

# Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ATM za I półrocze 2009 r.

## I. Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

## II. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Grupa Kapitałowa ATM od wielu lat konsekwentnie prowadzi strategię rozwoju, polegającą przede wszystkim na stopniowej konsolidacji rynku oraz poszerzaniu zdolności produkcyjnych, zarówno poprzez zakup profesjonalnego sprzętu telewizyjnego, jak i budowę nowych studiów i obiektów zdjęciowych. Strategia ta pozwoliła nam na osiągnięcie pozycji lidera na krajowym rynku niezależnych producentów telewizyjnych, na którym jako jedyni dysponujemy obecnie pełnym zapleczem produkcyjnym, umożliwiającym realizację dowolnego formatu telewizyjnego w technologii HD.

Realizację naszych największych inwestycji w rozbudowę zaplecza produkcyjnego rozpoczęliśmy w okresie dobrej koniunktury gospodarczej sprzyjającej takim przedsięwzięciom, jednak końcowe prace przypadły już w czasie, gdy skutki kryzysu światowego stały się odczuwalne również w Polsce, powodując znaczący spadek popytu i dużo większą powściągliwość stacji telewizyjnych przy zawieraniu nowych kontraktów. W nowych uwarunkowaniach rynkowych zakładany przez naszą Grupę wzrost dynamiki sprzedaży stał się bardzo trudny do zrealizowania.

Stagnacja gospodarcza przejawiająca się w branży medialnej m.in. niższymi wpływami z reklam, skutkuje przede wszystkim dużą ostrożnością ze strony nadawców, zamówieniami mniejszych pakietów, zakupami tylko pod najważniejsze pasma, renegocjowaniem cen i warunków płatności, minimalizowaniem decyzji zakupowych nowych formatów oraz częstymi powtórkami posiadanych przez stacje programów. Sytuację tę można było już odczuć w ostatnim kwartale ub.r., co przejawiało się głównie w przekładaniu przez emitentów nowych projektów na późniejsze terminy oraz ponowne negocjacje cenowe ustalonych wcześniej założeń budżetowych. Stacje telewizyjne rezygnując z drogich formatów i szukając oszczędności, decydują się częściej na mniej znane i tańsze formaty.

Spółki Grupy ATM rozwinęły się dzięki realizacji takich programów, w związku z czym jesteśmy w stanie zaoferować nadawcom szeroki wybór relatywnie niedrogich produkcji telewizyjnych, przy zachowaniu ich wysokiej jakości.

W ostatnich miesiącach, z uwagi na złożoną sytuację jednego z naszych głównych odbiorców ( częste zmiany kadrowe zachodzące wewnątrz stacji), znacząco wydłużył się proces decyzyjny wobec oferowanych przez spółki Grupy ATM propozycji programowych.

Dekoniunktura na rynku oraz związane z nią ograniczenia wydatków przez nadawców telewizyjnych na zakup nowych programów spowodowały, że planowana dynamika wzrostu sprzedaży przez spółki Grupy ATM wynikająca ze zwiększonych możliwości produkcyjnych, nie została osiągnięta. Przychody w I półroczu 2009 ukształtowały się na podobnym poziomie, jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Ukończone inwestycje (wybudowanie nowoczesnego kompleksu studyjno-biurowego w Bielaniach Wrocławskich, z jedną z największych i najnowocześniejszych hal produkcyjnych w Europie, zakup nowego wozu transmisyjnego HD) przełożyły się natomiast na znaczący wzrost kosztów stałych, przede wszystkim amortyzacji. W analizowanym okresie, w porównaniu do I półrocza 2008, amortyzacja wzrosła o ponad 2,5 mln zł, z czego zdecydowana większość dotyczy spółki ATM Grupa.

Na zrealizowane, jak i planowane inwestycje należy jednak patrzeć z perspektywy długofalowej. Poczynione nakłady w nowe technologie i nowoczesne powierzchnie studyjne przygotowują Grupę ATM do licznych zmian zachodzących w branży medialnej, takich jak: cyfryzacja nadawania kanałów telewizyjnych, telewizja mobilna, telewizja internetowa. Rozbudowa zdolności produkcyjnych umożliwi także spółkom Grupy uczestnictwo w wysoko-budżetowych koprodukcjach międzynarodowych.

Następstwem procesu cyfryzacji przesyłu będzie zwiększenie się ilości nowych kanałów ogólnopolskich w telewizji naziemnej, w związku z czym pojawią się zarówno nowi nadawcy, jak również nowe kanały tematyczne, co z kolei przełoży się na wzrost zapotrzebowania na nowe programy zamawiane przez stacje od zewnętrznych producentów telewizyjnych.

W naszej ocenie, niezwykle istotnym jest właściwe przygotowanie naszej Grupy na te zmiany, nawet kosztem tymczasowego obniżenia osiąganych wyników. Wierzymy, że obecna stagnacja w branży telewizyjnej i nowych mediów jest przejściowa, poniesione natomiast przez Grupę ATM inwestycje pozwolą jej w dłuższej perspektywie odrobić słabsze obecnie wyniki.

Z drugiej strony, panujące warunki gospodarcze są korzystne do dalszej konsolidacji rynku producenckiego. Czas kryzysu stwarza dla takich podmiotów jak ATM Grupa S.A. ( ugruntowana pozycja w branży, wysokie zasoby posiadanych środków pieniężnych) liczne okazje do atrakcyjnych przejęć, co staramy się wykorzystać do pozyskania nowych, stabilnych i rozwijających się spółek, znajdujących się od dłuższego czasu w kręgu naszych zainteresowań.

W I półroczu 2009 Grupa Kapitałowa ATM powiększyła się o dwie nowe spółki: Baltmedia Sp. z o.o. i ATM Studio Sp. z o.o., obie z siedzibą w Warszawie.

Baltmedia Sp. z o.o. (zakupiona przez ATM Grupa S.A. 14 maja 2009r.) to producent cieszącego się dużą popularnością serialu „Ojciec Mateusz”, emitowanego w TVP 1 od grudnia 2008 do lutego 2009r. W chwili obecnej spółka realizuje nowe odcinki do II serii tego serialu, które na antenie telewizyjnej Jedynki ukażą się jesienią br. Jesteśmy przekonani, że nowa spółka przyczyni się do wzrostu wartości Grupy Kapitałowej ATM.

W tym samym dniu (tj. 14 maja 2009) ATM Grupa S.A. podpisała akt założycielski spółki celowej pod firmą ATM Studio Sp. z o.o., obejmując za 10.000 tys. zł 100% udziałów nowego podmiotu. Spółka ta będzie realizować inwestycję budowy kompleksu studiów telewizyjnych w Warszawie, którego wynajem stanowić będzie podstawowe źródło jej przychodów. W ubiegłym roku poczynione zostały już pierwsze nakłady na ten cel (zakup działek pod budowę studiów, prace projektowe).

Opisana powyżej inwestycja, z uwagi na duże znaczenie stolicy w branży medialnej, stanowiącej swoiste „zagłębienie” produkcji telewizyjnej i filmowej, przy jednoczesnej niskiej dostępności profesjonalnych studiów produkcyjnych na rynku warszawskim, traktowana jest przez zarząd priorytetowo. W związku z powyższym, pomimo trwającej dekoniunktury, postanowiliśmy terminowo realizować ten projekt, zgodnie z wcześniej przyjętymi założeniami. Oczekujemy, że planowany okres zakończenia inwestycji nałoży się w czasie z ożywieniem gospodarczym i ponownym wzrostem rynku producenckiego w Polsce, co skutkować będzie wysokim zapotrzebowaniem na nowoczesne powierzchnie studyjne.

Obecna sytuacja makroekonomiczna stanowi ogromne wyzwanie dla przedsiębiorców, a podejmowane w czasie kryzysu decyzje biznesowe mogą zaważyć na dalszym rozwoju prowadzonej działalności. Grupa ATM przechodziła już podobne załamania gospodarki, za każdym razem jednak wychodziła z nich silniejsza i bogatsza o nowe doświadczenia i wiedzę.

Pierwsze półrocze 2009 w zakresie produkcji telewizyjnych to przede wszystkim okres kontynuacji programów, takich jak: „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Złotopolscy”, realizowanych na podstawie własnych pomysłów produkcyjnych spółek ATM Grupa (w odniesieniu do pierwszych dwóch wymienionych tytułów) i M.T ART (w odniesieniu do ostatniego z nich). W analizowanym okresie realizowane były ponadto zdjęcia m.in. do pierwszych 10 odcinków „Tancerzy” – produkcji opartej na hiszpańskim formacie "Un Paso Adelante" (obecnie trwa realizacja kolejnych 10 odcinków serialu), wyprodukowano także nowy teleturniej „Moment Prawdy” na podstawie znanej amerykańskiej licencji „The Moment of Truth”.

Istotne wydarzenia I półrocza 2009 r. zostały ujęte poniżej w porządku chronologicznym:

1. Zawarcie 05.01.2009r. pomiędzy Studio A oraz Polskie Media S.A. (TV 4) kolejnego aneksu do umowy produkcyjnej z dnia 25.09.2007r. na realizację 39 odcinków programu „Happy Hour”.
2. Zawarcie 06.01.2009r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Polskie Media S.A. ( TV 4 ) aneksu do umowy produkcyjnej z dnia 01.09.2008r. na realizację kolejnych 16 odcinków teleturnieju „Kłamczuch”.
3. Zawarcie 15.01.2009r. pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat S.A. umowy na produkcję pilotowego odcinka teleturnieju o roboczym tytule „Pan i Pani”.
4. Zawarcie 04.02.2009r. pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat kolejnego aneksu do umowy produkcyjnej z dnia 18.03.2005r., na realizację 40 nowych odcinków telenoweli „Pierwsza Miłość”.
5. Premiera kinowa w dniu 06.02.2009r. prestiżowej produkcji „Bracia Karamazow” w reżyserii Petera Zelenki, której ATM Grupa S.A. jest koproducentem i dystrybutorem na nasz kraj.
6. Zakończenie w lutym br. projektu inwestycyjnego polegającego na wybudowaniu w Bielanach Wrocławskich studia telewizyjnego z zapleczem technicznym i biurowym oraz wyposażeniem go w sprzęt telewizyjny. Projekt otrzymał dotację z Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, o czym spółka informowała w raportach bieżących. Środki z dotacji, w wysokości prawie 31 mln zł, wpłynęły do ATM Grupa 25.06 2009r.
7. Zakończenie realizacji przez ATM Grupa S.A. pierwszej serii nowego teleturnieju „Moment prawdy”, opartego na zagranicznej licencji „The Moment of Truth”.
8. Otrzymanie przez Studio A prestiżowego wyróżnienia w 3 edycji konkursu „Diamenty Forbes 2009”. Firma znalazła się w gronie instytucji, które w ostatnich trzech latach działalności odnotowały najdynamiczniejszy wzrost. Studio A zajęło 1. miejsce w mazowieckim rankingu firm osiągających przychody na poziomie od 5 do 50 mln złotych. „Diamenty Forbes” to prestiżowy ranking polskich przedsiębiorstw przygotowywany przez miesięcznik Forbes we współpracy z Wywiadownią Gospodarczą Dun&Bradstreet.
9. Udział w dniach 29.03.-03.04.2009r. spółki ATM Grupa S.A. na Międzynarodowych Targach Telewizyjnych w Cannes. Na tegorocznych targach spółka zaprezentowała m.in. takie produkcje, jak : „Pierwsza Miłość” (First Love), „Świat według Kiepskich” (The Kiepski`s World), „Ekipa” (Prime Minister), teleturnieje „Gra w ciemno” (Clueless) oraz „Awantura o kasę” (Cash Battle). W ofercie ATM Grupy po raz pierwszy pojawiły się także seriale internetowe, takie jak „Klatka B” i „Pitu Pitu”, produkowane przez spółkę zależną A2 Multimedia Sp. z o.o.
10. Zawarcie 03.04.2009r. pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat kolejnego aneksu do umowy produkcyjnej z dnia 18.03.2005r, na realizację 40 nowych odcinków telenoweli „Pierwsza Miłość”.
11. Zakup przez ATM Grupa S.A. 14.05.2009r. 100% udziałów spółki Baltmedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ( producenta telewizyjnego serialu „Ojciec Mateusz” ) za cenę 2.000 tys. zł.
12. Utworzenie przez ATM Grupa S.A. 14.05.2009r. spółki celowej pod firmą ATM Studio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, obejmując za 10.000 tys. zł 100% udziałów nowego podmiotu.
13. Zawarcie 22.05.2009r. pomiędzy M.T.ART Sp. z o.o. a Telewizją Polską umowy produkcyjnej na realizację kolejnej serii telenoweli „Złotopolscy”, obejmującej 54 nowe odcinki.
14. Dokonanie 05.06.2009r. przez Radę Nadzorczą wyboru nowego audytora uprawnionego do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ATM Grupa S.A. za 2009 rok. Wybrany podmiotem jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2009. ATM Grupa S.A. nie korzystała wcześniej z usług wybranego podmiotu w zakresie badania sprawozdań finansowych.
15. Odbycie się w dniu 15.06.2009r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zatwierdziło finansowe sprawozdania skonsolidowane i jednostkowe za 2008 rok oraz podjęło uchwałę o podziale zysku, przeznaczając 13 760 tys. zł na dywidendę, co stanowi 0,16 zł na jedną akcję. ZWZA udzieliła absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim członkom Zarządu ATM Grupa S.A. oraz członkom Rady Nadzorczej. Treść uchwał podjętych przez ZWZA została opublikowana w raporcie bieżącym nr 11/2009 z dnia 15.06.2009r.
16. Zawarcie 25.06.2009r. pomiędzy Polskie Media S.A. a ATM Grupa S.A. umowy na dostarczenie TV4 65 odcinków audycji „Los Serrano”.
17. Zawarcie 30.06.2009r. pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat kolejnego aneksu do umowy produkcyjnej z dnia 18.03.2005r., na realizację 59 odcinków telenoweli „Pierwsza Miłość”.

### III.Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności Grupy przedstawia tabela.

**Tabela 1. Wybrane dane finansowe za I półrocze 2009 i 2008**

<b>OPIS</b>	<b>I półrocze 2009</b> od 01.01.2009r. do 30.06.2009r. <b>(tys. PLN)</b>	<b>I półrocze 2008</b> od 01.01.2008r. do 30.06.2008r. <b>(tys. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	51 448	50 367
Zmiana	2,1%	
Zysk ze sprzedaży	10 278	17 738
Zmiana	-42,1%	
Marża	20,0%	35,2%
Zysk z działalności operacyjnej	1 777	10 227
Zmiana	-82,6%	
Marża	3,5%	20,3%
EBITDA	8 450	14 307
Zmiana	-40,9%	
Marża	16,4%	28,4%
Zysk netto	1740	9 881
Zmiana	-83%	
Marża	3,4%	19,6%

W I półroczu 2009r. Grupa Kapitałowa ATM osiągnęła przychody w wysokości 51 448 tys. zł, co w porównaniu z I półroczem 2008 stanowi wzrost o 2,1%.

Niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży, w odniesieniu do znacznie większych możliwości realizacyjnych, związany jest z trwającym obecnie spowolnieniem gospodarczym, przekładającym się na spadek zamówień na nowe programy przez stacje telewizyjne.

Utrzymanie sprzedaży na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnym wzroście kosztów wytworzenia, spowodowało spadek rentowności z 35,2% na koniec I półrocza 2008 do 20% na koniec analizowanego okresu sprawozdawczego.

Sytuacja ta związana jest przede wszystkim ze wzrostem kosztów stałych w spółce ATM Grupa S.A., wynikających z zakończenia dużej inwestycji budowy nowoczesnego studia telewizyjnego oraz towarzyszącego mu kompleksu biurowego, wraz z pełnym zapleczem sprzętowym ( m.in. specjalistyczny wóz produkcyjny o wartości ponad 20 mln zł, pozwalający na realizację programów w technologii wysokiej rozdzielczości High Definition). Wartość całej inwestycji wyniosła ponad 68 mln zł, z czego prawie 31 mln zł pozyskanych zostało z funduszy unijnych.

W związku z powyższym koszty amortyzacji w spółce wzrosły prawie 3,5 krotnie w porównaniu z I półroczem 2008 ( wzrost o 2 431 tys. zł, z 1 002 tys. zł na 30.06.2008 do 3 433 tys. zł na 30.06.2009). Rozpoczęcie użytkowania nowego budynku pociągnęło za sobą dodatkowe koszty związane z jego odpowiednim wyposażeniem oraz wzrost kosztów eksploatacyjnych, wynagrodzeń oraz usług obcych ( ochroniarskich, porządkowych ) zapewniających właściwą obsługę kompleksu.

Wzrost kosztów i znaczący spadek rentowności na sprzedaży związany jest także z realizowanymi przez spółki wysoko-budżetowymi produkcjami telewizyjnymi ( „Tancerze” w ATM Grupa oraz „Ojciec Mateusz” w Baltmedia - odpowiadającymi łącznie za 22,4% skonsolidowanych przychodów w analizowanym okresie ), które z uwagi na bardzo wysokie koszty uruchomienia cechują się niewielką

rentownością podczas produkcji pierwszych serii. W przypadku kolejnych zamówień ze strony nadawcy, rentowość uzyskiwana na tych projektach będzie znacząco wyższa.

Należy bowiem zaznaczyć, że wypracowany przez Grupę Kapitałową ATM model zarządzania produkcjami telewizyjnymi pozwala nam na uzyskiwanie jednych z najwyższych marż na rynku. Jest to możliwe przede wszystkim dzięki efektywnemu systemowi organizacji i budżetowania produkcji oraz uniwersalizmowi w zakresie możliwości realizacyjnych różnego typu programów.

Spółki Grupy ATM, z uwagi na charakter prowadzonej działalności, optymalizują koszty wynagrodzeń poprzez zatrudnianie członków ekip realizatorskich ( w tym także aktorów) do prac związanych z konkretnym projektem, przede wszystkim w oparciu o umowy o dzieło i umowy zlecenia. Takie rozwiązanie, z uwagi, iż w różnych stadiach produkcji jest różne zapotrzebowanie na pracowników, pozwala na elastyczne kształtowanie zatrudnienia w zależności od faktycznego zapotrzebowania i jest w przypadku naszej Grupy najbardziej uzasadnione ekonomicznie.

Koncepcja oparcia dostaw usług związanych z bezpośrednią realizacją programów na jednorazowych umowach o dzieło oraz zlecenia, umożliwia zatem realizację istotnych celów biznesowych na poziomie operacyjnym, w tym: minimalizację kosztów dostaw, ograniczenie stałego zatrudnienia, swobodny wybór dostawców, a tym samym minimalizację udziału kosztów stałych.

Funkcjonujący w Grupie ATM model zatrudnienia pozwala na znaczne oszczędności kosztów wynagrodzeń, niemniej jednak, z uwagi na szybko wzrastający poziom kosztów stałych, ponownej weryfikacji zostały poddane wszystkie pozostałe pozycje kosztowe, pod kątem identyfikacji możliwych potencjałów oszczędnościowych.

W porównaniu do I półrocza 2008r., wzrosły również skonsolidowane koszty zarządu (o 13,5%), co spowodowane jest przede wszystkim wystąpieniem w I półroczu 2009r. wysokiego, jednorazowego kosztu, jakim był zakup usług związanych z doradztwem przy pozyskiwaniu unijnej dotacji na budowę studia przez ATM Grupa S.A. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego, wzrosły także koszty amortyzacji obciążającej koszty zarządu ( nowe pomieszczenia biurowe ).

W analizowanym okresie dokonano również znaczących odpisów aktualizujących posiadanych przez spółki Grupy ATM wartości niematerialnych i prawnych ( 600 tys. zł ) oraz produkcji w toku ( 410 tys. zł ). Zarząd przy ocenie poszczególnych projektów kierował się szczególną ostrożnością, co wynika przede wszystkim z nowych uwarunkowań wywołanych trwającą stagnacją gospodarczą. Należy jednak pamiętać, że w przypadku programów telewizyjnych „życie produktu” jest bardzo długie, należy je zatem rozpatrywać w okresie co najmniej kilkuletnim. W związku z powyższym w dalszym ciągu prowadzone są intensywne starania w poszukiwaniu nabywców na te projekty, jak wskazuje bowiem nasze dotychczasowe doświadczenie, takie działania przynoszą efekty nawet po wielu latach.

Dobry wynik Grupa ATM odnotowała na działalności finansowej, jest on jednak niższy w I półroczu 2008, co związane jest z wykorzystaniem w analizowanym okresie sprawozdawczym znacznej części środków zgromadzonych na lokatach na prowadzone inwestycje.

Pomimo słabszych wyników, Grupa ATM posiada dobrą kondycję finansową – nie posiadamy kredytów, w dalszym ciągu dysponujemy wysokimi środkami własnymi ( na 30.06.2009r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły łącznie dla wszystkich spółek Grupy ATM prawie 67,7 mln zł, z czego 48,4 mln zł przypada na podmiot dominujący – ATM Grupa ).

W czasie obniżonego popytu zgłaszanego przez stacje telewizyjne na nowe programy, spółki Grupy ATM podejmują działania w celu pozyskania dodatkowych przychodów pochodzących z innych źródeł, takich jak różnego rodzaju organizacje wspierające producentów filmowych ( np. Państwowy Instytut Sztuki Filmowej ), oraz urzędy miejskie, które za możliwość promocji swojego miasta / regionu w realizowanym serialu wspierają produkcję niejednokrotnie znaczącymi kwotami, ( np. „Miasto z morza” otrzymało wsparcie finansowe miasta Gdynia).

### **Najważniejsze czynniki mające wpływ na przychody w I półroczu 2009r.**

W przychodach I półrocza 2009r. największy udział miały produkowane przez spółki Grupy ATM telenowele i seriale.

Telenowela „Pierwsza Miłość” realizowana jest przez ATM Grupa S.A. od 2004r., stanowiąc ważną pozycję w portfelu sprzedażowym spółki. W obecnie realizowanej serii, która zostanie wyemitowana jesienią 2009 roku, powstanie już 1000 odcinek serialu, co najlepiej potwierdza sukces tej produkcji. Pomimo dużej konkurencji w paśmie emisji „Pierwszej Miłości”, telenowela utrzymała dobre wyniki oglądalności, stanowiąc najbardziej stabilną pozycję programową w ramówce Telewizji Polsat.

Znaczące przychody w analizowanym okresie przyniosła Grupie ATM również kolejna telenowela - „Złotopolscy”, realizowana przez warszawską spółkę M.T.ART. Jest to jedna z najdłuższych wyświetlanych polskich produkcji ( premiera pilotowego odcinka miała miejsce w czerwcu 1997r.).

Wśród seriali produkowanych przez spółki Grupy ATM na szczególną uwagę zasługuje serial „Ranczo”, którego producentem jest Studio A. Odcinki z czwartej serii emitowane były na antenie TVP 1 od 1 marca 2009 do 24 maja 2009, za każdym razem przyciągając przed ekrany wielomilionową widownię, stanowiącą niemal połowę wszystkich widzów oglądających w tym czasie telewizję. „Ranczo” jest laureatem wielu nagród przyznawanych zarówno przez publiczność, jak i niezależne jury. W 2009r. serial otrzymał nagrodę Telekamery 2009 w kategorii Serial Komedii, a także Super Telekamerę Roku. „Ranczo” zostało również zwycięzcą konkursu na najzabawniejszy serial telewizyjny w zakończonym właśnie XIII Ogólnopolskim Festiwalu Filmów Komedii w Lubomierzu. Liczne nagrody za postacie odgrywane w serialu otrzymują również występujący w nim aktorzy.

Wysoki udział w przychodach I półrocza 2009r. miała produkcja „Tancerze”, będąca pierwszym taneczno – muzycznym serialem w Polsce. Jest to kolejna produkcja, w której akcja filmu odbywa się we Wrocławiu. „Tancerze” stanowią jedną z najdroższych produkcji ATM Grupy, cechującą się wysokimi kosztami uruchomienia - specjalnie na potrzeby serialu zbudowana została ogromna, piętrowa scenografia o powierzchni ponad 2000 m.kw. Pomimo rozmachu, z jakim realizowany jest serial i popularnych aktorów, których możemy zobaczyć jako odtwórców jednych z głównych ról, serial nie odnotował zakładanych, wysokich wyników oglądalności. Od połowy czerwca b.r. spółka produkuje nowe odcinki, które będzie można zobaczyć na antenie TVP2 w jesiennej ramówce. Reżyserię kolejnych odcinków objął Wojciech Adamczyk ( znany z reżyserii takich produkcji jak „Ranczo” i „Doręczyciel” ), w serialu wprowadzono również nowe wątki. Premierowe odcinki będzie można oglądać od 10 września w nowej porze emisji – w czwartki o godz. 21.40. Wierzymy, że wprowadzone zmiany zaowocują wysoką oglądalnością, co przełoży się na zamówienia kolejnej serii ze strony nadawcy.

Po raz pierwszy udział w przychodach Grupy Kapitałowej ATM miała produkcja „Ojciec Mateusz”, realizowana przez nowo przejętą spółkę Baltmedia Sp. z o.o. Pierwsza seria serialu, nadawana w TVP1 w okresie 07.12.2008-22.02.2009r., odnotowała znakomite wyniki oglądalności, deklasując konkurencję w swoim paśmie. Jesteśmy głęboko przekonani, że II seria cieszyć się będzie co najmniej takim zainteresowaniem widzów, jak pierwsze 13 odcinków.

W przychodach analizowanego okresu znaczący przychód przyniosła produkcja sitcomu „Świat według Kiepskich”, emitowanego na antenie Telewizji Polsat już od 10 lat, produkowanego na podstawie autorskiego pomysłu ATM Grupa S.A. Nowa seria, składająca się z 15 odcinków, pojawi się na antenie już jesienią. Pomimo bardzo długiego okresu emisji, serial w dalszym ciągu przyciąga przed ekrany dużą rzeszę widzów, o czym najlepiej świadczy fakt, że nawet powtórki znajdują się w trójce najchętniej oglądanych programów emitenta.

W I półroczu 2009r. w przychodach Grupy ATM znalazł się tylko jeden teleturniej - „Moment Prawdy”, realizowany przez ATM Grupa na podstawie amerykańskiej licencji „The Moment of Truth” dla Telewizji Polsat. „Moment prawdy” jest pierwszym od 4 lat programem nadawcy, który w swoim paśmie nawiązał równorzędną walkę z konkurencją. W II półroczu br. spółka rozpocznie produkcję kolejnej serii, którą będzie można zobaczyć na antenie wiosną 2010r.

Ponadto, w przychodach analizowanego okresu znalazły się także m.in. takie produkcje, jak : „Miasto z morza” ( serial na podstawie filmu fabularnego realizowanego przez spółkę Profilm Agencja Filmowa, którego kinowa premiera będzie miała miejsce we wrześniu br. Produkcję wspiera Polski Instytut Filmowy, jak i Miasto Gdynia, dla którego film jest wspaniałą promocją oraz Miasto Gdańsk, w którym realizowana będzie część scen ); „Happy Hour” ( program informacyjno – rozrywkowy realizowany przez Studio A ), „Doręczyciel” ( serial produkcji Studio A ), „Bracia Karamazow” ( przychody ze

sprzedaży przez ATM Grupa praw do wyświetlania filmu w Polsce, którego spółka jest dystrybutorem na nasz kraj ).

W I półroczu 2009 Grupa ATM uzyskała zadowalające przychody ze sprzedaży zagranicznej, które osiągnęły wartość niemal dwukrotnie wyższą od tych uzyskanych w całym roku 2008, niemniej jednak w dalszym ciągu stanowią niewielki odsetek w przychodach ogółem ( 1,1%).

#### **IV. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje w działalności emitenta.

#### **V. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Nie wystąpiły.

#### **VI. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W dniu 15 czerwca 2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ATM Grupy zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,16 zł na jedną akcję (wobec planowanych 0,12 zł). Łączna wartość dywidendy do podziału wyniosła 13 760 000,00 zł, co stanowi 95% zysku jednostkowego za 2008 rok.

Dzień dywidendy ustalono na 29 czerwca, natomiast dzień wypłaty miał miejsce 14 lipca 2009 roku. W podziale zysku udział wzięło 86.000.000 akcji serii A, B, C i D.

#### **VII. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta**

Nie wystąpiły.

#### **VIII. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W II kwartale br. Grupa Kapitałowa ATM powiększyła się o dwa nowe podmioty : Baltmedia Sp. z o.o. oraz ATM Studio Sp. z o.o.

W przypadku nowo nabytej spółki „Baltmedia” planujemy zachowanie jej dotychczasowego profilu działalności oraz wykorzystanie efektów synergii w ramach naszej Grupy Kapitałowej. Zakup Baltmedii przyczyni się do poszerzenia oferty programowej Grupy Kapitałowej ATM oraz pozyskania nowych, sprawdzonych ekip realizatorskich. Jesteśmy przekonani, że nowa spółka przyczyni się do wzrostu wartości naszej Grupy Kapitałowej.

W przypadku podmiotu ATM Studio, podstawowym celem jego założenia, jest zwiększenie naszego zaplecza produkcyjnego o nowe, profesjonalne powierzchnie studyjne i hale zdjęciowe. Obecnie dysponujemy nowoczesnymi powierzchniami studyjnymi jedynie na terenie Bielan Wrocławskich, z uwagi jednak na duże znaczenie Warszawy w branży telewizyjno-filmowej oraz niedostatecznych zasobów takich obiektów w stolicy, inwestycja ta znacząco umocni naszą pozycję w branży. Ponadto Polska jest w coraz większym stopniu atrakcyjna dla zagranicznych producentów filmowych, z uwagi na znacznie niższe niż na zachodzie koszty produkcji. Spółka ATM Studio przybliży Grupę ATM do poszerzenia dotychczasowej działalności poprzez wejście na międzynarodowy rynek filmowy i koprodukcję filmów zagranicznych.

Lista spółek zależnych, które wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego wraz z emitentem stanowią grupę kapitałową:

<b>Nazwa Spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Procent posiadanych udziałów</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>
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
Baltmedia Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Konsolidacja metodą pełną
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Konsolidacja metodą pełną

#### **IX. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Stan zobowiązań warunkowych na koniec I półrocza 2009r. wynosił 2 074 tys. zł. Zobowiązania warunkowe nie zmieniły się w porównaniu do ze stanem na koniec poprzedniego roku.

#### **X. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych**

Spółka nie publikowała prognozy wyników.

#### **XI. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

W raporcie bieżącym z dnia 1 kwietnia 2009r. (nr raportu 6/2009) Zarząd ATM Grupa S.A. poinformował, że 31 marca 2009 r. otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie, że w związku ze zbyciem w dniu 27 marca 2009 r. akcji spółki przez ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy posiadana przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez towarzystwo spadła poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki.

Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.902.325 szt. akcji spółki, co stanowiło 12,68% kapitału zakładowego spółki oraz 10.902.325 głosów, co stanowiło 10,002% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Według stanu na dzień 27 marca 2009r. fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.899.262 szt. akcji spółki, co stanowiło 12,67% kapitału zakładowego spółki oraz 10.899.262 głosów, co stanowiło 9,999% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Na dzień sporządzenia zawiadomienia tj. na 31 marca 2009 r. fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają łącznie 10.887.761 szt. akcji, co stanowi 12,66% kapitału zakładowego spółki oraz 10.887.761 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 9,989% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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.	10.887.761	12,66%	10.887.761	9,989%

**XII. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Nie wystąpiły zmiany od daty przekazania ostatniego raportu okresowego.

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

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

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

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

#### **XIV. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy.

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.

#### **XV. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta**

Nie udzielono.

#### **XVI. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Nie wystąpiły.

#### **XVII. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

- Rozwój sytuacji na rynku reklamy telewizyjnej.
- Uruchomienie nowych projektów produkcyjnych ( serial „Siostrzyczki” , film fabularny „Milion dolarów” )
- Wykorzystanie efektów synergii pomiędzy dotychczasowymi podmiotami grupy a nowymi spółkami w celu maksymalizacji dynamiki rozwoju całej grupy.
- Utrzymanie wysokiej oglądalności realizowanych produkcji.

#### **XVIII. Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia, na które narażona jest Grupa Kapitałowa ATM**

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

**Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Obniżenie tempa wzrostu PKB skutkuje ograniczeniem budżetów reklamowych największych reklamodawców. W efekcie powoduje to spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców (mniejsza liczba reklam) oraz spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego (większe upusty).

Sytuacja dekonstrukcji na rynku reklamy telewizyjnej może przekładać się na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na spadek cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy.

Z opisaną powyżej sytuacją mamy do czynienia w chwili obecnej, co wpłynęło na zahamowanie wzrostu przychodów naszej Grupy Kapitałowej i ograniczenie poziomu osiągniętej marży na realizowanej produkcji telewizyjnej.

### **Ryzyko utraty przez tradycyjną telewizję kluczowej pozycji na rynku reklamy**

Pojawienie się nowych form przekazu informacji wizyjnych, w tym Internetu nie wpłynęło dotychczas istotnie na zachwianie pozycji tradycyjnej telewizji i jej udziału w wydatkach reklamowych. Istnieje jednak ryzyko, że pojawiające się zmiany technologiczne (cyfryzacja, nowe kanały dystrybucji – telewizja internetowa, telewizja mobilna), mogą przyczynić się do tego, że tradycyjna telewizja może utracić rolę wiodącą w dostarczaniu informacji oraz rozrywki i stracić, bądź istotnie osłabić swoją pozycję na rynku reklamy, co w efekcie znacznie ograniczy potencjalny rynek odbiorców dla produkcji telewizyjnej i przesunie go w kierunku nowych kanałów dystrybucji.

W takim przypadku nie ma pewności czy naszej Grupie Kapitałowej uda się: (i) zrównoważyć ewentualny spadek zamówień do tradycyjnej telewizji produkcją nowych form programów do nowego typu mediów oraz (ii) uzyskać oczekiwaną i porównywalną z dotychczasową rentowność na produkcji realizowanej do nowych mediów i kanałów dystrybucji. Może to skutkować kurczeniem się przychodów i spadkiem rentowności producentów telewizyjnych, w tym również naszej Grupy Kapitałowej.

### **Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku produkcji telewizyjnej**

Produkcja telewizyjna pozwala na uzyskiwanie relatywnie wysokiej marży na sprzedaży. 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 zmian na rynku nadawców telewizyjnych**

Sprzedaż spółek Grupy Kapitałowej ATM 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 Grupy z innymi podmiotami nie będącymi 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**

Charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Grupy Kapitałowej ATM 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 spółek Grupy ATM i na wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Grupy

Kapitałowej, a z drugiej opóźniając osiągnięcie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając.

### **Ryzyko związane z polityką podatkową**

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

### **Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM**

#### **Ryzyko związane z powtarzalnością i zastępowalnością programów**

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

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych współpracowników**

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

#### **Ryzyko nieudanych własnych inwestycji programowych**

Jednym z elementów naszej strategii rozwoju jest 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 nie odzyskania 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 nasza Grupa Kapitałowa. 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 ciągle 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej.

### **Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców**

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

### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

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

### **Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta**

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania osobiste (rodzinne). Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyk, polegających na wpływie tych powiązań na decyzje organów, w szczególności na decyzje Rady Nadzorczej Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki, w tym działalnością Zarządu.

Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka muszą być jednak brane pod uwagę następujące fakty: (a) organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia

a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem, gdyż w przeciwnym wypadku grozi im: (i) odpowiedzialność przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki – polegająca na nieuzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków, (ii) odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki (taka odpowiedzialność grozi także członkom Zarządu), (b) członkowie Rady Nadzorczej powiązani rodzinnie z członkami Zarządu stanowią mniejszość w radzie Nadzorczej niezdolną do samodzielnego podejmowania decyzji w zakresie czynności kontrolujących Zarząd. Zarząd Emitenta uważa, że przedstawione zależności rodzinne pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych nie powinny mieć wpływu na sytuację Spółki i jej Akcjonariuszy.

## **Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz wtórnym obrotem akcjami spółki**

### **Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełni obowiązków wymaganych prawem, tzn. nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust.1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, o których mowa w art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki nakazu, o którym mowa w art. 16 pkt 1, lub naruszy zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub też nie spełni obowiązków lub w sposób niewłaściwy spełni obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 oraz art. 33 Rozporządzenia o Prospekcie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym,
- albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł,
- albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

### **Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami emitenta na giełdzie zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy**

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami emitenta na okres do trzech miesięcy. Zarząd GPW zawiesza obrót akcjami emitenta na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy**

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

## Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje spółki

Inwestor nabywający akcje spółki powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub certyfikaty inwestycyjne, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z wcześniejszą fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym w sposób istotny na wahania kursów naszych akcji jest szybko zmieniające się otoczenie, w jakim działamy.

## Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje spółki będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto ze względu na strukturę naszego akcjonariatu (według stanu na dzień publikacji sprawozdania Tomasz Kurzewski i Dorota Michałak-Kurzevska posiadają razem 40,02% kapitału zakładowego Spółki) obrót wtórny akcjami naszej Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

## XIX. Zasady przyjęte do przeliczenia PLN na EURO.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych zostały przeliczone według średniego kursu danego okresu obliczeniowego, skalkulowanego jako średnia arytmetyczna kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

- Średni kurs w okresie 4,5184
- Kurs na ostatni dzień okresu 4,4696
- Kurs najniższy w okresie 3,9170
- Kurs najwyższy w okresie 4,8999

## XX. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Grupa Kapitałowa ATM realizuje przychody głównie ze sprzedaży produkcji filmowo-telewizyjnej. Nie dokonuje się podziału na segmenty branżowe, ponieważ udział pozostałej działalności w przychodach jest nieistotny.

Spółka zależna ATM Investment Sp. z o.o. uzyskuje przychody z działalności budowlanej, tj. sprzedaży domów jednorodzinnych.

Podstawowe dane ( w tys. zł ) dotyczące tej działalności były następujące:

	I P 2009	I P 2008
Przychody	1 550	501
Koszty	1 233	364
Produkcja w toku	6 307	6 432
Towary (grunty)	286	550
Otrzymane zaliczki	25	561

Ze względu na to, że przychody z działalności budowlanej stanowią mniej niż 10 % łącznych przychodów, zgodnie z MSSF 8 Grupa nie ma obowiązku sporządzania sprawozdawczości dotyczącej tego segmentu. Udział pozostałej sprzedaży w przychodach również jest nieistotny.

Grupa działa przede wszystkim na terenie Polski. Przychody, nakłady i aktywa dotyczące segmentów poza terenem Polski wynoszą mniej niż 1% odpowiednich wartości.

---

Tomasz Kurzewski  
Prezes Zarządu

---

Dorota Michalak-Kurzevska  
Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Grzywaczewski  
Wiceprezes Zarządu

---

Grażyna Gołębiowska  
Członek Zarządu

---

Paweł Tobiasz  
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie , 28 sierpnia 2009 r.