nadawców telewizyjnych

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

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

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

Ryzyko związane z polityką podatkową

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

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez ATM Grupa S.A.

Ryzyko związane z powtarzalnością i zastępowalnością programów

Kluczowym dla ATM Grupa S.A. 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 Spółki.

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 możliwość produkcji programów telewizyjnych na bazie własnych pomysłów lub uczestnictwa jako producent lub koproducent w realizacji filmów kinowych, 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 z możliwych źródeł wzrostu zdolności produkcyjnych są przejęcia innych podmiotów z branży krajowych producentów telewizyjnych. Z naszej wiedzy wynika, iż potencjał technologiczny innych podmiotów jest znacznie słabszy od tego, którym obecnie dysponuje ATM Grupa S.A. oraz pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej. 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 strategią naszej Grupy jest ciągłe posiadanie pełnej zdolności 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 będziemy eliminować poprzez dostosowywanie zakupów nowego sprzętu HD sukcesywnie do zwiększających się możliwości produkcyjnych.

Ryzyko związane z efektywnością inwestycji kapitałowych

Jednym z elementów strategii rozwoju naszej Spółki jest dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w wyniku możliwych przejęć innych podmiotów i wspólnych przedsięwzięć kapitałowych w sektorze produkcji telewizyjnej oraz nowych kanałów dystrybucji. W związku ze zrealizowaniem już wielu działań w tym zakresie należy podkreślić, iż nie jest znana liczba kolejnych przejmowanych podmiotów, terminy i warunki finansowe ewentualnych przejęć oraz szczegółowe warunki uczestnictwa naszej Spółki we wspólnych przedsięwzięciach. Pamiętać również należy, iż finansowe efekty przyszłych inwestycji będą 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 ostateczny rezultat finansowy realizowanych przedsięwzięć może nie spełnić naszych wcześniejszych założeń, co może wpłynąć na wolniejszy w stosunku do oczekiwanego przez nas wzrost przychodów i zysków ATM Grupa S.A.

Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców

W okresie ostatnich lat około 50% przychodów naszej Spółki realizowane było w wyniku sprzedaży usług dla jednego odbiorcy, Telewizji Polsat. W przypadku zmniejszenia zakresu współpracy oraz utraty wysoko rentownych produkcji dla Telewizji Polsat, powstaje ryzyko, iż nasza Spółka nie będzie w stanie w szybkim czasie uzyskać nowych kontraktów rekompensujących utracone zlecenia. W takim przypadku możliwy jest spadek przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenie wyników finansowych ATM Grupa S.A. 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.

14. Struktura bilansu oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

AKTYWA	udział [%]	31.12.2008	udział [%]	31.12.2007
Aktywa trwałe	48,8%	148 697	32,8%	78 581
Rzeczowe aktywa trwałe	25,1%	76 456	14,3%	34 358
Wartości niematerialne	0,8%	2 328	0,9%	2 234
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	22,0%	67 165	15,9%	38 121
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	0,1%	300	0,5%	1200
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,1%	399	0,3%	629
Pozostałe aktywa trwałe	0,7%	2 049	0,9%	2 039
Aktywa obrotowe	51,2%	156 322	67,2%	161 271
Zapasy	0,9%	2 621	1,2%	2 834
Należności handlowe	10,3%	31 272	17,2%	41 226
Pozostałe należności	13,3%	40 583	0,6%	1 446
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	10,4%	31 575	23,0%	55 089
Rozliczenia międzyokresowe	0,1%	204	0,2%	458
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16,4%	50 067	25,1%	60 218
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	100,0%	305 019	100,0%	239 852
PASYWA	udział [%]	31.12.2008	udział [%]	31.12.2007
Kapitał własny	74,9%	228 535	94,3%	226 084
Kapitał podstawowy	2,8%	8 600	3,6%	8 600
Kapitały zapasowy	58,5%	178 343	74,4%	178 343
Akcje własne	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	8,8%	26 826	8,2%	19 585
Niepodzielony wynik finansowy	0,1%	275	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	4,8%	14 491	8,2%	19 556
Zobowiązanie długoterminowe	10,4%	31 838	0,5%	1 188
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,3%	965	0,5%	1 180
Zobowiązania długoterminowe inne	-	-	0,0%	8
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10,1%	30 873	0,0%	-

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	14,6%	44 646	5,2%	12 580
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe	0,0%	7	0,1%	177
Zobowiązania handlowe	2,5%	7 577	3,1%	7 349
Pozostałe zobowiązania	12,0%	36 545	1,1%	2 700
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-	-
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	0,2%	517	1,0%	2 354
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	100,0%	305 019	100,0%	239 852

Struktura bilansu na koniec 2008r., w porównaniu do roku poprzedniego, uległa istotnym zmianom. Suma bilansowa zwiększyła się o 65 167 tys. zł, co stanowi wzrost o 27,2 % w porównaniu ze stanem na 31.12.2007r.

STRUKTURA AKTYWÓW

Na koniec 2008r. aktywa trwałe wyniosły 148 697 tys. zł i stanowiły 48,8% sumy bilansowej. W roku 2007 wartość aktywów trwałych wynosiła 78 581 tys. zł, co stanowiło 32,8% sumy bilansowej.

Na tak znaczące zwiększenie aktywów trwałych w 2008r. składają się : wzrost rzeczowych aktywów trwałych (o 42 098 tys. zł) oraz wzrost inwestycji w jednostkach podporządkowanych (o 29 044 tys. zł).

Zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych związane jest przede wszystkim z ukończeniem budowy kompleksu studyjno-biurowego w Bielanach Wrocławskich, którego ostateczna wartość wyniosła ponad 35 mln zł. Nowo wybudowane studio telewizyjne należy do najnowocześniejszych i największych w Europie, co umożliwia spółce realizację nawet najbardziej wymagających technicznie produkcji telewizyjnych.

W 2008r. ATM Grupa zakupiła również kolejne nieruchomości gruntowe (działki w Warszawie pod budowę studia telewizyjnego) oraz nowe lokale i pomieszczenia (biura w Warszawie). Spółka wydała także znaczące kwoty na rozbudowę własnego zaplecza technicznego i logistycznego (zakup profesjonalnego sprzętu telewizyjnego do produkcji w technologii HD oraz środków transportu). Część z tych kwot na koniec 2008r. stanowiła zaliczki na środki trwałe w budowie (m.in. na wóz transmisyjny HD, który w chwili obecnej jest już w posiadaniu spółki).

Wzrost o 76,2% inwestycji w jednostkach podporządkowanych związany jest z podniesieniem przez ATM Grupa S.A. kapitałów zakładowych w spółkach zależnych ATM System i ATM Investment (podniesienie odpowiednio o 5 mln zł i 20 mln zł). Pozostałe 4.044 tys. zł wzrostu w porównaniu z 2007r. stanowi wartość spółki M.T.ART nabytej przez ATM Grupa S.A. 3 kwietnia 2008r.

Inwestycje opisane powyżej, odpowiadające za prawie dwukrotny wzrost aktywów trwałych na koniec 2008r., sfinansowane zostały w większości środkami pochodzącymi z emisji akcji serii D, która miała miejsce w drugiej połowie 2007r. Pozyskane w ten sposób środki finansowe w wysokości 140 mln zł ATM Grupa S.A. sukcesywnie inwestuje w rozwój spółki i strategiczne przedsięwzięcia, stanowiące główne cele emisyjne. Spółka wykorzystuje ponadto możliwości płynące z dofinansowania części projektów z funduszy unijnych. Pod koniec grudnia 2008r. ATM Grupa S.A. podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę na dotację projektu „Kompleksowo wyposażone nowoczesne studio filmowo-telewizyjne do produkcji w technologii XDCAM - HD”. Dotacja PARP stanowi 50% całej kwoty i opiewa na prawie 31 mln złotych. Kwota dotacji zostanie przekazana Spółce prawdopodobnie już w drugim kwartale 2009 roku.

W strukturze aktywów trwałych, na koniec 2008r. w porównaniu z rokiem poprzednim, zmniejszyła się wartość pozostałych aktywów finansowych, na które składają się pożyczki udzielone przez ATM Grupa S.A. podmiotom powiązanych (spadek z 1 200 tys. zł na koniec 2007r. do 300 tys. zł na koniec 2008r.).

Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie uległy większym zmianom.

W porównaniu z rokiem 2007, zmieniła się struktura aktywów obrotowych (na koniec 2008r. wynosiły one 156 322 tys. zł, co stanowiło 51,2% sumy bilansowej, w roku poprzednim wielkości te kształtowały się natomiast odpowiednio: 161 271 tys. zł i 67,2%).

W związku z licznymi inwestycjami poczynionymi przez Spółkę w 2008r. znacząco zmniejszyły się środki pieniężne w kasie i ich ekwiwalenty (spadek o 16,9%, z 60 218 tys. zł na koniec 2007r. do 50 067 tys. zł na koniec 2008r.) oraz pozostałe aktywa finansowe (spadek o 42,7%, z 55 089 tys. zł na koniec 2007r. do 31 575 tys. zł na koniec 2008r.).

Największą zmianę w strukturze aktywów obrotowych odnotowały pozostałe należności. Na koniec 2008r. wynosiły one 40 583 tys. zł, natomiast na koniec 2007r. 1 446 tys. zł. Sytuacja ta związana jest z podpisaniem umowy przez spółkę ATM Grupa S.A. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dotację inwestycji (budowy nowoczesnego studia telewizyjnego wraz z zapleczem socjalno-biurowym w Bielanych Wrocławskich) w kwocie 30 900 tys. zł. Środki pieniężne zostaną przyznane spółce po pozytywnym rozliczeniu projektu, co prawdopodobnie nastąpi już pod koniec pierwszego półrocza 2009.

Należności handlowe na koniec 2008r. wynosiły 31 272 tys. zł, z czego 1 124 tys. zł stanowią należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych, a 30 148 tys. zł stanowią należności od pozostałych jednostek. W 2007r. należności handlowe stanowiły 41 226 tys. zł.

W 2008r., na podobnym poziomie co w 2007r., utrzymał się stan zapasów.

W porównaniu struktury aktywów na koniec 2008r. do stanu na koniec 2007r. zmieniła się przede wszystkim proporcja pomiędzy aktywami trwałymi a obrotowymi. Związane jest to przede wszystkim 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 2008r. dokonano już znaczących inwestycji, zarówno o charakterze kapitałowym jak i rzeczowym, w związku z czym aktywa trwałe, w porównaniu z rokiem poprzednim, wzrosły o 89,2%. Stosunkowo niewielki spadek aktywów obrotowych w stosunku do poczynionych inwestycji i nakładów związany jest z opisaną powyżej umową dotacyjną, w związku z którą ATM Grupa S.A. otrzyma od PARP po rozliczeniu projektu ponad 30 mln zł.

STRUKTURA PASYWÓW

Kapitał własny wyniósł na koniec 2008r. 228 535 tys. zł, stanowiąc 74,9% sumy bilansowej. W 2007r. kapitał własny spółki wynosił 226 084 tys. zł, co stanowiło 94,3 % sumy bilansowej ATM Grupa S.A.

Największe zmiany po stronie pasywów, w porównaniu do stanu z 31.12.2007r., dotyczą zobowiązań długoterminowych. Na koniec 2008r. wynosiły one 31 838 tys. zł, natomiast na koniec 2007r. 1 188 tys. zł. Tak duża różnica związana jest z przyznaną spółce dotacją (opisaną wyżej), która ujmowana jest na rozliczeniach międzyokresowych przychodów.

Zobowiązania handlowe w 2008r. utrzymały się na zbliżonym poziomie co w roku 2007 i wynosiły odpowiednio 7 577 tys. zł oraz 7 349 tys. zł.

Na koniec 2008r. istotnie wzrosły natomiast pozostałe zobowiązania (z 2 700 tys. zł na koniec 2007r. do 36 545 tys. zł). Na tak wysoki stan tych zobowiązań składają się zobowiązania wobec jednostek powiązanych w wysokości 35 524 tys. zł oraz wobec pozostałych jednostek w wysokości 1 021 tys. zł.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wzajemne rozrachunki pomiędzy spółkami powiązаныmi zostały uregulowane.

Poniżej przedstawiono tabelę obrazującą zmianę procentową najważniejszych pozycji bilansu na koniec 2008r. w porównaniu do 31.12.2007r. i do 31.12.2006r. (dane w tys. zł)

BILANS (dane w tys. zł)	31.12..2008	31.12.2007	% zmiany do 31.12.2007	31.12.2006	% zmiany do 31.12.2006
Aktywa trwałe	148 697	78 581	89,2%	29 547	403,3%
Aktywa obrotowe	156 322	161 271	- 3,1%	58 565	166,9%
RAZEM AKTYWA	305 019	239 852	27,2%	88 112	246,2%
Kapitał własny	228 535	226 084	1,1%	73 224	212,1%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	31 838	1 188	2580,0%	783	3966,2%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	44 646	12 580	254,9%	14 105	216,5%
RAZEM PASYWA	305 019	239 852	27,2%	88 112	246,2%

Suma bilansowa w 2008r. wzrosła w porównaniu do roku 2007r. o 27,2 %, a w odniesieniu do 2006r. o 246,2%. Tak intensywny rozwój możliwy jest dzięki licznym inwestycjom prowadzonym przez spółkę, zwiększającym jej potencjał produkcyjny, co w znaczący sposób wpływa na pozycję ATM Grupa S.A. na rynku. Realizacja wielu wysokobudżetowych inwestycji możliwa jest dzięki uzyskanym w 2007r. środkom z emisji akcji. Dodatkowo, spółka pod koniec 2008r. podpisała umowę z PARP na dotację projektu budowy studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich.

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

Ocena zyskowności i rentowności działalności

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności ATM Grupa S.A. przedstawia poniższa tabela.

Wskaźniki rentowności ATM Grupa S.A.

Wyszczególnienie	2008	2007
Przychody ze sprzedaży netto (tys zł)	72 636	96 803
Zysk ze sprzedaży (tys zł)	22 288	30 518
Zysk operacyjny (tys zł)	11 485	21 005
EBITDA (tys zł)	13 801	24 414
Zysk netto (tys zł)	14 491	19 556
Rentowność sprzedaży (w %)	30,7%	31,5%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	15,8%	21,7%
Rentowność netto (w %)	20,0%	20,2%
Rentowność aktywów (w %)	4,8%	8,2%
Rentowność kapitału własnego (w %)	6,3%	8,6%

Na niższe w 2008r. przychody ze sprzedaży oraz zyski na poszczególnych poziomach działalności w porównaniu z rokiem 2007 wpływ miały informacje o nadchodzącym spowolnieniu gospodarczym, szczególnie mocno odczuwalne w ostatnim kwartale. Niższe tempo wzrostu PKB i niepewność, co do dalszego rozwoju sytuacji rynkowej przełożyła się z jednej strony na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, z drugiej na większą asekuracyjność ze strony emitentów przy zawieraniu nowych kontraktów, w związku z czym część z planowanych na 2008 rok nowych produkcji została przesunięta na późniejsze terminy.

Rentowność sprzedaży ukształtowała się w 2008r. na podobnym, wysokim poziomie jak w roku poprzednim (rentowność sprzedaży na koniec 2008r. wynosiła 30,7%, a na koniec 2007r. 31,5%). W porównaniu z 2007r. zmniejszyła się rentowność na działalności operacyjnej. Jej spadek związany jest ze wzrostem kosztów zarządu, które w wyniku intensywnego rozwoju spółki w ostatnim roku wyniosły 10 895 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu do roku 2007 o 18,2%.

Na wzrost kosztów zarządu składają się przede wszystkim takie czynniki jak: rozwój utworzonego pod koniec 2006r. biura spółki ATM Grupa S.A. w Warszawie, duża aktywność Działu Zagranicznego na targach telewizyjnych, rozbudowa biblioteki programowej – stanowiącej bazę scenariuszy do realizacji nowych produkcji w przypadku zainteresowania nimi nadawców telewizyjnych. Projekt własnej biblioteki programów w początkowej fazie realizacji pociąga za sobą spore koszty, które nie mają jeszcze odzwierciedlenia w przychodach. W ostatnich miesiącach udało nam się jednak zainteresować kilkoma scenariuszami emitentów, w związku z czym liczymy na uruchomienie tych produkcji jeszcze w bieżącym roku.

Wzrosły także koszty związane z zakupem usług obcych (usługi prawne, ekonomiczne), a także wzrost kosztów podróży służbowych i delegacji, co związane jest m.in. z rozrostem terytorialnym Grupy – spółki w Sopocie, Warszawie.

W ubiegłym roku Spółka odnotowała bardzo dobry wynik na działalności finansowej (przychody finansowe 7.167 tys. zł, koszty finansowe 546 tys. zł). Mimo, iż spółka dokonywała znaczących zakupów sprzętowych w walutach obcych (przede wszystkim w Euro), zanotowała dodatnie różnice kursowe.

Wolne środki pieniężne Spółka inwestuje w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe, z których na koniec 2008r. osiągnęła przychody w wysokości 5.891 tys. zł. Na pozostały przychód finansowy (1.195 tys. zł) składa się dywidenda otrzymana od spółki zależnej – Studio A.

ATM Grupa S.A., dzięki dobremu wynikowi na sprzedaży i na działalności finansowej, osiągnęła bardzo dobrą rentowność netto w wysokości 20,0% (w roku poprzednim wynosiła ona 20,2%).

Rentowność aktywów w 2008r. wynosi 4,8%, natomiast rentowność kapitału własnego 6,3%. Niższe wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego w analizowanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wiążą się ze znacznym wzrostem sumy bilansowej oraz niższym zyskiem netto.

Ocena płynności

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

Wskaźniki płynności ATM Grupa S.A.

Wyszczególnienie	2008	2007
Wskaźnik bieżącej płynności	3,5	12,8
Wskaźnik płynności szybkiej	3,4	12,6

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej w 2008r. wyniosły odpowiednio 3,5 i 3,4, natomiast w roku 2007 12,8 i 12,6. Tak duża różnica pomiędzy nimi związana jest kilkoma czynnikami.

Bardzo wysoka płynność na koniec 2007r. wynikała ze zgromadzenia znacznych środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji na krótkoterminowych lokatach. W 2008r. środki na lokatach istotnie się zmniejszyły w związku z ich sukcesywnym wydatkowaniem na różnego rodzaju inwestycje kapitałowe i rzeczowe. Z drugiej strony w 2008r. znacznie wzrosły krótkoterminowe zobowiązania, co związane jest w dużej mierze z rozrachunkami z podmiotami powiązаныmi (na dzień sporządzania sprawozdania zostały uregulowane).

Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji

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

Bardzo wysoki kapitał obrotowy pozwala Spółce 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. ATM Grupa S.A. buduje długoterminową wartość dla akcjonariuszy przede wszystkim poprzez przejęcia nowych podmiotów z branży oraz udział w innowacyjnych projektach, wykorzystujących nowe technologie i kanały dystrybucji. Spółka sukcesywnie zwiększa także potencjał produkcyjny umacniając tym samym swoją pozycję na rynku.

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

Wyszczególnienie	2008	2007
1. Aktywa obrotowe	156 322	161 271
2. Zobowiązania krótkoterminowe	44 646	12 580
3. Kapitał obrotowy (1-2)	111 676	148 691

W 2008r., w porównaniu z rokiem poprzednim, znacząco wzrósł cykl rotacji należności..

Stosunkowo długie cykle rotacji należności związane są ze specyfiką branży telewizyjnej, która charakteryzuje się stosunkowo długim okresem realizacji programów telewizyjnych, a rozliczenia z nadawcami odbywają się zazwyczaj dopiero po realizacji poszczególnych serii odcinków. W związku z tym należności są bezpośrednio powiększane o przychody szacunkowe z produkcji, dla których została podpisana stosowna umowa bądź porozumienie z nadawcą. Po dokonaniu korekty należności i przychodów o szacunki, cykle rotacji należności istotnie się skracają (do 147 dni w 2008r. i do 101 dni w 2007r.)

W związku z wydłużeniem cyklu rotacji należności na koniec 2008r., w porównaniu z rokiem 2007 istotnie wzrósł również cykl operacyjny.

Na zbliżonym poziomie do roku 2007 utrzymał się cykl rotacji zapasów. Cykl rotacji zobowiązań wzrósł natomiast z 42 dni w 2007r. do 54 dni w roku 2008r.

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

Wyszczególnienie	2008	2007
Cykl rotacji zapasów	20	23
Cykl rotacji należności	182	141
Cykl rotacji należności skorygowany o należności szacunkowe	147	101
Cykl rotacji zobowiązań	54	42
Cykl operacyjny	202	164

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

ATM Grupa S.A. finansuje działalność głównie kapitałem własnym, to jest kapitałem akcyjnym i zapasowym. Na kapitały obce składają się zobowiązania krótkoterminowe, stanowiące 14,6% pasywów ogółem, oraz zobowiązania długoterminowe, stanowiące 10,4 % pasywów ogółem.

Na koniec 2008 r. ogólne zadłużenie Spółki wynosiło 25,1%, co w porównaniu z rokiem 2007r. stanowi istotny wzrost (na koniec 2007r. wskaźnik ten wynosił 5,7%). Sytuacja ta wynika ze znaczącego zwiększenia zobowiązań krótko,- i długo,- terminowych na koniec ub.r., co związane jest z otrzymaną dotacją (długoterminowe rozliczenia międzyokresowe) oraz wysokimi zobowiązaniami handlowymi wobec podmiotów powiązanych. W wyniku tych zdarzeń suma zobowiązań wzrosła na koniec 2008r. 5,5 krotnie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wzajemne rozrachunki pomiędzy spółkami powiązаныmi zostały uregulowane.

W dalszym ciągu wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi jest bardzo wysoki : 74,9%, co wykazuje na dużą siłę finansową spółki. ATM Grupa S.A. zdolna jest do bieżącego regulowania swoich zobowiązań oraz samodzielnego finansowania wysoko-budżetowych projektów.

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

Wyszczególnienie	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,1%	5,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	33,5%	6,1%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	74,9%	94,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,4%	0,5%

15. Inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym

Rok 2008r. to dla ATM Grupa S.A. przede wszystkim okres wzmoczonych inwestycji. Rozwijanie istniejących przedsięwzięć miało na celu minimalizację wpływu spowolnienia gospodarczego na rentowność Spółki, pozwoliło również na realizację założonej strategii polegającej na poprawie jakości oferowanych produktów (przede wszystkim poprzez wprowadzenie na szeroką skalę technologii HD). Dysponowanie najnowszym sprzętem telewizyjnym oraz nowoczesnym studio zwiększa konkurencyjność Spółki i pozwala na realizację dużych i wymagających przedsięwzięć.

W 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. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. o 5 mln zł (do kwoty 20 mln zł). Po podwyższeniu kapitał zakładowy składa się z 40 tys. udziałów, które w całości należą do ATM Grupa S.A. i dają 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 28.07.2008r.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej ATM Investment Sp. z o.o. o 20 mln zł (do kwoty 30 mln zł). Po podwyższeniu kapitał zakładowy składa się z 60 tys. 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 21.11.2008r.

Inwestycje rzeczowe:

W analizowanym okresie ATM Grupa S.A. zakończyła przedsięwzięcie inwestycyjne w postaci budowy studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich o łącznej powierzchni 2.500m² wraz z pełnym zapleczem biurowo-socjalnym. Generalnym wykonawcą była firma Wrobis S.A., a łączna wartość inwestycji wyniosła ponad 35 mln zł netto. Nowo wybudowany kompleks jest jednym z najnowocześniejszych obiektów tego typu w Europie.

W 2008r. ATM Grupa S.A. zakupiła również grunty w Warszawie na potrzeby budowy kompleksu studiów telewizyjnych. Łączna wartość zakupionych gruntów wyniosła 9 029 tys zł.

W ubiegłym roku ATM Grupa S.A. zakupiła także nowe lokale biurowe w Warszawie (o łącznej wartości netto 3.533 tys. zł).

W 2008r. Spółka wydała również ponad 6 mln zł na zakup nowych środków transportu, sprzętu telewizyjnego oraz wyposażenia biurowego do nowych lokali w Bielanych Wrocławskich i w Warszawie.

W ubiegłym roku spółka dokonała także znaczących płatności w formie zaliczek na środki trwałe (15 779 tys. zł). Związane są one przede wszystkim z zakupem przez spółkę nowego wozu transmisyjnego w technologii HD, który na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania jest już w dysponowaniu ATM Grupa S.A.

Źródłem finansowania dokonanych inwestycji kapitałowych oraz rzeczowych były środki własne ATM Grupa S.A. W przypadku nowego studia telewizyjnego wraz z wyposażeniem w Bielanych Wrocławskich, spółka otrzyma dofinansowanie w wysokości 30 900 tys. zł w ramach dotacji unijnej z Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw.

16. Różnice pomiędzy wynikami a prognozami wyników finansowych

Spółka w bieżącym okresie sprawozdawczym nie publikowała prognoz finansowych.

17. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą 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.

W dniu 18.12.2007r., wspólnie z Agora S.A., założyliśmy spółkę A2 Multimedia Sp. z o.o. (Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 12.02.2008r.). Nowy podmiot zajmuje się przede wszystkim produkcją i dystrybucją formatów wideo udostępnianych przez Internet, a każda z firm objęła w nim 50% udziałów. Utworzenie spółki A2 Multimedia jest konsekwencją przyjętej strategii ATM Grupa S.A. uczestniczenia w projektach wykorzystujących Internet, jako nowy kanał dystrybucji programów.

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.

18. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe.

Umowy na badanie i przegląd sprawozdania finansowego są podpisywane na okres roku i dotyczą badania i przeglądu sprawozdań finansowych w danym roku obrotowym. Informacje o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej (kwoty netto w zł)

	Rok obrotowy kończący się 31.12.2008r.	Rok obrotowy kończący się 31.12.2007r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	53 000,-	32 000,-
Przegląd sprawozdania finansowego (1)	32 000,-	35 000,- *
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi (2)	-	25 149,51

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty należne audytorom za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z 18.07.2008r. dotycząca 2008r. zawarta z PKF Consult Sp. z o.o. oraz umowa z 14.08.2007r. dotycząca 2007r. zawarta z BDO Numerica S.A.)
- * W 2007r. przegląd śródroczny obejmował dodatkowo spółki ATM System Sp. z o.o., ATM Investment Sp. z o.o., Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o., Profilm Agencja Fimowa Sp. z o.o.
- (2) Wynagrodzenia za pozostałe usługi obejmują pozostałe kwoty należne audytorom. Obejmują one usługi związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych, ale nieuwzględnione w punktach pozostałych.

19. Istotne zdarzenia po dacie końca okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły.

20. Ład korporacyjny oraz systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Informacje dotyczące ładu korporacyjnego oraz opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych stosowanych w spółce ATM Grupa S.A. znajdują się w osobnym raporcie, stanowiącym część niniejszego raportu rocznego.

Bielany Wrocławskie, 23.04.2009r.