

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ATM za I półrocze 2010 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

Pierwsze półrocze 2010r. to dla Grupy Kapitałowej ATM przede wszystkim okres realizacji kontynuowanych jak i nowych produkcji telewizyjnych. W analizowanym okresie spółki wchodzące w skład naszej Grupy prowadziły nagrania do kolejnych odcinków seriali: „Pierwsza Miłość”, „Tancerze”, „Licencja na wychowanie”, „Świat według Kiepskich”, „Złotopolscy” oraz „Ojciec Mateusz”. Producentem pierwszych czterech wymienionych produkcji jest ATM Grupa S.A., pozostałych dwóch M.T. ART Sp. z o. o. i Baltmedia Sp. z o. o. W I półroczu 2010r. powstał również nowy talk-show „On i Ona”, za którego realizację odpowiedzialna była spółka ATM Grupa S.A.

W kwietniu oraz czerwcu br. rozpoczęły się także zdjęcia do dwóch nowych, wysokobudżetowych seriali: „Ludzie Chudego” oraz „Ratownicy”, których producentami są odpowiednio: Studio A Sp. z o.o. i Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. w koprodukcji z TFT Sp. z o.o. Krzysztofa Langa i TVP S.A.

Ponadto, na początku czerwca br. nasza spółka zależna ATM FX Sp. z o.o. zawarła umowę z firmą Zodiak Jerzy Hoffman Film Production Sp. z o. o. na kompleksową realizację komputerowych efektów specjalnych do filmu „Bitwa Warszawska 1920”, która realizowana jest w trójwymiarowej technologii stereoskopowej. Jest to pierwszy tak duży kontrakt dla ATM FX Sp. z o.o. (spółka założona w listopadzie ub.r.).

Ważnym wydarzeniem I półrocza 2010r. jest uzyskanie przez ATM Studio Sp. z o.o. pozwolenia na budowę nowego ośrodka produkcji filmowo-telewizyjnej w Warszawie. Powstające w stolicy centrum produkcyjne o powierzchni ok. 14 tys. mkw. będzie jednym z najnowocześniejszych studiów produkcji telewizyjnej i filmowej w Europie. Oprócz profesjonalnego zaplecza produkcyjnego powstanie również część biurowo-administracyjna oraz część wystawiennicza, ze specjalną salą pokazowo-kinową. Generalnym wykonawcą inwestycji została firma Mirbud S.A. Uruchomienie Centrum Produkcyjno-Filmowego ATM Studio planowane jest na lato 2011 roku. Planowana całkowita wartość inwestycji to ok. 50 mln zł. Prowadzona przez naszą spółkę zależną inwestycja jest bardzo istotna dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej ATM. Kompleksowo wyposażone, profesjonalne studia telewizyjne i hale zdjęciowe będą znakomitym miejscem zarówno do realizacji wszelkich formatów telewizyjnych, jak i wysokobudżetowych, międzynarodowych projektów filmowych.

Istotne wydarzenia I półrocza 2010 r. zostały ujęte poniżej w porządku chronologicznym:

1. Zawarcie 19.01.2010r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych odcinków serialu „Pierwsza Miłość”.
2. Zawarcie 03.02.2010r. pomiędzy ATM Grupa S.A. a Polskim Instytutem Sztuki Filmowej umowy na częściowe sfinansowanie kosztów produkcji polskiego pełnometrażowego filmu animowanego „Złote krople”. Kwota dofinansowania wynosi 1.800.000,00 zł.
3. Zawarcie 11.02.2010r. pomiędzy Studio A Sp. z o.o. a Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych odcinków programu „Męski punkt widzenia”.
4. Zawarcie 12.02.2010r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz CEZAR 10 Sp. z o.o. umowy koprodukcyjnej w zakresie realizacji filmu fabularnego pod roboczym tytułem „Weekend”.
5. Zawarcie 19.02.2010r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację nowego programu „On i Ona”.

6. Zawarcie 23.02.2010r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polską S.A. umowy produkcyjnej na realizację nowego serialu „Licencja na wychowanie”.
7. Zawarcie 24.02.2010r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych odcinków serialu „Świat według Kiepskich”.
8. Zawarcie 02.03.2010r. pomiędzy Baltmedia Sp. z o.o. oraz Telewizją Polską S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych odcinków serialu „Ojciec Mateusz”.
9. Połączenie w marcu br. spółek Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) i Agencji Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana), które dokonane zostało poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.
10. Zakończenie z końcem marca br. budowy innowacyjnej ściany dźwiękoizolacyjnej w nowym studio w Bielanych Wrocławskich, umożliwiającej podział powierzchni na dwa mniejsze studia.
11. Udział Grupy ATM w dniach 12.04.-16.04.2010 na międzynarodowych targach telewizyjnych w Cannes.
12. Zawarcie 22.04.2010r. pomiędzy ATM Grupa S.A. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych odcinków serialu „Pierwsza Miłość”.
13. Zawarcie 29.04.2010r. pomiędzy M.T.ART Sp. z o.o. oraz Telewizją Polską S.A. umowy produkcyjnej na realizację kolejnych odcinków telenoweli „Złotopolscy”.
14. Zawarcie 30.04.2010r. pomiędzy Studio A Sp. z o.o. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację nowego serialu „Ludzie Chudego”.
15. Zawarcie przez ATM Grupa S.A. oraz podmioty od niej zależne z Telewizją Polsat S.A. umów, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. ich sumaryczna wartość w wysokości 22 411,7 tys. zł przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Przekroczenie w/w progu miało miejsce w maju b.r. Wszystkie umowy zawarte z Telewizją Polsat dotyczą produkcji programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 19.01.2010r. na realizację kolejnej serii odcinków telenoweli „Pierwsza Miłość”. Wartość tej umowy wynosi 8 424 tys. zł. Informacja o umowie znaczącej z Telewizją Polsat została opublikowana w raporcie bieżącym nr 7/2010 z 12.05.2010r.
16. Zawarcie 31.05.2010r. pomiędzy ATM Studio Sp. z o.o. oraz spółką MIRBUD S.A. znaczącej umowy dotyczącej realizacji inwestycji polegającej na budowie kompleksu studiów telewizyjnych w Warszawie. Zawarcie powyższej umowy jest konsekwencją wiążącej strony umowy przedwstępnej z dnia 31.03.2010r. (spółka ATM Grupa S.A. informowała o tych wydarzeniach w raportach bieżących o numerach : 9/2010 i 10/2010). Podstawą uznania zawartej umowy za znaczącą jest fakt, iż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych spółki ATM Grupa.
17. Zawarcie 01.06.2010r. pomiędzy Baltmedia Sp. o.o. oraz Telewizją Polsat S.A. umowy produkcyjnej na realizację nowej audycji „Przystanek Laska”.
18. Zawarcie 10.06.2010r. pomiędzy ATM FX Sp. z o.o. oraz Zodiak Jerzy Hoffman Film Production Sp. z o.o. umowy dotyczącej realizacji komputerowych efektów specjalnych do filmu fabularnego „Bitwa Warszawska 1920 roku”.
19. Zawarcie 24.06.2010r. pomiędzy Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. i TFT Sp. z o.o. oraz Telewizją Polską S.A. umowy koprodukcyjnej, dotyczącej realizacji nowego serialu „Ratownicy”.
20. Odbycie się w dniu 25.06.2010r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zatwierdziło finansowe sprawozdania skonsolidowane i jednostkowe za 2009 rok oraz podjęło uchwałę o podziale zysku, przeznaczając 6 880 tys. zł na dywidendę, co stanowi 0,08 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 12/2010 z dnia 25.06.2010r.

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 skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2010 oraz za I i II półrocze 2009

WYBRANE DANE FINANSOWE I WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	I półrocze 2010 (od 01.01.2010r. do 30.06.2010r.) (tys. PLN)	II półrocze 2009 (od 01.07.2009r. do 31.12.2009r.) (tys. PLN)	I półrocze 2009 (od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.) (tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	54 499	49 937	51 448
Zysk ze sprzedaży	6 554	4 085	9 657
Marża	12,0%	8,2%	18,8%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 478	-2 510	2 137
Marża	2,7%	-5,0%	4,2%
EBITDA	8 428	6 818	8 831
Marża	15,5%	13,7%	17,2%
Zysk netto	1 295	-1 559	1 723
Marża	2,4%	-3,1%	3,3%

W I półroczu 2010r. widoczna jest już stopniowa stabilizacja na rynku telewizyjnym, jednak skutki dekonunktury na rynku reklamy, jaka miała miejsce w ubiegłym roku, są nadal odczuwalne. Pomimo, że wyniki i rentowności Grupy Kapitałowej ATM na poszczególnych poziomach działalności w I półroczu 2010r. są niższe od tych wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego, to w porównaniu z II półroczem ubiegłego roku są już znacząco lepsze.

Obecnie spółki Grupy Kapitałowej ATM w coraz większym stopniu partycypują w kosztach produkcji w zamian za zatrzymanie części praw, co umożliwi spółkom czerpanie korzyści z realizowanych programów w dłuższym okresie (sprzedaż na DVD, sprzedaż za granicę, itp.). Podejście takie może wiązać się z obniżeniem rentowności na sprzedaży programu nadawcy telewizyjnego, jednak w dłuższej perspektywie powinno przynieść spółkom dodatkowe korzyści.

Grupa ATM, z uwagi na posiadanie szerokiego i nowoczesnego zaplecza technologicznego, angażuje się również w koprodukcje (przede wszystkim fabularne), w których w zamian za aport sprzętu telewizyjnego na okres realizacji danego projektu i/lub wkład finansowy, nabywa udział w prawach autorskich i pokrewnych oraz udział w zyskach z eksploatacji filmu. Takie podejście pozwala nam na poszerzenie skali działalności, zwiększenie udziału przychodów pochodzących z produkcji fabularnych oraz możliwość uczestniczenia w projektach przy ograniczonym ryzyku własnym. Przykładem takich działań jest podpisana w połowie I kwartału 2010r. przez ATM Grupa S.A. ze spółką CEZAR 10 Sp. z o.o. umowa o współpracy przy realizacji filmu kinowego „Weekend” w reżyserii Cezarego Pazury.

W analizowanym okresie istotny wpływ na wyniki naszej Grupy Kapitałowej ma prowadzona przez ATM Studio Sp. z o.o. inwestycja budowy nowoczesnego kompleksu studyjnego w Warszawie. Zakładane zakończenie projektu to lato przyszłego roku, zatem pierwsze przychody spółka powinna osiągnąć już w drugiej połowie 2011r. Do tego czasu strata spółki będzie obciążała skonsolidowane wyniki Grupy ATM. Prowadzona inwestycja ma jednak strategiczne znaczenie dla naszego dalszego rozwoju. Dysponowanie nowoczesnymi halami filmowymi w Warszawie umocni pozycję Grupy ATM na rynku, a zakończenie inwestycji powinno zbiec się w czasie z ożywieniem gospodarczym oraz ważnymi

zmianami na rynku mediów, m.in. takich jak cyfryzacja nadawania kanału naziemnego, telewizja mobilna, co zwiększy zapotrzebowanie na nowe programy.

W dalszym ciągu straty odnotowuje spółka A2 Multimedia, w której ATM Grupa posiada połowę udziałów. Działalność spółki koncentruje się w obszarze Internetu, na potrzeby którego A2 Multimedia tworzy wsad programowy, realizowany wyłącznie na potrzeby tego kanału dystrybucji. Spółka w ostatnim czasie znacząco obniżyła koszty prowadzonej działalności, poszukuje także nowych źródeł utrzymania.

W I półroczu 2010r., w porównaniu z I półroczem 2009r., znacząco zmniejszyły się koszty zarządu (spadek aż o 26,0%), co udało się m.in. dzięki wdrożonym przez spółki Grupy ATM planom oszczędnościowym w II połowie ub.r. Częściowo ograniczone zostały również koszty stałe, co możliwe było m.in. dzięki przeprowadzonym z końcem 2009r. i pod koniec pierwszego kwartału 2010r. przejęciom spółek ATM Investment Sp. z o.o. i Agencja Usług Telewizyjnych Sp. z o.o., odpowiednio przez ATM Grupa S.A. i Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. Dokonane połączenia spółek umożliwiły obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej ATM, m.in. poprzez likwidację części stanowisk; obniżenie kosztów administracyjnych; zmniejszenie kosztów związanych z konsolidacją sprawozdań finansowych.

Opis struktury skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2010r.

Uzyskane przez spółki Grupy Kapitałowej ATM przychody w I półroczu 2010r. pochodzą przede wszystkim z realizacji telenowel i seriali telewizyjnych. Odbiorcą prawie 90% produkowanych przez naszą Grupę programów są Telewizja Polsat S.A. (48%) oraz Telewizja Polska S.A. (40%).

Wśród realizowanych produkcji telewizyjnych najwyższe przychody w analizowanym okresie przyniosły: telenowela „Pierwsza Miłość” oraz serial „Ojciec Mateusz”.

„Pierwsza Miłość”, której akcja rozgrywa się we Wrocławiu, to jedna z czołowych polskich telenowel. Na antenie emitującej serial Telewizji Polsat S.A. widzowie mogli już zobaczyć 1.135 odcinków. Od 06.09.br., po przerwie wakacyjnej, rozpocznie się emisja kolejnych, nowych odcinków „Pierwszej Miłości”. Telenowela odnotowała w I półroczu 2010r. dobre wyniki oglądalności, z udziałem w rynku znacznie wyższym od średniego udziału w rynku Telewizji Polsat. W czerwcu oglądalność serialu była na tyle wysoka, że zapewniła ATM Grupa S.A. specjalny bonus z tego tytułu. Liczymy, że oglądalność serialu w sezonie jesiennym utrzyma się na tak dobrym poziomie, jak w czerwcu, tym bardziej, że twórcy serialu przygotowali wiele niespodzianek dla swoich widzów.

„Ojciec Mateusz” produkowany przez naszą spółkę zależną Baltmedia Sp. z o.o., to z kolei polska wersja serialu kryminalno-obyczajowego „Don Matteo” emitowanego we Włoszech przez kanał telewizyjny Rai Uno. W pierwszym kwartale br. spółka zakończyła zdjęcia do trzeciej serii serialu, a na początku drugiego kwartału rozpoczęła już realizację kolejnej, czwartej serii, do której nagrania zakończono w lipcu. Nowe odcinki pojawią się na antenie TVP 1 od września br. Serial, realizowany w Sandomierzu, pozyskuje znaczące wsparcie finansowe od regionalnych władz w zamian za nowoczesną promocję w realizowanych projektach (województwo świętokrzyskie).

W I półroczu 2010r. pojawiły się także przychody z nowych, wysokobudżetowych seriali, których realizacja rozpoczęła się w drugim kwartale br., takich jak: „Ludzie Chudego” i „Ratownicy”.

„Ludzie Chudego” to nowa produkcja naszej spółki zależnej Studio A Sp. z o.o., realizowana na licencji „Los Hombres de Paco” należącej do Imagina International Sales. Zdjęcia do 13 odcinków serialu powstawały w Warszawie, w okresie od kwietnia do lipca br., a jesienią planowana jest ich emisja na antenie Telewizji Polsat S.A. Reżyserem serialu jest Wojciech Adamczyk, który współpracuje ze Studio A także przy serialu „Ranczo”.

„Ratownicy” to z kolei nowy serial, za którego produkcję odpowiadają: nasza spółka zależna Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o., TFT Sp. z o.o. oraz Telewizja Polska S.A. Zdjęcia rozpoczęły się w czerwcu br. w Zakopanym, na antenie serial pojawi się już we wrześniu. Za reżyserię „Ratowników” odpowiada Marcin Wrona, którego film „Chrzest” zdobył Srebrne Lwy na tegorocznym festiwalu filmowym w Gdyni. W rolach głównych występują Bogusław Linda oraz Tomasz Suchardt. Liczymy, że serial spotka się z dużym zainteresowaniem widzów.

Istotny udział w skonsolidowanych przychodach I półrocza 2010r. odnotowały również takie produkcje jak: „Świat według Kiepskich”, „Licencja na wychowanie” oraz „Tancerze”, których producentem jest ATM Grupa S.A.

Zdjęcia do trzeciego sezonu „Tancerzy” Spółka zakończyła w połowie lipca br., a już od września będzie można je oglądać na antenie TVP 2. Nowe odcinki wyreżyserował Xawery Żuławski, twórca m.in. „Wojny polsko-ruskiej” oraz serialu „PitBull”. W trzeciej serii, oprócz stałej obsady (m.in. Magdalena Walach, Marcin Dobrociński, Katarzyna Glinka, Wojciech Meczaldowski) wystąpili również nowi aktorzy, wprowadzając nowe wątki do serialu. „Tancerze” to pierwszy polski serial taneczno-muzyczny. Mamy nadzieję, że nowa seria przyciągnie przed ekrany liczną widownię, co przełoży się na dobre wyniki oglądalności.

W analizowanym okresie Grupa ATM osiągnęła również przychody związane z obsługą techniczną różnego rodzaju imprez, takich jak koncerty i zawody sportowe. Nasze spółki dysponują zarówno wysokiej klasy wozem realizacyjnym HD, umożliwiającym transmisję na żywo, jak i profesjonalnym sprzętem oświetleniowym, dźwiękowym oraz nowoczesną sceną estradową.

Poza produkcją telewizyjną, w I półroczu 2010r. wystąpiły także przychody ze sprzedaży domów (pozostałość z inwestycji prowadzonej przez ATM Investment Sp. z o.o. budowy osiedla filmowego na Bielanach Wrocławskich). W tym roku planowana jest sprzedaż wszystkich pozostałych domów oraz ostateczne rozliczenie i zamknięcie inwestycji.

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 25 czerwca 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ATM Grupy zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,08 zł na jedną akcję. Łączna wartość dywidendy do podziału wyniosła 6 880 000,00 zł, co stanowi 99,1% zysku jednostkowego za 2009 rok.

Dzień dywidendy ustalono na 14 lipca, natomiast dzień wypłaty miał miejsce 28 lipca 2010 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

W dniu 13.07.2010r. Zarząd ATM Grupa S.A. w raporcie bieżącym nr 14/2010 poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polską S.A. umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 24 438 tys. PLN, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji programów telewizyjnych.

Umową o największej wartości jest umowa z dnia 2 marca 2010 r. zawarta przez spółkę zależną Baltmedia Sp. z o.o. na realizację trzeciej serii odcinków serialu "Ojciec Mateusz". Wartość tej umowy wynosi 13 768 tys. zł.

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 I kwartale 2010r. nastąpiło połączenie spółek Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. i Agencji Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o. Połączenie zostało dokonane przez przejęcie, na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 ksh poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej (Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o.) na Spółkę Przejmującą (Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.). Ponieważ Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej połączenie zostało dokonane zgodnie z art. 516 § 6 ksh w trybie uproszczonym. Stosownie do treści art. 515 § 1 ksh, a także ze względu na okoliczność, iż Spółka Przejmująca była jedynym udziałowcem Spółki Przejmowanej połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Listę spółek zależnych, które wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego (tj. 30.06.2010r.) wraz z emitentem stanowią grupę kapitałową, przedstawia tabela.

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Metoda konsolidacji
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100 %	Konsolidacja metodą pełną
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.	Sopot	100%	Konsolidacja metodą pełną
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
ATM FX Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Konsolidacja metodą pełną

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

Nie stwierdzono istotnych zmian w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych w porównaniu z końcem roku 2009.

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy ATM Grupa S.A. posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania skonsolidowanego raportu za drugi kwartał 2010r. i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą.

Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

W dniu 25 lutego 2010r. Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał od EFG Bank S.A. zawiadomienie, że w związku z transakcją zawartą przez EFG Bank S.A. w dniu 23 lutego 2010r., polegającą na sprzedaży 2 741 980 szt. akcji, początkowa liczba akcji w ilości 6 741 980 szt. akcji, która stanowiła 7,84% kapitału zakładowego spółki oraz 6,19% głosów na WZA, spadła do wysokości 4 000 000 szt. akcji, co stanowi 4,65% kapitału zakładowego spółki oraz 3,67% głosów na WZA. Informacja ta podana została w raporcie bieżącym nr 3/2010 z dnia 26.02.2010r.

W dniu 19 kwietnia 2010 r. Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie, że w wyniku przekształcenia wybranych funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze, ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada samodzielnie akcje spółki dające ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmianą udziału ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał łącznie 2.063.561 szt. akcji spółki co dawało 2.063.561 szt. głosów na walnym zgromadzeniu ATM Grupa S.A. i stanowiło odpowiednio 2,40% kapitału zakładowego oraz 1,89% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Na dzień 14 kwietnia 2010 r. oraz 19 kwietnia 2010 r. ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada łącznie 7.059.186 szt. akcji spółki co daje 7.059.186 szt. głosów na walnym zgromadzeniu ATM Grupa S.A. i stanowi odpowiednio 8,21% kapitału zakładowego oraz 6,48% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Informacja ta podana została w raporcie bieżącym nr 4/2010 z dnia 20.04.2010r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. 17.05.2010r.), nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta (Spółka nie otrzymała żadnych nowych informacji od udziałowców, które są w takich sytuacjach wymagane odpowiednimi przepisami prawa).

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010r., według posiadanych przez Spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów byli:

Akcionariusz	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.	9.280.000	10,79%	9.280.000	8,51%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty: 7.059.186 szt. akcji (8,21 % kapitału zakładowego) i 7.059.186 szt. głosów (6,48% ogólnej liczby głosów).	10.887.761	12,66%	10.887.761	9,99%

XII. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do ich (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 przekazania raportu za I półrocze 2010r., 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.

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**

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 dekonunktury 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 mieliśmy do czynienia w 2009r. (według danych domu mediowego Starlink rynek reklamowy skurczył się w ubiegłym roku o ponad 11%). Dekonunktura na rynku reklamy w 2009r. wpłynęła na istotny spadek przychodów naszej Grupy Kapitałowej i ograniczenie poziomu osiąganego marży na realizowanych produkcjach telewizyjnych w porównaniu z rokiem 2008. Pomimo, że obecnie sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej się stabilizuje, to nie jesteśmy w stanie dokładnie przewidzieć, jak będzie się ona dalej kształtować. W związku z powyższym nie jesteśmy również w stanie dokładnie oszacować naszych przyszłych przychodów ze sprzedaży produkcji telewizyjnych ani poziomu naszych marż.

- **Uruchomienie nowych projektów produkcyjnych**

Spółki Grupy Kapitałowej ATM aktywnie uczestniczą w kreowaniu treści programowych na polskim rynku telewizyjnym. Posiadamy własną bibliotekę programową, którą stanowi starannie wyselekcjonowana baza scenariuszy gotowych do realizacji. Co roku uczestniczymy także w wielu targach branżowych, na których pozyskujemy interesujące w naszej opinii opcje i licencje programowe. Posiadamy również odpowiedni potencjał techniczny, który pozwala nam na kompleksowe realizacje nawet najbardziej wymagających produkcji we własnym zakresie. Posiadając bogatą ofertę programową, kilka razy w roku prezentujemy nasze pomysły nadawcom telewizyjnym, w celu zainteresowania ich poszczególnymi projektami. Coraz częściej decydujemy się także na realizację odcinka pilotowego nowego programu, by nadawcy mogli bezpośrednio ocenić jego atrakcyjność - w ten sposób prezentowaliśmy nadawcom talk show „On i Ona” oraz serial „Licencja na wychowanie”, na które następnie podpisaliśmy umowy produkcyjne. Nasze aktywne działania by zainteresować stacje telewizyjne naszymi nowymi propozycjami programowymi mogą się przełożyć na zawarcie kontraktów dotyczących ich realizacji. Uruchomienie nowych produkcji będzie mieć natomiast znaczący wpływ na wyniki naszej Grupy w najbliższych okresach.

- **Udział w międzynarodowych targach telewizyjnych MIPCOM w Cannes**

Targi telewizyjne w Cannes stanowią jedno z najważniejszych wydarzeń w branży medialnej. W każdej edycji targów bierze udział kilka tysięcy firm – targi te są globalnym miejscem spotkań przedstawicieli stacji telewizyjnych, dystrybutorów i producentów, a także agencji reklamowych, portali internetowych i operatorów telefonii komórkowej oraz wielu innych firm związanych z branżą. ATM Grupa S.A. uczestniczy na targach w Cannes od kwietnia 2002 roku, a od października 2004r. wystawia się wspólnie ze stowarzyszeniem Sparks Network, którego jest współzałożycielem. Targi w Cannes organizowane są dwa razy w roku, wiosną (MIPTV) i jesienią (MIPCOM).

W kwietniu br. Spółka uczestniczyła na targach MIPTV. Obecnie nasza Grupa przygotowuje się już na jesienną edycję targów, która będzie miała miejsce na początku października br. Każdy taki wyjazd jest dla naszej Grupy okazją do nawiązania nowych, cennych kontaktów w branży i zawarcia atrakcyjnych kontraktów, zarówno na sprzedaż naszych formatów, jak i na zakup ciekawych licencji bądź gotowych programów na rynek polski.

Dzięki udziałowi naszej Grupy w targach w Cannes zawarliśmy do tej pory umowy m.in. na sprzedaż takich naszych produkcji, jak : „Gra w ciemno”, „Awantura o kasę”, „Goli i bośi” czy serial „Pierwsza miłość”. Lokalne wersje produkcji ATM Grupy produkowane są m.in. zarówno w Hiszpanii, jak i w Czechach, Grecji i Libanie.

- **Kontynuacja realizowanych do tej pory produkcji, m.in. takich jak: „Pierwsza Miłość”, „Ojciec Mateusz”, „Świat według Kiepskich” - utrzymanie wysokiej oglądalności naszych programów**

Dobra oglądalność naszych programów jest dla nas najlepszym gwarantem zamówień przez nadawcę kolejnych serii odcinków. Oglądalność programów uzależniona jest jednak od wielu czynników, przede wszystkim od zmieniających się gustów i preferencji widzów oraz oferty konkurencji na pozostałych kanałach w tym samym paśmie. Spółki Grupy Kapitałowej ATM dbają o wysoką jakość i atrakcyjność

produkowanych programów, możliwości te są jednak ograniczone jedynie do oferowanej treści wizyjnej. Pozostałe czynniki, które mogą mieć duży wpływ na oglądalność naszych programów leżą po stronie stacji telewizyjnych (promocja, pora emisji, itd.). Nie jesteśmy zatem w stanie przewidzieć, czy dobra oglądalność naszych programów utrzyma się w kolejnych okresach.

- **Realizacja pierwszych serii nowych produkcji - osiągnięte przez nie wyniki oglądalności**

W przypadku nowych produkcji czynnikiem decydującym o ich późniejszej kontynuacji są osiągnięte przez te programy dobre wyniki oglądalności. Jeśli wyniki te będą niezadowalające dla emitenta, może on zrezygnować z zamówień kolejnych serii. We wrześniu br. na antenach stacji telewizyjnych pojawią się dwie nowe produkcje naszej Grupy („Ludzie Chudego” i „Ratownicy”). Wysoka dbałość spółek Grupy ATM o wysoką jakość realizowanych produkcji oraz interesującą widza tematykę nie jest w stanie zagwarantować, że program zyska popularność i odpowiednią widownię.

- **Rozszerzenie zakresu usług produkcyjnych i postprodukcyjnych w zakresie efektów specjalnych (sprzedaż tych usług zarówno na potrzeby spółek Grupy, jak i podmiotów zewnętrznych) realizowanych przez nową spółkę ATM FX.**
- **Wykorzystanie efektów synergii pomiędzy dotychczasowymi podmiotami grupy a nowymi spółkami w celu maksymalizacji dynamiki rozwoju całej grupy.**

XVIII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Grupa Kapitałowa ATM narażona jest na szereg ryzyk, których wystąpienie w drugiej połowie 2010r. może mieć negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność oraz na naszą płynność i wyniki finansowe.

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. Sytuacja dekonunktury na rynku reklamy telewizyjnej może przekładać się natomiast na pogorszenie sytuacji finansowej naszych głównych odbiorców, a tym samym na ograniczenie ich wydatków na zakup programów od zewnętrznych producentów telewizyjnych. W chwili obecnej nie jesteśmy w stanie przewidzieć, jak będzie kształtować się dalsza ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce ani jakie kroki – w przypadku spadku wpływów reklamowych – podejmą nadawcy w zakresie pozyskiwania atrakcyjnych treści programowych.

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 internetowej, 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 naszej Grupy potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej 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. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy Kapitałowej ATM i na nasze wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Spółki, 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.

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 Grupa Kapitałowa ATM. 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 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, dokonanym 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 negatywnych testów na utratę wartości

W wyniku niepewnej sytuacji gospodarczej, wyniki finansowe naszych spółek mogą ulec pogorszeniu. W przypadku niekorzystnej sytuacji na rynku reklamy, nasi główni odbiorcy mogą mieć problemy z utrzymaniem odpowiedniej płynności finansowej, co z kolei może wpłynąć na ich zdolność regulowania zobowiązań. Grupa ATM, zgodnie z uregulowaniami w Międzynarodowych Standardach

Sprawozdawczości Finansowej, przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Pogarszające się warunki działalności dla klientów mogą mieć także wpływ na szacunki zarządu dotyczące prognoz przepływów pieniężnych oraz oceny utraty wartości aktywów finansowych i niefinansowych. Nie możemy zagwarantować, że przeprowadzone w kolejnych okresach testy na utratę wartości nie spowodują konieczności dokonania stosownych odpisów, które obciążą rachunek zysków i strat w danym okresie.

Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców

W okresie ostatnich lat około 90% skonsolidowanych przychodów naszej Grupy realizowane było w wyniku sprzedaży usług do dwóch odbiorców, Telewizji Polsat S.A. i Telewizji Polskiej S.A. W przypadku zmniejszenia zakresu współpracy oraz utraty wysoko rentownych produkcji dla tych stacji telewizyjnych, powstanie 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 ciągłe próby zwiększenia dywersyfikacji przychodów w wyniku realizacji produkcji dla innych nadawców jak również poprzez zwiększanie przychodów pochodzących z rynku telewizyjnych usług okołoprodukcyjnych oraz rynku fabularnych filmów kinowych. 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 niezyskaniu 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.

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 4,0042
- Kurs na ostatni dzień okresu 4,1458

- Kurs najniższy w okresie 3,8356
- Kurs najwyższy w okresie 4,1770

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.

W 2009r. spółka zależna ATM Investment Sp. z o.o. uzyskiwała przychody z działalności budowlanej, tj. sprzedaży domów jednorodzinnych. W związku z przejęciem ATM Investment przez podmiot dominujący działalność ta kontynuowana jest w ramach spółki ATM Grupa S.A., jednak jedynie do momentu zakończenia inwestycji, tj. sprzedaży pozostałych domów.

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

	I P 2010	I P 2009
Przychody	2 497	1 550
Koszty	1 833	1 233
Produkcja w toku	2 711	6 307
Towary (grunty)	114	286
Otrzymane zaliczki	51	25

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

Andrzej Muszyński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Grzywaczewski
Wiceprezes Zarządu

Grażyna Gołębiowska
Członek Zarządu

Paweł Tobiasz
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie , 30 sierpnia 2010 r.