

# PROSPEKT EMISYJNY

# ATM



# Grupa

## ATM Grupa S.A.

(spółka prawa handlowego z siedzibą w Bielanach Wrocławskich,  
zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000157203)

Prospekt Emisyjny został przygotowany w związku z:

- publiczną ofertą 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda, kierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki,
- dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym od 1 do 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda, od 1 do 700.000 Praw do Akcji Serii D oraz 3.600.000 praw poboru do Akcji Serii D.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI [DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU] LUB [AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH]. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością naszej Spółki oraz z otoczeniem, w jakim nasza Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części II – Czynniki ryzyka.

**Mercurius**

Financial Advisors

Organizator i Koordynator Emisji

**Mercurius**

Dom Maklerski

Oferujący

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 lipca 2007 roku.

**OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004  
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

ATM Grupa S.A. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**ATM Grupa S.A.**

**Tomasz Kurzewski**  
*Prezes Zarządu*

**Dorota Michalak-Kurzewska**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Grażyna Gołębiowska**  
*Członek Zarządu*

**Paweł Tobiasz**  
*Członek Zarządu*

**Maciej Grzywaczewski**  
*Członek Zarządu*

**ZASTRZEŻENIE**

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji naszej Spółki na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 lipca 2007 roku.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści Prospektu takie jak „my”, „nasza Spółka”, „ATM Grupa S.A.”, „ATM Grupa” oraz ich odmiany odnoszą się do spółki ATM Grupa S.A. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich, natomiast „Grupa”, „nasza Grupa”, „nasza Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa ATM”, „my i spółki z naszej Grupy” oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej ATM, w skład której wchodzi spółka ATM Grupa S.A. oraz jej podmioty zależne: ATM System Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich, ATM Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich, Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku oraz Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Ze względu na fakt, iż rozszerzenie naszej Grupy Kapitałowej o dwa nowe podmioty, tj. spółki Profilm oraz AUT, dokonane zostało 30 kwietnia 2007 roku wszystkie dane finansowe prezentowane w Prospekcie za okres od 2004 do 2006 roku oraz za I kwartał 2007 roku dotyczą Grupy Kapitałowej w składzie: ATM Grupa S.A., ATM Investment Sp. z o.o., ATM Investment Sp. z o.o. Rozszerzenie składu Grupy Kapitałowej nie wpływa w sposób istotny na obecną sytuację finansową naszej Grupy Kapitałowej.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji naszej Spółki i spółek z naszej Grupy, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Zmiany, które zajdą po zatwierdzeniu Prospektu, udostępniane będą do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu.

Niniejszym oświadczamy, że wskazana przez nas pozycja konkurencyjna naszej Spółki oraz spółek z naszej Grupy oszacowana została przez nas wedle najlepszej naszej wiedzy. Przy szacunkach braliśmy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe, opieraliśmy się o dane podmiotów zajmujących się badaniem rynku reklamowego i mediowego.

**STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI**

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ NASZEJ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEZ UŻYCIĘ WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIE BĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻEMY ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z akcjami oferowanymi na podstawie niniejszego Prospektu powinno odbywać się wyłącznie na podstawie własnych wniosków inwestora z analizy treści Prospektu, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

Zarówno my, jak i oferujący oświadczamy, że nie zamierzamy podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie trwania oraz po przeprowadzeniu oferty.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu Emisyjnego bądź jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w ofercie publicznej akcji ATM Grupa S.A.

**DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości przed dniem rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane (jednakże nie później niż na 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane) i w okresie jego ważności będzie dostępny na stronach internetowych:

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl),
- Spółki – [www.atmgrupa.pl](http://www.atmgrupa.pl) oraz
- Oferującego – [www.mercuriusdm.pl](http://www.mercuriusdm.pl).

Ponadto w trakcie trwania subskrypcji w naszej siedzibie oraz na stronie internetowej pod adresem <http://www.atmgrupa.pl> zostaną udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut naszej Spółki oraz regulaminy: Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu,
- jednostkowe oraz skonsolidowane raporty finansowe naszej Spółki za rok 2004, 2005, 2006, kopie raportów biegłych rewidentów wraz z opiniami z ich badania oraz jednostkowy i skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2007 roku,
- treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 kwietnia 2007 roku oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 lipca 2007 roku.

# SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>1</b>
<b>Definicje i objaśnienia niektórych skrótów</b> .....	<b>3</b>
<b>CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE</b> .....	<b>7</b>
A. Grupa Kapitałowa ATM.....	7
B. Otoczenie rynkowe.....	11
C. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	16
D. Emisja .....	17
E. Organy Spółki.....	20
F. Czynniki ryzyka.....	20
<b>CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>22</b>
1. Ryzyko makroekonomiczne i dotyczące otoczenia, w jakim prowadzi działalność Grupa Kapitałowa ATM.....	22
2. Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM .....	23
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami.....	25
<b>CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY</b> .....	<b>29</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	29
2. Biegli rewidenci.....	29
3. Wybrane dane finansowe .....	30
4. Czynniki ryzyka dla nabywców oferowanych papierów wartościowych .....	33
5. Informacje o Emitencie .....	33
6. Zarys ogólny działalności Grupy Kapitałowej ATM .....	40
7. Struktura organizacyjna .....	74
8. Środki trwałe.....	75
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....	77
10. Zasoby kapitałowe.....	84
11. Badania i rozwój, patenty i licencje .....	89
12. Informacje o tendencjach .....	90
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....	90
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	91
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	97
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego.....	98
17. Zatrudnienie.....	100
18. Znaczeni akcjonariusze .....	102
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002.....	103
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat).....	105
21. Informacje dodatkowe .....	108
22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego.....	117
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu.....	120
24. Dokumenty udostępnione do wglądu .....	120
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	120

---

<b>CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY .....</b>	<b>121</b>
1. Osoby odpowiedzialne.....	121
2. Czynniki ryzyka.....	121
3. Podstawowe informacje.....	121
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu .....	126
5. Informacje o warunkach oferty Akcji Serii D .....	143
6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	151
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....	152
8. Koszty emisji lub oferty .....	152
9. Rozwodnienie .....	153
10. Informacje dodatkowe.....	154
<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>155</b>
Załącznik nr 1. Odpis z rejestru przedsiębiorców .....	155
Załącznik nr 2. Statut Emitenta .....	164
Załącznik nr 3. Formularz zapisu na Akcje Serii D w ramach prawa poboru.....	169
Załącznik nr 4. Wykaz odesłań do informacji zamieszczonych w Prospekcie przez odesłanie .....	170

## DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW

<b>AGB</b>	AGB Nielsen Media Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, należąca do AGB Group i Nielsen Media Research International
<b>Akcje</b>	Wszystkie istniejące Akcje Serii od A do C
<b>Akcje Oferowane</b>	Akcje Serii D
<b>Akcje Serii A</b>	1.150.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A ATM Grupa S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda
<b>Akcje Serii B</b>	1.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B ATM Grupa S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda
<b>Akcje Serii C</b>	1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C ATM Grupa S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda
<b>Akcje Serii D</b>	700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D ATM Grupa S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2007 roku, zmienionej uchwałą nr 1 z dnia 2 lipca 2007 roku i oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
<b>AMR</b>	Wskaźnik wielkości widowni stosowany przez AGB występujący w dwóch formach: <ul style="list-style-type: none"> <li>– AMR% – wskazuje na wielkość widowni danego programu wyrażonej jako odsetek liczby widzów, którzy oglądają program, w stosunku do wszystkich potencjalnych widzów</li> <li>– AMR x 1000 – wskazuje na wielkość widowni danego programu wyrażonej jako liczba widzów, którzy oglądają dany program</li> </ul>
<b>ATM Grupa, ATM Grupa S.A., Spółka, Emitent</b>	ATM Grupa Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielanach Wrocławskich
<b>ATM Investment Sp. z o.o.</b>	ATM Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielanach Wrocławskich
<b>ATM System Sp. z o.o.</b>	ATM System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielanach Wrocławskich
<b>AUT Sp. z o.o., AUT</b>	Agencja Usług Telewizyjnych AUT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku
<b>Biegły Rewident</b>	BDO Numerica Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (dawniej BDO Polska Sp. z o.o.)
<b>CAGR</b>	Średnioroczny wzrost, czyli składana roczna stopa wzrostu (ang. Compound Annual Growth Rate)
<b>CHF</b>	Franki szwajcarskie, jednostka walutowa obowiązująca w Konfederacji Szwajcarskiej
<b>CR Media</b>	CR Media Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zajmująca się między innymi badaniem rynku mediowego i rynku reklamowego
<b>Doradca Prawny</b>	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynekiewicz” Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie
<b>Dzień Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Akcji Serii D przez KNF
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy
<b>EURO, EUR, euro</b>	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
<b>Endemol Polska</b>	Endemol Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
<b>Fremantle Polska</b>	Fremantle Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
<b>GBP</b>	Funt brytyjski – jednostka monetarna Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej

<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa ATM</b>	ATM Grupa S.A. jako jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>HD, HDTV</b>	HDTV – High Definition Television – telewizja cyfrowa wysokiej rozdzielczości
<b>Telewizja cyfrowa</b>	Metoda transmisji sygnału telewizyjnego w postaci cyfrowej do odbiorników indywidualnych. W zależności od wykorzystywanego medium transmisyjnego telewizja cyfrowa może być nadawana jako telewizja satelitarna (DVB-S, DVB-S2), telewizja naziemna (DVB-T), telewizja kablowa (DVB-C) lub jako telewizja do urządzeń przenośnych, w tym również do telefonów komórkowych (DVB-H)
<b>Internet</b>	Ogólnosiwiatowa sieć komputerowa, będąca połączeniem lokalnych sieci komputerowych (LAN)
<b>KDPW, Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
<b>Kodeks Karny, KK</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku – Kodeks karny (Dz.U. Nr 88, poz. 553, ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KW</b>	Księga wieczysta
<b>Magna Entertainment</b>	Magna Entertainment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółka zależna od domu mediowego Magna Global Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>MT Art</b>	Mt Art. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Multipleks, Multipleks DVB-T</b>	Strumień danych cyfrowych obejmujących jeden lub kilka programów telewizyjnych lub radiowych oraz dodatkowych danych transmitowanych jednocześnie do odbiorcy
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ATM Grupa S.A.
<b>OECD</b>	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organisation for Economic Co-operation and Development)
<b>Oferta, Publiczna Oferta</b>	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii D
<b>Oferujący, Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.</b>	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, podmiot oferujący Akcje Serii D
<b>PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji Serii D</b>	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania Akcji Serii D
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>POK</b>	Punkt Obsługi Klienta przedsiębiorstwa maklerskiego
<b>Polskie Standardy Rachunkowości, PSR</b>	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
<b>PP</b>	Prawa poboru
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 roku Nr 72, poz. 665, ze zm.)
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, ze zm.)

<b>Profilm Sp. z o.o., Profilm</b>	„Profilm” Agencja Filmowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ATM Grupa S.A. i Grupie ATM oraz o Ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
<b>Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki</b>	Rada Nadzorcza ATM Grupa S.A.
<b>Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 roku, który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 roku
<b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744)
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712)
<b>Sąd, Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>SHR</b>	SHR% – wskaźnik oglądalności stosowany przez AGB Polska, określa, jaka część osób, które w danym czasie oglądały telewizję, była widzami danego programu
<b>Sparks, SPARKS</b>	Sparks Network z siedzibą w Sztokholmie – stowarzyszenie niezależnych producentów telewizyjnych, którego członkiem jest ATM Grupa S.A.
<b>Statut, Statut Spółki</b>	Statut ATM Grupa S.A.
<b>Studio A</b>	Studio A Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami
<b>Telewizja Polsat, TV Polsat, Polsat</b>	Telewizja Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>TVP, Telewizja Polska</b>	Telewizja Polska S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>TV 4</b>	Stacja telewizyjna należąca do Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>TVN</b>	Stacja telewizyjna należąca do TVN S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>TV Puls</b>	Telewizja Puls Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
<b>UE, Unia Europejska</b>	Związek państw europejskich utworzony na mocy traktatu z Maastricht podpisanego w dniu 7 lutego 1992 roku
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539, ze zm.)

---

<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 roku Nr 14, poz. 176, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, ze zm.)
<b>Ustawa o Radiofonii i Telewizji</b>	Ustawa z dnia 29 grudnia 1992 roku o radiofonii i telewizji (Dz.U. z 2001 roku Nr 101, poz. 1114, ze zm.)
<b>Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki</b>	Walne Zgromadzenie ATM Grupa S.A.
<b>Zarząd, Zarząd Spółki</b>	Zarząd ATM Grupa S.A.

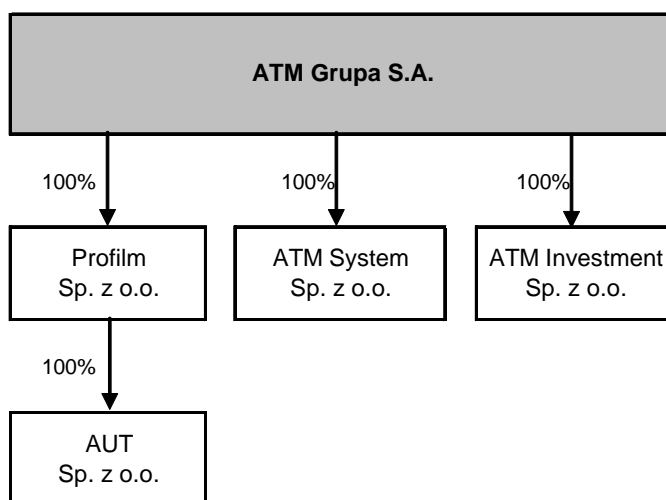


## CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w Części II - Czynniki Ryzyka. Wszelkie decyzje inwestycyjne powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie) ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

### A. Grupa Kapitałowa ATM

Nasza Spółka wraz z podmiotami zależnymi tworzy grupę kapitałową, której podstawowym zakresem działania jest produkcja telewizyjno-filmowa. W ramach naszej Grupy Kapitałowej można wyróżnić jednostkę dominującą: ATM Grupa S.A. oraz spółki zależne ATM Investment Sp. z o.o., ATM System Sp. z o.o., Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o. Konsolidacji metodą pełną z ATM Grupa S.A. podlegają wszystkie nasze spółki zależne, przy czym Profilm Sp. z o.o. razem z AUT Sp. z o.o. są konsolidowane, począwszy od 30 kwietnia 2007 roku.



Głównym profilem działalności naszej Grupy Kapitałowej jest produkcja programów telewizyjnych. Działalność naszej Grupy odbywa się przede wszystkim za pośrednictwem jednostki dominującej ATM Grupa S.A. pełniącej rolę koordynującą działalność całej Grupy oraz naszych podmiotów zależnych: ATM System Sp. z o.o., która świadczy usługi uzupełniające dla produkcji telewizyjnej w postaci usług montażowych, realizatorskich, dźwiękowych, informatycznych, wynajmu sprzętu oraz usługi transportowe, oraz ATM Investment Sp. z o.o., której celem działalności są inwestycje budowlane realizowane na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz zarządzanie nieruchomościami. Od maja bieżącego roku działalność podstawową jednostki dominującej wzmocnił nowy podmiot zależny Grupy – Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. wraz ze spółką od niej zależną AUT Sp. z o.o.

Spółki tworzące Grupę Kapitałową	Udział ATM Grupa S.A. w kapitale i w głosach (%)	Metoda konsolidacji	Profil działalności
ATM Grupa S.A.	-	-	Ustalanie strategii działania, pozyskiwanie kontraktów, kompleksowa realizacja projektów w zakresie produkcji telewizyjno-filmowej, koordynacja działalności podmiotów zależnych
ATM Investment Sp. z o.o.	100,0%	Pełna	Inwestycje w nieruchomości, wynajem powierzchni biurowych
ATM System Sp. z o.o.	100,0%	Pełna	Świadczenie usług pomocniczych dla produkcji telewizyjnej
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.	100,0%	Pełna	Produkcja telewizyjna i filmowa – programy dziecięce, rozrywkowe, publicystyczne, filmy dokumentalne i reportaże oraz teatry telewizji i filmy fabularne
Agencja Usług Telewizyjnych	100,0% pośrednio przez	Pełna – poprzez	Działalność w zakresie wynajmu sprzętu,

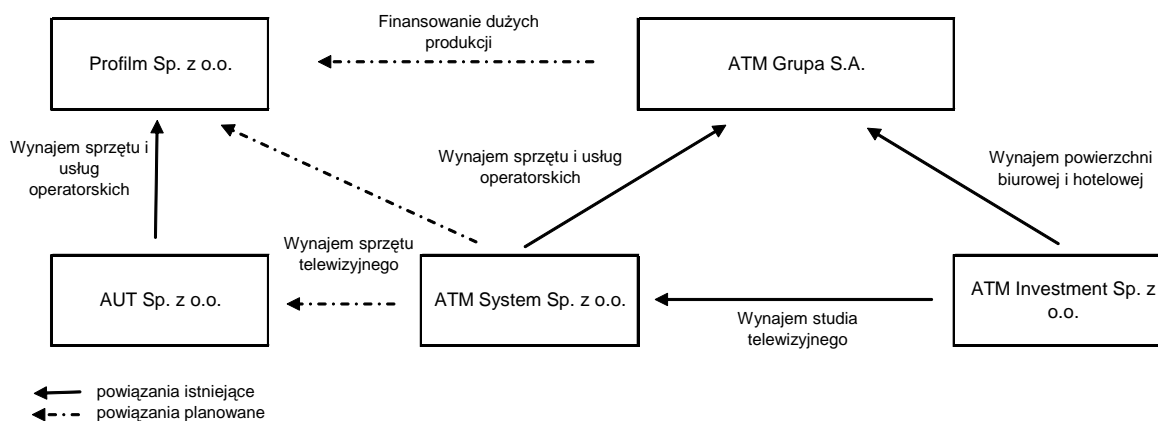
Spółki tworzące Grupę Kapitałową	Udział ATM Grupa S.A. w kapitale i w głosach (%)	Metoda konsolidacji	Profil działalności
AUT Sp. z o.o.	Profilm Sp. z o.o.	sprawozdanie finansowe Profilm Sp. z o.o.	organizacji produkcji i zespołów produkcyjnych, realizacji filmów, programów i innych projektów telewizyjnych oraz postprodukcji filmowej i telewizyjnej

### Komplementarny charakter spółek tworzących Grupę Kapitałową

Powiązania w naszej Grupie Kapitałowej cechuje:

- trwały charakter powiązań kapitałowych,
- komplementarny zakres działalności poszczególnych spółek i wzajemne, ścisłe powiązania operacyjne,
- angażowanie większości potencjału spółek zależnych na potrzeby jednostki dominującej,
- prowadzenie wspólnej polityki inwestycyjnej.

### Schemat biznesowy związany z działalnością naszej Grupy Kapitałowej, obrazujący najważniejsze przepływy operacyjne pomiędzy poszczególnymi spółkami Grupy Kapitałowej



Kluczowe obecnie przepływy operacyjne pomiędzy poszczególnymi spółkami mają następujący schemat. Nasza Spółka wynajmuje od ATM Investment Sp. z o.o. pomieszczenia biurowe dla pracowników oraz pomieszczenia hotelowe dla aktorów i gości. Z kolei od ATM System Sp. z o.o. wynajmujemy sprzęt techniczny wraz ze studiem produkcyjnym oraz kupujemy usługi związane z zapewnieniem pełnej obsługi technicznej (montażownia, reżyserka, usługi dźwiękowe itp.). Zrealizowaną w oparciu o dostarczony sprzęt i usługi techniczne od spółek zależnych produkcję telewizyjną sprzedajemy nadawcom telewizyjnym i innym odbiorcom. Zasady rozliczeń pomiędzy spółkami naszej Grupy Kapitałowej, w tym ceny za poszczególne usługi, ustalane są na zasadach rynkowych.

W wyniku transakcji zakupu 100% udziałów w Profilm Sp. z o.o. nasza Grupa Kapitałowa powiększyła się o dwa podmioty: Profilm Sp. z o.o. oraz zależną od niej AUT Sp. z o.o. Przejęte spółki tworzą grupę kapitałową niższego szczebla w ramach Grupy ATM. Pomiędzy Profilm Sp. z o.o. a AUT Sp. z o.o. istnieją powiązania operacyjne i przepływy finansowe związane ze świadczeniem przez AUT Sp. z o.o. usług wynajmu sprzętu oraz usług związanych z realizacją programów telewizyjnych. Natomiast pomiędzy wspomnianymi spółkami a naszą Spółką oraz ATM System i ATM Investment nie istnieją na Dzień Zatwierdzenia Prospektu przepływy operacyjne oraz finansowe. Zgodnie z naszą strategią planujemy w pełni zintegrować działania wszystkich spółek tworzących Grupę Kapitałową w sposób umożliwiający uzyskanie efektów synergii. Rozpoznane obecnie obszary współpracy z Profilm Sp. z o.o. oraz AUT Sp. z o.o. wskazują na możliwość wystąpienia w przyszłości przepływów operacyjnych i finansowych związanych ze: (i) wsparciem finansowym Profilmu przez naszą Spółkę w realizacji projektów wymagających dysponowania znacznymi środkami finansowymi oraz (ii) wsparciem Profilmu i AUT-u posiadaną przez nas bazą sprzętową.

### Kluczowe znaczenie w strukturze sprzedaży naszej Grupy Kapitałowej posiada produkcja telewizyjno-filmowa

Podstawowymi obszarami działalności naszej Grupy Kapitałowej są:

- produkcja telewizyjno-filmowa,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- przychody z tytułu tantiem, opłat licencyjnych i sprzedaży praw autorskich,
- usługi reklamowe,

- pozostała działalność.

Głównym źródłem przychodów naszej Grupy Kapitałowej jest produkcja telewizyjno-filmowa, stanowiąca w okresie ostatnich trzech lat oraz w I kwartale 2007 roku ponad 80% przychodów ze sprzedaży ogółem. W okresie ostatnich dwóch lat koncentrowaliśmy się przede wszystkim na produkcji trzech form telewizyjnych: telenowelach, serialach oraz teleturniejach. Koncentracja na tych formatach wynikała przede wszystkim z tendencji rynkowych na rynku telewizyjnym i preferencji odbiorców. Na pozostałą część naszej sprzedaży składają się: przychody z tytułu tantiem, opłat licencyjnych i przekazania praw autorskich, przychody z tytułu wynajmu sprzętu i lokali, przychody z usług reklamowych oraz od 2005 roku przychody z działalności deweloperskiej.

#### Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.03.2007		31.03.2006		2006		2005		2004	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Produkcja telewizyjna	29 389	95,3%	14 460	80,0%	71 634	81,9%	61 067	84,2%	45 437	86,4%
Tantiemy, opłaty licencyjne, prawa autorskie	918	3,0%	2 458	13,6%	6 392	7,3%	5 047	7,0%	2 319	4,4%
Wynajem sprzętu i lokali	349	1,1%	839	4,6%	2 163	2,5%	5 904	8,1%	3 937	7,5%
Usługi reklamowe	198	0,6%	24	0,1%	763	0,9%	285	0,4%	919	1,7%
Usługi developerskie	0	0,0%	292	1,6%	6 511	7,4%	259	0,4%	0	0,0%
<b>Razem</b>	<b>30 854</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 073</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 463</b>	<b>100,0%</b>	<b>72 562</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 612</b>	<b>100,0%</b>

#### Największy niezależny producent telewizyjny w Polsce

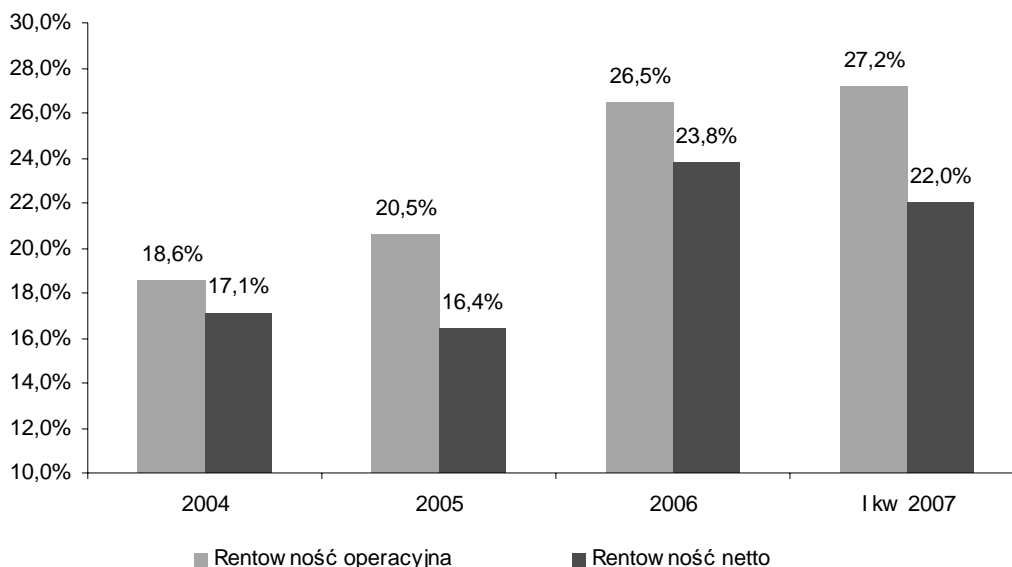
Nasza Grupa Kapitałowa z szacowanym przez nas 12-proc. udziałem w niezależnym rynku producenckim w 2006 roku należy do największych producentów telewizyjnych w Polsce. Działalność naszej Grupy Kapitałowej cechuje:

- szeroka baza producencka, w oparciu o którą realizujemy nasze produkcje; staramy się, aby rozwój Spółki opierał się w największym stopniu o własne wyspecjalizowane zespoły producenckie; natomiast wybrane produkcje realizujemy w oparciu o współpracę z innymi podmiotami oraz produkcję na zlecenie; przykłady produkcji zrealizowanych w oparciu o różne formy współpracy z zespołami produkcyjnymi przedstawiamy poniżej:
  - własne zespoły producenckie (telenowela „Pierwsza miłość”, serial kryminalny „Biuro kryminalne”,
  - produkcja na zlecenie (serial „Ekipa”),
  - koprodukcja (produkcja filmowa „Dlaczego nie!”, teleturniej „Eureko ja to wiem”),
- bogata infrastruktura techniczno-logistyczna do produkcji telewizyjnej; w oparciu o posiadaną wiedzę uważamy, że nasza Grupa Kapitałowa jako praktycznie jedyny niezależny producent w Polsce posiada pełny zakres sprzętu i urządzeń służących realizacji produkcji telewizyjnej w zakresie większości znanych obecnie formatów, w tym również do realizacji programów typu reality show,
- uniwersalizm możliwości produkcyjnych; zmienność oraz cykliczność popularności poszczególnych form telewizyjnych skłania nas do budowania zarówno poszczególnych zespołów produkcyjnych, jak również infrastruktury techniczno-logistycznej, umożliwiającej zrealizowanie każdego znanego formatu telewizyjnego; w efekcie osiągnęliśmy stopień uniwersalizmu, który pozwala nam bardzo elastycznie reagować na oczekiwania nadawców i preferencje widzów,
- dobre wyniki oglądalności kluczowych produkcji; w większości nasze produkcje telewizyjno-filmowe charakteryzują się mocną i stabilną pozycją rynkową, o czym świadczą osiągnięte wysokie wskaźniki oglądalności, oparte na badaniach telemetrycznych przeprowadzanych przez firmę AGB. W roku 2006 takie produkcje jak: telenowela „Pierwsza miłość”, sitcom „Świat według Kiepskich” oraz serial „Pitbull” osiągnęły poziom oglądalności mierzony wskaźnikiem SHR średnio od 6 do 8,5 pkt procentowego powyżej średniej oglądalności stacji, w której były emitowane.

#### Wysoka rentowność działalności operacyjnej

Dysponowanie produktami będącymi w różnych etapach życia ekonomicznego produktu pozwala nam na wysoką powtarzalność przychodów i zysków naszej Grupy. W naszej ofercie dysponujemy programami o wysokiej pozycji rynkowej, potwierdzonej kilkuletnią oglądalnością, tzw. filarów rynkowych. Programy te pozwalają generować istotną część przychodów oraz kształtują wysoką marżę na sprzedaży naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W naszej bieżącej działalności koncentrujemy się również na tworzeniu nowych programów, które mają szansę stać się nowymi filarami. Są to tzw. programy wzrostowe, które często charakteryzują się relatywnie dużymi wahaniami oglądalności i wymagają dalszego dopracowania bądź odświeżenia pomysłu. Odświeżenie pomysłu, czyli tzw. face lifting, umożliwia nam uzyskanie poprawy oglądalności oraz pozwala zwiększyć rentowność produktu poprzez podniesienie ceny za program. W efekcie wprowadzania na rynek kolejnych udanych i wieloseryjnych programów systematycznie zwiększamy poziom sprzedaży i poprawiamy nasze wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto.

### Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ATM



#### **Lider konsolidacji krajowego rynku producenckiego**

Krajowy rynek niezależnych producentów telewizyjnych jest silnie rozdrobniony. Na rynku funkcjonuje ponad 100 podmiotów, z których zaledwie kilka posiada większy niż 3% udział w rynku. Jednocześnie istnieje stosunkowo duże zróżnicowanie pomiędzy poszczególnymi podmiotami w zakresie: posiadanego sprzętu, zaawansowania technologicznego, uniwersalizmu produkcji oraz zasad współpracy z nadawcami.

Uważamy, że aby zrealizować naszą strategię przyspieszenia wzrostu pozycji rynkowej, powinniśmy obok kontynuacji dotychczasowego rozwoju organicznego w większym niż dotychczas stopniu oprzeć się na działaniach akwizycyjnych w kraju oraz za granicą. W 2007 roku zamierzamy przeprowadzić proces konsolidacji krajowego rynku produkcji telewizyjnej, który może przybrać następujące formy:

- przejęć poszczególnych zespołów producenckich,
- przejęć praw do poszczególnych programów,
- przejęć innych podmiotów,
- wspólnych przedsięwzięć z innymi producentami,
- współpracy z innymi podmiotami jako producentami wykonawczymi dla naszej Spółki.

W I kwartale 2007 roku przeprowadziliśmy proces identyfikacji i selekcji celów inwestycyjnych na rynku krajowym w zakresie przejęć kapitałowych. Po dokonaniu niezbędnych analiz w dniu 30 kwietnia 2007 roku sfinalizowaliśmy zakup 100% udziałów spółki Profilm Sp. z o.o. Podstawowymi celami operacyjnymi tej transakcji są:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- rozszerzenie oferty produktowej naszej Grupy w zakresie programów dziecięcych, filmów dokumentalnych, reportaży, teatru telewizji, organizacji imprez,
- intensyfikacja rozwoju Profilmu Sp. z o.o. poprzez stworzenie możliwości realizacji dużych projektów lub ich większej liczby, wymagających poniesienia większych nakładów finansowych, co nie było dotychczas możliwe ze względu na brak wystarczających środków obrotowych w dyspozycji Profilm Sp. z o.o.,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenach Polski północnej w oparciu o bazę sprzętową naszej spółki zależnej ATM System oraz dzięki wsparciu logistycznemu i organizacyjnemu AUT Sp. z o.o. – spółki zależnej od Profilm Sp. z o.o.,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami naszej Grupy w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

Obecnie jesteśmy w trakcie negocjacji dwóch umów (listów intencyjnych) dotyczących ewentualnego przejęcia kilku podmiotów z sektora niezależnych producentów telewizyjnych. Sposób przejęcia spółek nie jest jeszcze rozstrzygnięty.

#### **Zmiany technologiczne szansą dalszego wzmocnienia naszej pozycji rynkowej**

Postępujące zmiany technologiczne dotyczące szeregu obszarów związanych z sektorem telewizyjnym, w tym dotyczące: (i) technologii przesyłu sygnału telewizyjnego (cyfryzacja), (ii) nowych kanałów dystrybucji treści telewizyjnej

(Internet, telewizja mobilna) oraz (iii) technologii produkcji i nadawania w standardzie HD, będą powodować istotne zmiany w funkcjonowaniu sektora producentów telewizyjnych, z których najważniejsze będą obejmować:

- wzrost liczby dostępnych kanałów telewizyjnych, co powinno spowodować wzrost liczby nadawców i zwiększyć zapotrzebowanie na wsad programowy,
- wzrost produkcji telewizyjnej przeznaczonej do nowych mediów (telewizji internetowej i telewizji mobilnej),
- wzrost produkcji telewizyjnej w standardzie high definition TV (HD TV),
- dostosowanie przez producentów formy programów do nowych mediów.

Uważamy, że powyższe zmiany powinny z jednej strony przyczynić się do dalszego wzrostu rynku producenckiego, z drugiej zaś staną się źródłem dalszego różnicowania pozycji rynkowej poszczególnych producentów. Jesteśmy przekonani, że słabsze kapitałowo podmioty nie będą w stanie sprostać nowym wyzwaniom i trendom technologicznym, co przyspieszy proces konsolidacji krajowego rynku.

### **Dalszy rozwój potencjału produkcyjnego**

Oczekując dalszego systematycznego wzrostu rynku producenckiego w Polsce oraz wzrostu naszej aktywności zarówno w zakresie realizowanej produkcji w kraju i za granicą, podejmujemy działania zmierzające do dalszej rozbudowy naszych zdolności produkcyjnych. Po całkowitym przeprojektowaniu studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich w kierunku znacznego zwiększenia jego gabarytów, w roku 2007 rozpoczęliśmy prace budowlane. Proces budowy będzie przebiegał etapowo. Zakończenie pierwszego etapu planujemy na czwarty kwartał 2007 roku, a ostateczne zakończenie inwestycji na początku 2008 roku. Realizowane studio posiadać będzie ponad 7 tys. m<sup>2</sup> powierzchni użytkowej. W budynku znajdzie się studio telewizyjne o powierzchni 2500 m<sup>2</sup> z możliwością jego podzielenia na dwa mniejsze studia o powierzchni 1250 m<sup>2</sup> każde oraz wysokości 12 m. Zaprojektowana przez nas wysokość studia umożliwia realizację programów przy użyciu kamer umieszczonych w dowolnym miejscu studia. Ponadto w budynku znajdzie się magazyn, pokoje dla aktorów oraz pomieszczenia techniczno-biurowe.

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

### **Podniesienie standardu produkcji – przejście na technologię HD**

Pomimo iż stosowana przez naszą Spółkę technologia produkcji programów telewizyjnych należy do najbardziej zaawansowanych technicznie na świecie, dostrzegamy konieczność kolejnego skoku technologicznego, związanego z postępującą cyfryzacją nadawania sygnału telewizyjnego, która stworzyła praktyczne możliwości przesłania obrazu w standardzie HD również poprzez transmisję naziemną. Stałe dążenie do podnoszenia jakości obrazu telewizyjnego oraz działania nadawców w tym zakresie powodują konieczność zapewnienia również możliwości produkcji programów telewizyjnych na poziomie określanym jako standard HD. Istotnym argumentem na szybkie wejście w technologię HD jest również fakt, iż w przyszłości, cena rynkowa programów realizowanych w HD przewyższać będzie programy wykonane w tradycyjnej technologii, tzw. SD. Działania zmierzające do zastosowania standardu HD zostały podjęte przez naszą Spółkę już w roku 2006 i obecnie prawie 50% naszej produkcji fabularnej jest wytwarzane w tym standardzie. Planujemy, że do końca 2007 roku większość naszej produkcji filmowej produkowana będzie w tej technologii. Przejście na produkcję programów w HD związane będzie z zakupem nowego sprzętu telewizyjnego, w tym: kamer, wozów transmisyjnych oraz urządzeń do obróbki wizyjnej. Proces zakupu nowego typu sprzętu będzie skorelowany w dużym stopniu z terminem uruchamiania kolejnych studiów telewizyjnych w Bielanych Wrocławskich i w Warszawie.

## **B. Otoczenie rynkowe**

Na bezpośrednie otoczenie rynkowe naszej Grupy Kapitałowej składa się rynek producentów telewizyjnych, rynek nadawców telewizyjnych oraz rynek reklamy. Jednocześnie zachodzące obecnie na rynku zmiany technologiczne związane z cyfryzacją, telewizją mobilną, telewizją internetową, technologią HD będą oddziaływać bezpośrednio lub pośrednio na otoczenie rynkowe naszej Grupy, jak również na sektor producentów telewizyjnych.

### **Silne rozdrobnienie krajowego rynku producenckiego**

Według naszej wiedzy na polskim rynku działa obecnie ponad stu prywatnych producentów telewizyjnych, z których żaden, z wyjątkiem naszej Grupy Kapitałowej, nie posiada więcej niż 10% udziału w rynku. Producentów działających na krajowym rynku produkcji telewizyjnej można podzielić na trzy grupy:

- krajowi producenci dysponujący własną bazą sprzętową, studiem telewizyjnym oraz możliwością finansowania realizowanych produkcji ze środków własnych – jedynym tego typu producentem jest nasza Grupa Kapitałowa,
- grupa producentów posiadająca jedynie ograniczoną infrastrukturę techniczną, działająca najczęściej w oparciu o sprzęt i studia nadawców bądź innych producentów oraz na ich zlecenie, będących prawie wyłącznie tzw. producentami wykonawczymi,

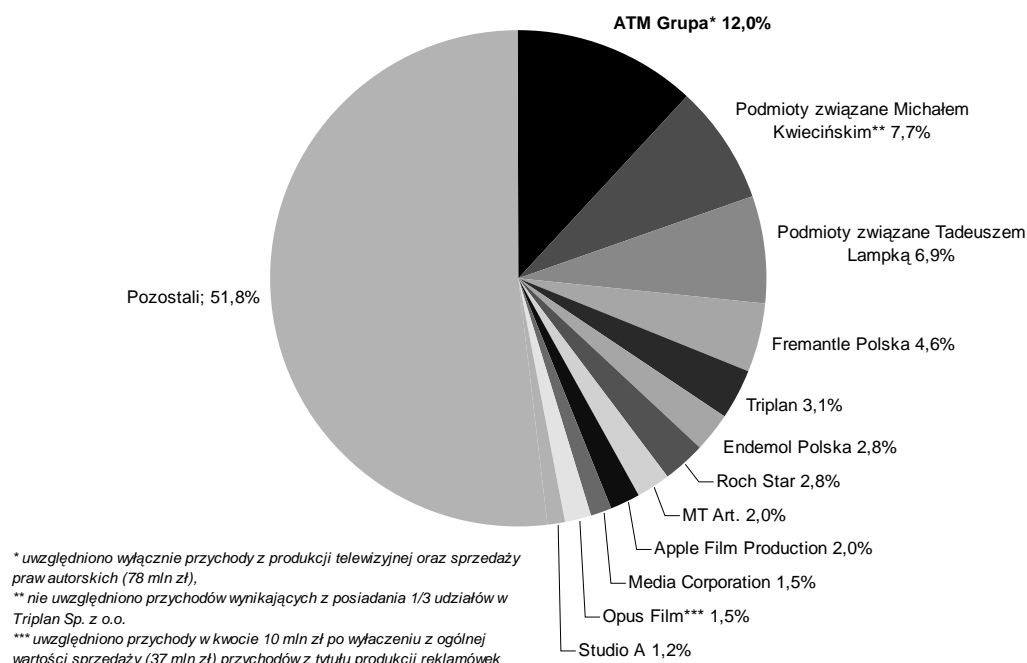
- producenci zagraniczni działający w Polsce, do której należą: Endemol Polska, Fremantle Polska oraz Rubicon Films Inc. Polska.

Brak dokładnych i niezależnych badań w zakresie wielkości rynku produkcji telewizyjnej w Polsce pozwala nam jedynie na szacunkowe określenie jego wielkości. Na podstawie opinii środowiska producentów telewizyjnych, w tym informacji uzyskanych od członków Krajowej Izby Producentów Audiowizualnych, szacujemy bieżącą wartość rynku producenckiego w 2006 roku na poziomie około 650 mln zł. Wyznaczona powyżej wartości rynku niezależnej produkcji telewizyjnej jest zbliżona do naszych własnych szacunków opartych na analizie budżetów wybranych nadawców telewizyjnych. Oceniamy, że wartość zakupów dokonywana przez głównych nadawców telewizyjnych w Polsce przeznaczona na szeroko rozumianą produkcję telewizyjno-filmową kształtuje się na poziomie około 900 mln zł. Dokładniejsza analiza struktury tych zakupów pozwoliła nam ustalić, iż około 25% wydatków dotyczy zakupów produkcji filmowej (najczęściej kinowej) oraz wydatków związanych z zakupem usług zewnętrznych o charakterze produkcyjno-usługowym (np. usługi scenograficzne, usługi dźwiękowe, usługi związane z postprodukcją, wynajem sprzętu itp.) wykorzystywanych do realizacji produkcji własnej nadawców. Biorąc pod uwagę dane otrzymane od części nadawców oraz własne szacunki, oceniamy, iż tego typu zakupy w skali całego rynku wynoszą około 250 mln zł. W efekcie oznacza to, iż rynek zewnętrznej, niezależnej produkcji telewizyjnej kształtuje się na poziomie około 650 mln zł.

Zgodnie z naszymi szacunkami oceniamy, że w okresie od 2002 do 2006 roku rynek produkcji telewizyjnej w Polsce wzrósł o ponad 60% z poziomu około 400 mln zł w roku 2002.

Biorąc pod uwagę przychody ze sprzedaży, największym niezależnym producentem telewizyjnym w Polsce z udziałem szacowanym na 12% w roku 2006 jest nasza Grupa Kapitałowa. Według naszej wiedzy kolejne miejsca z przychodami znacznie niższymi od Grupy ATM zajmują: (i) podmioty związane z Michałem Kwiecińskim (Tilsa Sp. z o.o., Akson Studio) wszystkie z siedzibą w Warszawie oraz (ii) Tadeuszem Lampką (Artrama Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Maxfilm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie). Ich udziały rynkowe nie przekraczają 8%. Kolejne miejsca zajmuje kilka podmiotów, w tym: Fremantle Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Triplan Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Endemol Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Rochstar Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ich udziały rynkowe szacujemy na poziomie od 3 do 5%. Szacowane przez nas udziały w rynku oparte na przychodach uzyskanych w 2006 roku oraz założonej wielkości rynku zewnętrznej produkcji telewizyjnej na poziomie 650 mln zł przedstawia poniższy wykres. W trakcie prowadzonej analizy rynku producenckiego nie udało nam się zidentyfikować przychodów znacznej grupy podmiotów, które wykazane zostały na wykresie w kategorii „Pozostali”. Biorąc jednak pod uwagę „czynne” produkcje telewizyjne w roku 2006 obecne w ramówkach nadawców oraz informacje uzyskane od wybranych producentów telewizyjnych, wydaje nam się, iż w tej grupie firm nie ma podmiotów, których udziały rynkowe przekroczyły w 2006 roku poziom 2%.

**Szacunkowe udziały krajowych niezależnych producentów telewizyjnych w rynku produkcji telewizyjnej w 2006 roku**



Źródło: ATM Grupa S.A., dane szacunkowe

**W kontaktach z nadawcami wciąż dominuje formuła tzw. producenta wykonawczego**

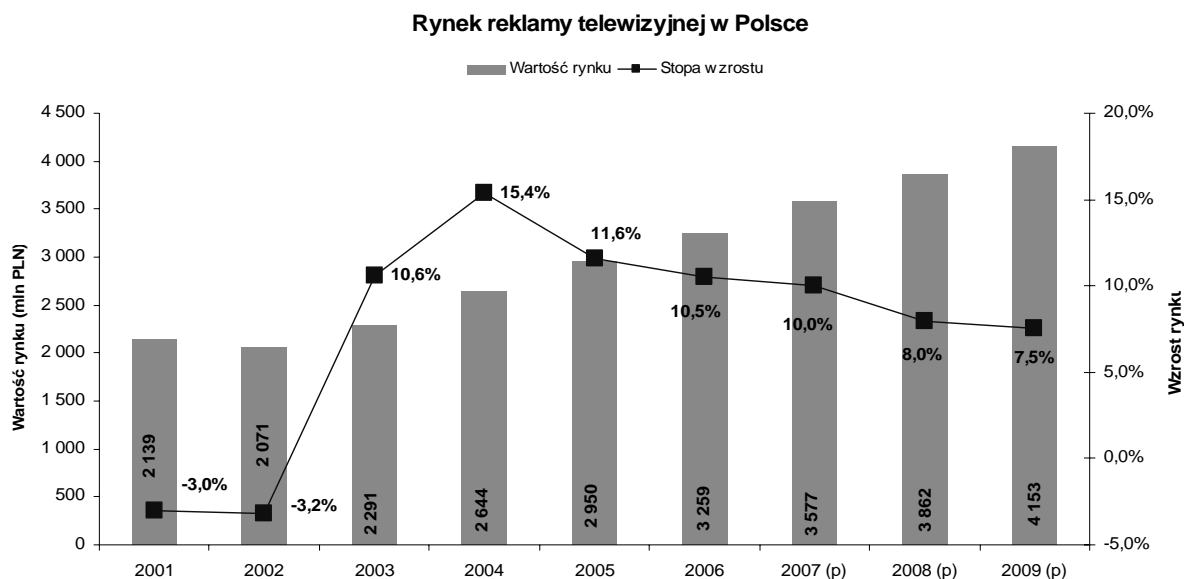
Dotychczas dominującą formułą współpracy nadawców i producentów telewizyjnych było pełnienie przez tych ostatnich roli tzw. producenta wykonawczego, która ograniczona była w praktyce do wytworzenia programu zgodnie z dostarczonym formatem przez nadawcę. W wielu przypadkach zlecenie od nadawcy wiązało się również z finansowaniem przez niego części lub całości procesu produkcji programu. W efekcie całość praw autorskich do programu pozostawała u zleceniodawcy, którym był najczęściej nadawca bądź inny duży producent. Ukształtowana historycznie taka formuła współpracy nadawców i niezależnych producentów związana była z kilkoma czynnikami, z których najważniejsze to:

- słaba baza kapitałowa niezależnych producentów ograniczająca możliwości samodzielnego zakupu ciekawych formatów,
- brak w początkowym okresie doświadczenia w realizacji różnych formatów telewizyjnych, formuła „producenta wykonawczego” pozwoliła na zdobycie przez niezależnych producentów doświadczeń w produkcji nowych formatów,
- brak bazy studyjnej i sprzętowej, który powodował konieczność korzystania przez znaczną część producentów z infrastruktury nadawców, w tym głównie z bazy sprzętowej telewizji publicznej,
- niewielka liczba oryginalnych formatów składających się na własną bibliotekę programową, co przekładało się na nieatrakcyjną ofertę programową dla nadawców.

Dzięki mocnej pozycji rynkowej oraz możliwościom samodzielnego finansowania dużych produkcji jako pierwsi na krajowym rynku producenckim rozpoczęliśmy proces zmiany modelu współpracy z nadawcami w kierunku zachowania części praw autorskich. Przykładem tego typu produkcji jest zrealizowana wspólnie z MTL Maxfilm Sp. z o.o. produkcja filmowa „Dlaczego nie!”, w stosunku do której zachowaliśmy 50% praw.

**Ścisła korelacja pomiędzy segmentami: reklamy telewizyjnej, nadawców, producentów telewizyjnych**

Rynek producencki jest najbardziej skorelowany z rynkiem reklamy telewizyjnej. Wielkość wpływów reklamowych w znacznej mierze wpływa na kondycję finansową stacji telewizyjnych i bezpośrednio przekłada się na wysokość budżetów programowych przeznaczanych na zakup zewnętrznej produkcji telewizyjnej. Z drugiej zaś strony, na oglądalność stacji telewizyjnych w głównej mierze wpływa ich zawartość programowa, którą dostarczają producenci telewizyjni.



Źródło: Na podstawie raportu "Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007 – 2009", Ad Media Raport, CR Media, Luty 2007

**Nowe technologie i trendy (cyfryzacja, telewizja internetowa, telewizja mobilna, technologia HD) mogą korzystnie wpłynąć na nasze otoczenie rynkowe****Cyfryzacja**

Proces cyfryzacji dotyczy metody transmisji naziemnego sygnału telewizyjnego, w której obraz i dźwięk poddany jest kompresji cyfrowej i przesyłany za pośrednictwem cyfrowego systemu transmisyjnego. Dzięki temu możliwe jest przesłanie kilkakrotnie lub kilkunastokrotnie więcej programów telewizyjnych niż w przypadku telewizji analogowej przy wykorzystaniu podobnego pasma.

Postępujące zmiany technologiczne znajdują swoje odzwierciedlenie w rozwiązaniach prawnych i zaleceniach organów Unii Europejskiej, między innymi w formie zalecanych terminów wyłączenia nadajników analogowych. Prawdopodobne daty wyłączenia „starych” nadajników w poszczególnych krajach UE będą miały miejsce w okresie od 2007 do 2015 roku. Główne założenia koncepcji cyfryzacji w Polsce, zgodnie z przyjętą przez Radę Ministrów w dniu 4 maja 2005 roku

„Strategią przejścia z techniki analogowej w zakresie telewizji naziemnej” zakładają, że zakończenie konwersji cyfrowej powinno nastąpić do 2014 roku. Deklaracje rządu, KRRiT oraz UKE z lutego i marca 2007 roku wskazują jednak na możliwość skrócenia w stosunku do przyjętej w 2005 roku „strategii cyfryzacji” okresu nadawania sygnału analogowego do 2012 roku oraz uruchomienia pierwszego Multiplexu w 2009 roku.

Najważniejszy skutek cyfryzacji z punktu widzenia niezależnych producentów telewizyjnych to wzrost liczby nadawców, który powinien przyczynić się do wzrostu zapotrzebowania na wsad programowy. Biorąc pod uwagę dane Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji, uwolnione pasma analogowe telewizji naziemnej przy standardzie kompresji danych MPEG-4 umożliwiają transmisję w pierwszym okresie do 16 kanałów cyfrowych przez dwa Multiplexy, a docelowo po uruchomieniu wszystkich 7 multiplexów, maksymalnie 56 kanałów cyfrowych. W naszej ocenie proces cyfryzacji doprowadzi do zniesienia praktycznej bariery w zakresie liczby kanałów telewizyjnych związanej z pojemnością pasma. W efekcie wzrosnąć znacząco zarówno liczba nadawców, jak również kanałów telewizyjnych. Oba te czynniki wywołają wzrost popytu na wsad programowy i zwiększą presję zarówno na zwiększenie produkcji telewizyjnej, jak też powstawanie nowych formatów.

### Telewizja internetowa

Rozwój Internetu oraz poprawa technicznych możliwości łączy przyczyniła się do rozwoju nowego kanału dystrybucji przekazu telewizyjnego, jakim staje się tzw. telewizja internetowa. Dotychczas nie powstała powszechnie akceptowana definicja tej formy przekazu. Akcentuje się zazwyczaj jej cechy charakterystyczne, wśród których najczęściej wymienia się: możliwość wykorzystania do przesyłu danych protokołów internetowych (IP) oraz interaktywność umożliwiającą wpływ widzów na treść oglądanych audycji. Jedną z podstawowych zalet telewizji internetowej dla użytkownika staje się swoboda wyboru (użytkownik sam decyduje, co chce w danej chwili oglądać) oraz rosnąca interaktywność. Panując obecnie na świecie trend polega na rozwijaniu telewizji interaktywnej, której współtwórcami są sami użytkownicy. Obok wykorzystania tradycyjnych form wymiany opinii jak fora dyskusyjne czy czaty, coraz powszechniej używane są np. kamery internetowe widzów bądź materiały wideo dostarczane przez internautów. Budowana wokół stacji lojalna społeczność internetowa przyciąga reklamodawców, którzy mogą stosować szeroki wachlarz form reklamowych.

Obecnie wyróżnia się kilka rodzajów telewizji internetowych:

- stacje telewizyjne działające wyłącznie w Internecie,
- tradycyjne stacje telewizyjne udostępniające swój program nadawany metodami tradycyjnymi również poprzez Internet,
- tradycyjne stacje telewizyjne udostępniające swoje programy telewizyjne na żądanie użytkownika poprzez Internet,
- tradycyjne stacje telewizyjne przygotowujące specjalne materiały dostępne tylko poprzez Internet.

Dla tradycyjnych stacji telewizyjnych stworzenie telewizji internetowej to krok w celu zahamowania możliwego odpływu widzów i ograniczeniu ryzyka utraty wpływów reklamowych. Dotychczas w Polsce spośród tradycyjnych nadawców na taki krok zdecydowała się tylko Telewizja Polska, poprzez uruchomienie portalu iTVP. Pozostali nadawcy wybrali raczej drogę udostępniania wybranych kanałów również za pośrednictwem Internetu (np. TVN 24, TV Podróże). Znacznie większą aktywność można zaobserwować wśród stacji telewizyjnych działających wyłącznie w Internecie, których liczbę szacuje się na kilkadziesiąt. Są to zarówno telewizje ogólnotematyczne (np. TV Interia, wp.TV), jak też telewizje tematyczne (np. Lemon TV, Game TV). Z punktu widzenia producentów telewizyjnych istotny jest wzrost zapotrzebowania na programy skierowane dla nadawców internetowych. Obecnie dominują drobne formy telewizyjne, takie jak: filmy animowane, publicystyka oraz newsy. Pomimo iż z punktu widzenia wartości jest to obecnie bardzo niewielki segment działalności telewizyjnej, obserwowane tendencje wskazują na dynamiczny wzrost zapotrzebowania na tego typu programy.

### Telewizja mobilna

Proces cyfryzacji przesyłu sygnału telewizyjnego umożliwi odbiór treści telewizyjnych na urządzeniach przenośnych, które mogą stać się nowym kanałem dystrybucji w postaci tzw. telewizji mobilnej. Stanowi ona formę oglądania telewizji za pomocą urządzenia, które łączy w sobie cechy telefonu komórkowego bądź innego urządzenia przenośnego i odbiornika telewizyjnego. Przewidujemy, że oglądanie telewizji mobilnej będzie czynnością o wiele bardziej zindywidualizowaną w porównaniu z tradycyjną telewizją, a oferta programowa telewizji mobilnej będzie stanowić połączenie treści spotykanych w telewizji tradycyjnej oraz materiałów tworzonych wyłącznie z myślą o nowym medium. Główną zaletą tego rodzaju przekazu jest umożliwienie odbiorcom pobieranie treści w każdym miejscu i o każdej porze. Jednocześnie będziemy mieli do czynienia z większą zwięzłością programów informacyjnych oraz zwiększonym wpływem na treść telewizji – z jednej strony poprzez możliwość interaktywnego uczestnictwa w teleturniejach czy większy wpływ odbiorców na fabułę seriali, z drugiej zaś poprzez zwiększenie udziału materiałów tworzonych i nadsyłanych przez samych widzów. Telewizja mobilna w chwili obecnej zyskuje dużą popularność m.in. we Włoszech. Spodziewamy się, że w najbliższej przyszłości moda na nią dotrze również do Polski.

Oczekuje się, że telewizja mobilna wymusi pojawianie się nowej kategorii programów telewizyjnych przeznaczonych do tzw. telewizji mobilnej, w tym przede wszystkim telewizji odbieranej na telefonach komórkowych. Ze względu na uwarunkowania nowych nośników (mobilność, miniaturyzacja, interaktywność) oferta programowa dla telewizji mobilnej będzie zapewne stanowić połączenie treści spotykanych w telewizji tradycyjnej oraz materiałów tworzonych z myślą o nowym medium. Do głównych cech charakterystycznych zawartości programowej realizowanej do telewizji mobilnej w opinii naszej Spółki należeć będą między innymi:

- większa skrótowość i zwięzłość programów informacyjnych,
- większa możliwość interaktywnego uczestnictwa w teleturniejach oraz większy wpływ odbiorców na fabułę seriali,



- większa popularność materiałów tworzonych przez użytkowników, tzw. current TV,
- zmodyfikowana forma poszczególnych programów telewizyjnych.

### **Technologia HD**

HDTV, czyli tak zwana telewizja wysokiej rozdzielczości, to nowa technologia cyfrowego przekazu telewizyjnego. Zasadnicza różnica między dotychczasowymi systemami PAL, SECAM, NTSC to dużo większa rozdzielczość obrazu, przekładająca się na znacznie lepszą jakość odbioru, widoczną szczególnie na odbiornikach wielkoekranowych. Cyfrowy dźwięk towarzyszący obrazowi HD odpowiada jakości znanej obecnie z płyt DVD. Istnieje ponadto możliwość przesyłania dźwięku przestrzennego Dolby Digital 5.1. Możliwości wykorzystania technologii HD w praktyce wynikały naszym zdaniem z kilku czynników, z których najważniejsze to:

- pojawienie się możliwości przesyłu cyfrowego w telewizji naziemnej (cyfryzacja),
- zwiększenie dostępności platform satelitarnych, które już obecnie są w stanie przesyłać programy w technologii HD,
- stałe dążenie do podnoszenia jakości obrazu, w szczególności na odbiornikach wielkoekranowych.

Technologia HDTV jest już bardzo popularna w Stanach Zjednoczonych. Programy są przesyłane w tym standardzie drogą satelitarną, kablową i przez nadajniki naziemne. W przypadku odbioru ze zwykłej anteny konieczny jest wbudowany tuner HDTV. Odbiorniki z takim tunerem są bardzo drogie. Tańszym rozwiązaniem jest odbiór programów przez zewnętrzny dekodery HDTV za pośrednictwem przekazu satelitarnego.

O ile już obecnie istnieje możliwość nadawania programów nagranych w systemie HD przez platformy satelitarne, gdy stałemu zwiększeniu ulega liczba odbiorników telewizyjnych umożliwiającą odbiór tego typu programów, to wciąż ilość produkcji realizowanej w tym standardzie jest znikoma. Aktualnie technologia HD dominuje jedynie w produkcji filmów kinowych. Wydaje nam się, iż najszybciej technologia HD wejdzie do takich formatów jak wszelkiego rodzaju produkcja fabularna oraz realizacja imprez sportowych.

Z punktu widzenia producentów telewizyjnych poza wymogami wynikającymi z tendencji rynkowych zarówno wśród nadawców telewizyjnych, jak i odbiorców, dodatkowym argumentem na szybkie wejście w technologię HD jest fakt, iż w przyszłości wycena rynkowa programów zgromadzonych w archiwach będzie uwzględniała również rodzaj technologii, w jakiej zostały one wyprodukowane. Programy „starej technologii” (Standard Definition) charakteryzujące się gorszą jakością będą miały ograniczone możliwości wykorzystania w dobie upowszechnienia się standardu HD, co prawdopodobnie przełoży się na niższą cenę za korzystanie z tego typu programów.

Obserwowane obecne działania nadawców i producentów, w tym zakupy sprzętu, wskazują na fakt przygotowywania się rynku na zmianę technologii. Sprzęt umożliwiający produkcję programów w technologii HD jest wielokrotnie droższy w stosunku do porównywalnego sprzętu „starej technologii”. Uważamy, że fakt ten stanowić może barierę kapitałową dla mniejszych producentów telewizyjnych.

### **Oczekujemy zmian na rynku producentów telewizyjnych**

Naszym zdaniem w ciągu najbliższych kilku lat branżę niezależnych producentów telewizyjnych w Polsce czekają istotne zmiany spowodowane: czynnikami technologicznymi, w szczególności związane z procesem cyfryzacji, zmianami w otoczeniu rynkowym, przede wszystkim w segmencie nadawców oraz zmianami wewnątrz branży producentów wynikającymi z różnicowania się pozycji rynkowej poszczególnych producentów. Uważamy, że prawdopodobne są następujące zmiany na rynku produkcji telewizyjnej:

- nastąpi dalszy wzrost rynku producenckiego, wynikający przede wszystkim ze wzrostu budżetów nadawców przeznaczonych na produkcję telewizyjną oraz wzrostu liczby nadawców,
- zaostrzy się walka o prawa autorskie, dodatkowo, rynek będzie odchodził od sprzedaży praw do danego formatu w kierunku dzierżawy prawa do emisji formatu w ciągu określonego czasu. Spowoduje to w konsekwencji inny rozkład przepływów pieniężnych u producentów oraz wydłuży życie ekonomiczne produktu z punktu widzenia producenta posiadającego prawa autorskie,
- nastąpi proces dostosowania producentów telewizyjnych do nowych tendencji rynkowych związanych z cyfryzacją i telewizją skierowaną do nowych mediów (telewizja internetowa, telewizja do komórek),
- dojdzie do marginalizacji znaczenia małych producentów, niedysponujących nowoczesną technologią, którzy zmuszeni będą korzystać z wynajmu hali produkcyjnej, sprzętu realizatorskiego, oświetleniowego itp. Naszym zdaniem działalność tych podmiotów będzie utrudniona ze względu na: (i) brak możliwości proponowania pełnej oferty usług produkcyjnych, (ii) wyższe koszty realizacji produkcji, (iii) brak środków na współfinansowanie produkcji w początkowym okresie realizacji, (iv) ograniczone możliwości finansowe wdrożenia technologii HD,
- nastąpi wzrost koncentracji produkcji i zwiększenie udziału w rynku największych producentów, do którego dojdzie w wyniku fuzji, przejęć i konsolidacji na rynku producentów,
- nasilą się tendencje do uniwersalizmu producentów, tj. dążenia do produkcji jak największej ilości różnych formatów telewizyjnych (dla producentów, specjalizujących się w pojedynczych formatach telewizyjnych, ryzyko utraty danej produkcji może oznaczać jego „wypadnięcie z gry”), uniwersalizm dotyczyć będzie przede wszystkim dużych grup producenckich.

**C. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej**

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	30 854	18 073	87 463	72 562	52 612
Koszty własne sprzedaży	20 308	10 301	56 367	52 001	37 196
Zysk brutto ze sprzedaży	10 546	7 772	31 096	20 561	15 416
EBIT	8 379	6 336	23 148	14 903	9 773
EBITDA	11 115	7 778	28 763	19 934	14 169
Przychody finansowe	208	306	886	1 048	2 266
Koszty finansowe	64	119	266	594	651
Zysk brutto	8 523	6 523	25 635	14 915	11 388
Podatek dochodowy	1 722	1 359	4 857	2 985	2 372
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 801	5 164	20 778	11 930	9 016
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,89	1,43	5,77	3,31	2,50
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,89	1,43	5,77	3,31	2,50
<b>Działalność zaniechana</b>					
Przychody		2	91	182	
Koszty		470	1 038	245	
Wynik finansowy brutto		-468	-947	-63	
Podatek dochodowy		-	6	-5	
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-468	-953	-58	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	6 801	4 696	19 825	11 872	9 016
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	6 801	4 696	19 825	11 872	9 016
Liczba akcji (sztuki)	3 600 000	3 600 000	3 600 000	3 600 000	3 600 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł) – działalność kontynuowana i zaniechana	1,89	1,30	5,51	3,30	2,50
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł) – działalność kontynuowana i zaniechana	1,58	1,30	5,51	3,30	2,50
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	1,12	2,64	0,75

Wybrane dane bilansowe (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Aktywa trwałe, w tym:	42 454	38 662	37 951	35 587	35 605
– rzeczowe aktywa trwałe	36 283	33 399	32 691	34 303	33 824
– inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0	0
– pozostałe	6 171	5 263	5 260	1 284	1 781
Aktywa obrotowe, w tym:	64 115	54 631	60 790	54 967	43 138
– zapasy	1 684	4 804	5 805	3 043	2 404
– należności	43 607	23 186	37 272	28 004	13 880
– środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 313	26 152	17 469	23 684	20 519
– pozostałe	511	489	244	236	6 335
<b>Aktywa razem</b>	<b>106 569</b>	<b>93 293</b>	<b>98 741</b>	<b>90 554</b>	<b>78 743</b>
Kapitał własny (aktywa netto), w tym:	89 801	77 375	83 000	72 679	63 507
– kapitał zakładowy	7 200	7 200	7 200	7 200	7 200
– nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	42 407	42 407	42 407	42 407	42 407
– niepodzielony wynik finansowy	40 194	27 768	33 393	23 072	13 900

Wybrane dane bilansowe (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Kapitały mniejszościowe	0	0	0	0	0
Rezerwy i zobowiązania, w tym:	16 768	15 918	15 741	17 875	15 236
– rezerwy	2 806	1 413	1 709	1 493	2 914
– zobowiązania długoterminowe	448	1 258	650	1 337	2 590
– zobowiązania krótkoterminowe	13 514	13 247	13 382	15 045	9 732
<b>Pasywa razem</b>	<b>106 569</b>	<b>93 293</b>	<b>98 741</b>	<b>90 554</b>	<b>78 743</b>

Wybrane dane z przepływów środków pieniężnych (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 492	7 385	14 129	10 457	11 473
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 440	-4 684	-10 009	-1 157	-27 198
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-208	-233	-10 335	-6 135	35 911
Zmiana stanu środków pieniężnych	844	2 468	-6 215	3 165	20 186
Środki pieniężne na początek okresu	17 469	23 684	23 684	20 519	333
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>18 313</b>	<b>26 152</b>	<b>17 469</b>	<b>23 684</b>	<b>20 519</b>

## D. Emisja

### Publiczna Oferta

Na podstawie niniejszego Prospektu oferujemy 700.000 Akcji Serii D dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru. Za każdą jedną Akcję Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 5 czerwca 2007 roku, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Każdemu inwestorowi posiadającemu prawa poboru Akcji Serii D przysługuje prawo do objęcia Akcji Serii D w proporcji 36:7 (36 jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 7 Akcji Serii D). Uwzględniając postanowienia ww. uchwały, liczba Akcji Serii D, do objęcia której uprawniony będzie inwestor posiadający prawa poboru Akcji Serii D, będzie ustalana zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{liczba posiadanych praw poboru} \times \frac{7}{36}$$

W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu inwestorowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona podlegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na sesji GPW akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji Serii D, był dzień 31 maja 2007 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno zapisy podstawowe, jak i dodatkowe.

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Serii D i składania zapisów podstawowych będą:

- akcjonariusze ATM Grupa S.A., którym przysługuje prawo poboru w dniu ustalenia prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia tego prawa do momentu złożenia zapisu;
- osoby, które nabyły prawo poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu (zapisów) na Akcje Serii D.

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Serii D i składania zapisów dodatkowych będą akcjonariusze ATM Grupa S.A. posiadający Akcje na koniec dnia ustalenia prawa poboru. Zapis dodatkowy może zostać złożony na maksymalnie 700.000 Akcji Serii D.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH Akcje Serii D, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte zapisami podstawowymi i zapisami dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd wedle własnego uznania, na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji Serii D w ramach wykonania prawa poboru.

Zbycie Akcji Spółki na sesji GPW po dniu 31 maja 2007 roku nie powoduje utraty prawa poboru, co oznacza, iż osoba, która nabędzie Akcje Spółki po dniu ustalenia prawa poboru, nie będzie miała prawa do złożenia zapisu w ramach prawa poboru (nabędzie akcje po oddzieleniu prawa poboru od Akcji, tj. nabędzie Akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia papierów wartościowych przez KDPW, przy nabywaniu i zbywaniu papierów wartościowych Spółki inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych akcji powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

5 czerwca 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
do 26 lipca 2007 r.	Planowane podanie do publicznej wiadomości ostatecznej ceny emisyjnej
1-3 sierpnia 2007 r.	Przyjmowanie zapisów w ramach wykonania prawa poboru
14 sierpnia 2007 r.	Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru
14 sierpnia 2007 r.	Zamknięcie subskrypcji Akcji Serii D w przypadku subskrybowania w ramach prawa poboru wszystkich Akcji Serii D
16-17 sierpnia 2007 r.	Przyjmowanie zapisów na akcje nie objęte w ramach wykonania prawa poboru
20 sierpnia 2007 r.	Przydział Akcji Serii D nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Serii D (w przypadku niesubskrybowania w ramach prawa poboru wszystkich Akcji Serii D)

Terminy realizacji Publicznej Oferty Akcji Serii D mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Zgodnie z zapisami Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na Giełdzie, począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia roboczego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru, do sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Prawa poboru są notowane na Giełdzie pod warunkiem, że okres notowania wynosi co najmniej jeden dzień sesyjny. Terminy notowania praw poboru podaje Zarząd Giełdy w drodze komunikatu.

Szczegółowe informacje o warunkach oferty Akcji Serii D zostały przedstawione w pkt 5 Dokumentu Ofertowego.

#### **Cena emisyjna**

Maksymalna cena emisyjna Akcji Serii D będzie średnią arytmetyczną kursów zamknięcia akcji ATM Grupa z 20 sesji giełdowych poprzedzających datę publikacji Prospektu. Ostateczna cena emisyjna Akcji Serii D zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii D.

Informacja o ostatecznej wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii D zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii D (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jednocześnie zwracamy uwagę, iż inwestorom przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych przez nich zapisów w okolicznościach opisanych w art. 54 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **Cele emisji**

Publiczna Oferta obejmuje emisję Akcji Serii D. Szacujemy, że wpływy netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii D wyniosą co najmniej 138 mln zł. Emisja Akcji Serii D ma na celu pozyskanie przez naszą Spółkę środków pieniężnych na finansowanie wybranych inwestycji rzeczowych i kapitałowych wynikających z przyjętej strategii rozwoju opisanej w pkt 6.1.4. Dokumentu Rejestracyjnego.

Środki z emisji Akcji Serii D zostaną przeznaczone w szczególności na finansowanie, refinansowanie bądź współfinansowanie: (i) planowanych inwestycji kapitałowych w inne podmioty z branży producentów telewizyjnych w kraju i za granicą, (ii) budowy studia w Warszawie i Gdańsku oraz (iii) zakupu sprzętu do produkcji w technologii HD. Poszczególne cele emisji przedstawia poniższa tabela.

Projekty inwestycyjne	Planowany poziom wydatków w latach 2007-2009 (mln zł)	Komentarz/Planowany termin realizacji
<b>Inwestycje kapitałowe krajowe, w tym:</b>	<b>35-45</b>	
– przejęcia	20-30	Przejęcia krajowych producentów telewizyjnych/2007-2009
– wspólne przedsięwzięcia	15	Projekty związane z telewizją internetową /2007-2008
<b>Inwestycje kapitałowe zagraniczne, w tym:</b>	<b>20-30</b>	
– przejęcia	10-20	Przejęcie producenta telewizyjnego na rynku europejskim/2008
– wspólne przedsięwzięcia	10	Projekt ukraiński i projekt niemiecki/2007-2008
<b>Budowa studiów telewizyjnych, w tym:</b>	<b>55</b>	
– Warszawa	40	2008
– Gdańsk	15	2009
<b>Zakup sprzętu w technologii HD</b>	<b>30</b>	2007-2009
<b>Razem</b>	<b>140-160</b>	

W pierwszej kolejności środki pozyskane z emisji Akcji Serii D skierowane będą na działania akwizycyjne, a w dalszej perspektywie na inwestycje o charakterze rzeczowym. Jeżeli nie uda nam się zrealizować inwestycji kapitałowych w przewidzianym zakresie, wówczas niewykorzystane środki zostaną przeznaczone na zwiększenie własnych inwestycji programowych Grupy Kapitałowej.

W przypadku pozyskania niższych od planowanych wpływów z emisji Akcji Serii D, planujemy w większym stopniu finansować wydatki środkami o charakterze dłużnym.

Szczegółowe informacje dotyczące zakresu oraz sposobu realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych zostały zaprezentowane w pkt 3.4 Dokumentu Ofertowego.

### **Koszty emisji**

Szacujemy, że łączne koszty emisji Akcji Serii D będą przedstawiać się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Razem</b>
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	1.720
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	100
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, w tym:	172
– koszty druku Prospektu i skróconej wersji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych	20
– opłaty na rzecz KPWiG, KDPW, GPW	152
– pozostałe koszty	0
<b>Razem</b>	<b>1.792</b>

Koszty emisji Akcji Oferowanych poniesione przy podwyższeniu naszego kapitału zakładowego pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

Spółka opublikuje informacje dotyczące przychodów z subskrypcji Akcji Serii D, jak również całkowitych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

### **Rozwodnienie**

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu struktura naszego kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

<b>Akcje</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Seria A	1 150 000	31,94%	2 300 000	48,42%
Seria B	1 150 000	31,94%	1 150 000	24,21%
Seria C	1 300 000	36,11%	1 300 000	27,37%
<b>Razem</b>	<b>3 600 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 750 000</b>	<b>100,00%</b>

W tabeli poniżej przedstawiliśmy strukturę naszego kapitału zakładowego po emisji Akcji Serii D przy założeniu, że wszystkie oferowane akcje zostaną objęte.

<b>Akcje</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Seria A	1 150 000	26,7%	2 300 000	42,2%
Seria B	1 150 000	26,7%	1 150 000	21,1%
Seria C	1 300 000	30,2%	1 300 000	23,9%
Seria D	700 000	16,3%	700 000	12,8%
<b>Razem po emisji</b>	<b>4 300 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 450 000</b>	<b>100,0%</b>

Według naszej najlepszej wiedzy na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nasz akcjonariat przedstawiał się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Ilość głosów na WZA</b>	<b>Udział w strukturze głosów na WZA</b>
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	1 836 000	51,00%	2 986 000	62,86%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi	464 000	12,89%	464 000	9,77%
Pozostali akcjonariusze	1 300 000	36,11%	1 300 000	27,37%
<b>Razem</b>	<b>3 600 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 750 000</b>	<b>100,00%</b>

W ramach nowej emisji zamierzamy wyemitować 700.000 Akcji Serii D skierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy w ramach prawa poboru.

Po przeprowadzeniu oferty Akcji Serii D, przy założeniu, że łącznie 700.000 Akcji Serii D zostanie objętych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w ramach wykonania przez nich prawa poboru, struktura naszego akcjonariatu przedstawiać się będzie następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Ilość głosów na WZA	Udział w strukturze głosów na WZA
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski	2 193 000	51,0%	3 343 000	61,34%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi	554 222	12,9%	554 222	10,17%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze	1 552 778	36,1%	1 552 778	28,49%
<b>Razem</b>	<b>4 300 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 450 000</b>	<b>100,00%</b>

W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą żadnej Akcji Serii D oferowanych im w ramach prawa poboru i akcje te zostaną zaoferowane w transzy otwartej oraz zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy, struktura naszego akcjonariatu ukształtuje się w sposób następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Ilość głosów na WZA	Udział w strukturze głosów na WZA
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski	1 836 000	42,70%	2 986 000	54,79%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi	464 000	10,79%	464 000	8,51%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze	1 300 000	30,23%	1 300 000	23,85%
Nowi akcjonariusze	700 000	16,28%	700 000	12,84%
<b>Razem</b>	<b>4 300 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 450 000</b>	<b>100,00%</b>

## E. Organy Spółki

### Zarząd

W skład Zarządu naszej Spółki wchodzi:

- **Tomasz Kurzewski** – Prezes Zarządu
- **Dorota Michalak-Kurzevska** – Wiceprezes Zarządu
- **Grażyna Gołębiowska** – Członek Zarządu
- **Paweł Tobiasz** – Członek Zarządu
- **Maciej Grzywaczewski** – Członek Zarządu

### Rada Nadzorcza:

W skład Rady Nadzorczej naszej Spółki wchodzi:

- **Marcin Michalak** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Wiesława Kurzevska** – Członek Rady Nadzorczej
- **Michał Kowalczewski** – Członek Rady Nadzorczej
- **Anna Skowrońska** – Członek Rady Nadzorczej
- **Barbara Pietkiewicz** – Członek Rady Nadzorczej

## F. Czynniki ryzyka

### *Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące sektora producentów telewizyjnych, reklamy, nadawców telewizyjnych*

- Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce
- Ryzyko utraty przez tradycyjną telewizję kluczowej pozycji na rynku reklamy
- Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku produkcji telewizyjnej
- Ryzyko niekorzystnych dla Emitenta zmian na rynku nadawców telewizyjnych
- Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji
- Ryzyko związane z polityką podatkową

***Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez spółki z Grupy ATM***

- Ryzyko związane z powtarzalnością i zastępowalnością programów
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych współpracowników
- Ryzyko nieudanych własnych inwestycji programowych
- Ryzyko niewystarczających zdolności produkcyjnych w technologii HD
- Ryzyko związane z efektywnością inwestycji kapitałowych
- Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta
- Ryzyko związane z zapisami Statutu dotyczącymi działania Rady Nadzorczej w niepełnym składzie

***Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami***

- Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku
- Ryzyko związane z możliwością odstąpienia od Oferty
- Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko uchylenia uchwały Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego
- Ryzyko dopuszczenia do obrotu giełdowego dotychczas wyemitowanych akcji Banku dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z Akcjami Serii D
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub odmowy wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego
- Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej
- Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami emitenta na giełdzie zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy
- Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii D
- Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu
- Ryzyko niezrealizowania celów emisji

Szczegółowy opis wszystkich czynników ryzyka został zamieszczony w Części II – Czynniki ryzyka.

## CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA

### 1. Ryzyko makroekonomiczne i dotyczące otoczenia, w jakim prowadzi działalność Grupa Kapitałowa ATM

#### 1.1. Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

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

#### 1.2. Ryzyko utraty przez tradycyjną telewizję kluczowej pozycji na rynku reklamy

Począwszy od lat 60. XX wieku, telewizja stała się najważniejszym i najbardziej powszechnym nośnikiem informacji i rozrywki oraz jest największym nośnikiem reklamy. Pojawienie się innych form przekazu informacji, 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, HD, 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.

#### 1.3. Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku produkcji telewizyjnej

Produkcja telewizyjna pozwala na uzyskiwanie relatywnie wysokiej marży na sprzedaży. Jest to wynik zarówno specyfiki tego rodzaju działalności, jak również korzystnych uwarunkowań rynkowych (rosnący rynek reklamy telewizyjnej, rozwój rynku nadawców). Jednocześnie zachodzące trendy rynkowe, w tym prawdopodobne wejście na rynek europejski nowych producentów oraz rozpoczęcie produkcji skierowanej do europejskich nadawców telewizyjnych, może spowodować dodatkowe zaostrzenie się walki pomiędzy producentami telewizyjnymi o kontrakty realizowane dla nadawców telewizyjnych. Może to spowodować spadek cen uzyskiwanych przez lokalnych producentów telewizyjnych oraz obniżkę średnich stóp zwrotu uzyskiwanych na poszczególnych produkcjach telewizyjnych.

#### 1.4. Ryzyko niekorzystnych dla Emitenta zmian na rynku nadawców telewizyjnych

Sprzedaż Emitenta 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. Wyjątkiem jest telewizja TVN, która jako jedyna na taką skalę tworzy wsad programowy w oparciu o własną produkcję. Istnieje ryzyko, iż w przypadku tendencji rozwijania przez nadawców własnych działów lub spółek producenckich, istotnemu ograniczeniu ulegnie wartość zamawianej produkcji telewizyjnej od zewnętrznych producentów. Może to spowodować obniżenie przychodów i pogorszenie wyników finansowych producentów niezależnych. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez współpracę naszej Grupy z innymi podmiotami niebędącymi nadawcami. Obniżeniu tego czynnika ryzyka sprzyja również zwiększająca się liczba nadawców, w tym telewizji internetowych, poszukujących wsadu programowego, tzw. contentu do swoich kanałów.

#### 1.5. Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Emitenta potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jego kondycja finansowa może ulec pogorszeniu. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie intensywnych zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Emitenta, a z drugiej opóźniając osiągnięcie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając. Zmiany te mogą ponadto implikować problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale także przez sądy wspólnotowe. Orzecznictwo sądów polskich musi bowiem pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Niezharmonizowane



z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno-prawnej. W szczególności ryzyko może rodzić zastosowanie przepisów krajowych niezgodnych z prawem unijnym czy też odmiennie od wykładni wspólnotowej interpretowanych. Problem ten wynika z faktu, iż orzecznictwo wspólnotowe nie jest jeszcze powszechnie znane i w praktyce sądy polskie nie zawsze się do niego stosują. Może to prowadzić do sytuacji, w której orzeczenie sądu polskiego zostanie wzruszone na tej podstawie, iż zostało wydane na podstawie przepisu sprzecznego z prawem unijnym.

### **1.6. 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.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

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

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

Kluczowym dla Emitenta źródłem przychodów jest grupa kilku programów, która generuje przychody na poziomie ok. 10 mln zł rocznie każda. W okresie ostatnich trzech lat istotne znaczenie miały takie formaty telewizyjne jak: telenowele i teleturnieje. 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). Jednocześnie wraz z wydłużaniem się okresu wykorzystania danego formatu rośnie zwykle rentowność takiego projektu, wynikająca z jednorazowego charakteru części kosztów, ponoszonych na początku realizacji programu. 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.

### **2.2. 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.

### **2.3. Ryzyko nieudanych własnych inwestycji programowych**

Jednym z elementów naszej strategii rozwoju jest produkcja programów na bazie własnych pomysłów, w oparciu o własne środki finansowe oraz zachowanie pełnych lub częściowych praw autorskich do tych produkcji. Realizacja tego elementu strategii oznaczać może, iż w odniesieniu do części programów decyzja o atrakcyjności rynkowej oraz możliwości eksploatacji danego formatu będzie w pełni autonomiczna, nie poprzedzona w żadnym stopniu umową lub innym rodzajem porozumienia z nadawcą. W efekcie pełne ryzyko związane z: (i) możliwością sprzedaży praw do emisji programu, (ii) sukcesem lub niepowodzeniem rynkowym oraz (iii) możliwością wykorzystania produktu na innych polach eksploatacji będziemy ponosić samodzielnie. W przypadku niekorzystnych wyborów w odniesieniu do formatu programu oraz braku

sukcesu rynkowego, należy liczyć się z możliwością nieodzyskania części poniesionych nakładów na wytworzenie produktu. W efekcie może to oznaczać pogorszenie wyników naszej Grupy Kapitałowej. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez coroczne ustalanie maksymalnych limitów zaangażowania (wydatków) w nowe projekty.

#### **2.4. Ryzyko niewystarczających zdolności produkcyjnych w technologii HD**

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

#### **2.5. Ryzyko związane z efektywnością inwestycji kapitałowych**

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

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

W okresie ostatnich trzech lat około 50% skonsolidowanych przychodów naszej Spółki realizowane było w wyniku sprzedaży usług dla jednego odbiorcy, Telewizji Polsat. W przypadku zmniejszenia zakresu współpracy oraz utraty wysokorentownych 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.

#### **2.7. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji ATM Grupa S.A. jest Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski. Po przeprowadzeniu publicznej subskrypcji Akcji Serii D Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski będą nadal posiadali akcje dające prawo do ponad 50% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu naszej Spółki, jak również będą posiadali znaczący udział w kapitale zakładowym ATM Grupa S.A. W efekcie Pani Dorota Michalak-Kurzewska oraz Pan Tomasz Kurzewski będą mieli możliwość wywierania dominującego wpływu na decyzje Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Z tego względu, nabywcy papierów wartościowych będących przedmiotem publicznej oferty subskrypcji Akcji Serii D muszą się liczyć z tym, iż nie będą posiadali decydującego wpływu na działalność naszej Spółki.

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

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania osobiste (rodzinne): (a) Tomasz Kurzewski (Prezes Zarządu) jest mężem Doroty Michalak-Kurzewskiej (Wiceprezes Zarządu), mężem bratanicy Marcina Michalaka (Przewodniczący Rady Nadzorczej) oraz synem Wiesławy Kurzewskiej (Członek Rady Nadzorczej); (b) Dorota Michalak-Kurzewska (Wiceprezes Zarządu) jest żoną Tomasza Kurzewskiego (Prezes Zarządu), bratanicą Marcina Michalaka (Przewodniczący Rady Nadzorczej) oraz synową Wiesławy Kurzewskiej (Członek Rady Nadzorczej). 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.

## **2.9. Ryzyko związane z zapisami Statutu dotyczącymi działania Rady Nadzorczej w niepełnym składzie**

Statut Emitenta zawiera zapis § 11 ust. 3, zgodnie z którym w przypadku „wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej z innych przyczyn aniżeli odwołanie, Rada Nadzorcza działa nadal w składzie czterech członków do czasu wyboru nowego członka Rady przez Walne Zgromadzenie”. Zapis ten w pewnych przypadkach może prowadzić do podważenia uchwał Rady Nadzorczej jako podjętych z naruszeniem zapisów art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych, który wymaga, aby rada nadzorcza spółki publicznej składała się z co najmniej 5 członków. Uchwały podjęte przez radę nadzorczą działającą w mniejszym składzie niż wymagana powyższym przepisem mogą być uznane za wadliwe prawnie, co wymagać powinno ich następczego konwalidowania przez Radę Nadzorczą w ustawowym składzie (co najmniej 5-osobowym).

Z uwagi na powyższe ryzyko Zarząd Spółki podjął decyzję o zaproponowaniu Walnemu Zgromadzeniu zmiany Statutu polegającej na wykreśleniu zapisu § 11 ust. 3. Zmiana taka zostanie zaproponowana w II półroczu 2007 roku także w związku z prowadzoną analizą zapisów Statutu i innych regulacji wewnętrznych Spółki celem ich lepszego dostosowania zarówno do zasad *corporate governance*, jak i do aktualnego stanu orzecznictwa i doktryny prawa spółek. W chwili obecnej Zarząd Emitenta ocenia, że ryzyko powyższe nie ma istotnego znaczenia dla Spółki i jej Akcjonariuszy.

## **2.10. Ryzyko niezrealizowania celów emisji**

W związku z tym, że cele emisji obejmują różne obszary inwestycji (w tym także uzależnione od decyzji innych, niezależnych podmiotów gospodarczych), a okres ich realizacji jest zaplanowany na trzy lata, istnieje ryzyko, że założone działania inwestycyjne w niektórych częściach zostaną zrealizowane w terminie późniejszym lub nie zostaną zrealizowane w całości. W przypadku niezrealizowania któregoś z celów emisji w zaplanowanym czasie, podejmiemy wszelkie działania, aby jego wykonanie odbyło się jak najszybciej.

## **3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami**

### **3.1. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku**

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku w przypadku gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja Serii D, lub
- nasz Zarząd w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D, lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D.

W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

### **3.2. Ryzyko związane z możliwością odstąpienia od Oferty**

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nasza Spółka może odwołać Publiczną Ofertę bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Po rozpoczęciu Oferty do czasu przydziału Akcji Oferowanych Spółka może, wyłącznie z ważnego powodu, odstąpić od realizacji Publicznej Oferty. Do ważnych powodów zalicza się w szczególności:

- wystąpienie nagłych, nieprzewidywanych zmian w sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie, lub w sytuacji finansowej Spółki lub spółek z naszej Grupy, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na działalność Spółki lub spółek z naszej Grupy,
- wystąpienie innych nagłych, nieprzewidzianych zmian mających bezpośredni wpływ na działalność Spółki lub spółek z naszej Grupy lub powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Spółki lub spółek z naszej Grupy.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od Oferty i nieprzydzielenia Akcji Oferowanych stosowna decyzja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W powyższym przypadku zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od podjęcia decyzji o odstąpieniu na rachunki wskazane przez inwestorów w formularzach zapisu na Akcje Oferowane. Wpłaty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

### **3.3. Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym**

Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego na rynku regulowanym wymaga spełnienia warunków określonych w art. 3 ust. 2 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie Giełdy i wymaga odpowiedniej zgody Zarządu GPW. Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez emitenta w ciągu 14 dni od jego złożenia, z zastrzeżeniem § 8 ust. 3 i 4 Regulaminu GPW.

Istnieje możliwość, że Spółka nie spełni wymogów ustanowionych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego. Zamierzamy spełnić wszystkie wymogi i dotrzymać wszystkich wymaganych terminów dotyczących złożenia wniosku o dopuszczenie Akcji do obrotu na Giełdzie.

### **3.4. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub odmowy wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego**

Papiery wartościowe są wprowadzane do obrotu giełdowego przez Zarząd GPW na podstawie wniosku emitenta (§ 38 Regulaminu Giełdy), który powinien zostać złożony w ciągu sześciu miesięcy od daty podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu tych papierów wartościowych do obrotu na giełdzie. Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego wymaga uzyskania następujących decyzji i postanowień:

- decyzji KDPW o przyjęciu Akcji do depozytu i nadaniu im kodu,
- decyzji Zarządu Giełdy w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego,
- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D,
- decyzji Zarządu Giełdy odnośnie wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek z wymienionych wyżej instytucji wydania decyzji lub postanowienia może spowodować przesunięcie założonych terminów wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego lub też przerwanie procesu wprowadzania Akcji do obrotu giełdowego.

Będziemy dokładać wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu będziemy dokonywać wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

### **3.5. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, w przypadku jeżeli:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

### **3.6. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

### **3.7. 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.

### **3.8. 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.

### **3.9. 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.

### **3.10. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane**

Inwestor nabywający Akcje Oferowane 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.

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

### **3.11. Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii D**

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii D posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej

Akcji Serii D. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii D.

### **3.12. 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 Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto ze względu na strukturę naszego akcjonariatu (według stanu na Dzień Prospektu Tomasz Kurzewski i Dorota Michalak-Kurzevska posiadają razem 51% kapitału zakładowego Spółki, a po planowanej emisji Akcji Serii D ich udział może wynieść 42,7%) obrót wtórny akcjami naszej Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

# CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

## 1. Osoby odpowiedzialne

### 1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Nazwa (firma):	ATM Grupa Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	ATM Grupa S.A.
Siedziba:	Bielany Wrocławskie
Adres:	ul. Błękitna 3, 55-040 Kobierzyce
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 71) 785 53 00 faks (+48 71) 785 53 01
Adres poczty elektronicznej:	atm@atmgrupa.pl
Adres strony internetowej:	www.atmgrupa.pl

W imieniu naszej Spółki, jako podmiotu sporządzającego Prospekt, działają następujące osoby:

- **Tomasz Kurzewski** – Prezes Zarządu,
- **Dorota Michalak-Kurzevska** – Wiceprezes Zarządu,
- **Grażyna Gołębiowska** – Członek Zarządu,
- **Paweł Tobiasz** – Członek Zarządu,
- **Maciej Grzywaczewski** – Członek Zarządu.

Wymienione wyżej osoby są odpowiedzialne za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

### 1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

#### OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

ATM Grupa S.A. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**ATM Grupa S.A.**

**Tomasz Kurzewski**  
Prezes Zarządu

**Dorota Michalak-Kurzevska**  
Wiceprezes Zarządu

**Grażyna Gołębiowska**  
Członek Zarządu

**Paweł Tobiasz**  
Członek Zarządu

**Maciej Grzywaczewski**  
Członek Zarządu

## 2. Biegli rewidenci

### 2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi, tj. w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku jednostkowe sprawozdania finansowe naszej Spółki zbadane zostało przez:

- Sławomira Mirkowskiego – biegłego rewidenta nr 9639/7208, reprezentującego HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, numer ewid. 238, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2004,
- Marcina Jagodzińskiego – biegłego rewidenta nr 90042/7384, reprezentującego BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, numer ewid. 523, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2005 oraz za rok obrotowy 2006.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi, tj. w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku skonsolidowane sprawozdania finansowe naszej Spółki zbadane zostały przez:

- Sławomira Mirkowskiego – biegłego rewidenta nr 9639/7208, reprezentującego HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, numer ewid. 238, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2004,
- Marcina Jagodzińskiego – biegłego rewidenta nr 90042/7384, reprezentującego BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, numer ewid. 523, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2005 oraz za rok obrotowy 2006.

## 2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

Sprawozdania finansowe naszej Spółki za 2004 rok badane było przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. Badanie sprawozdań finansowych ATM Grupa S.A. za 2005 rok i 2006 rok powierzyliśmy BDO Numerica Sp. z o.o. Zmiana biegłego rewidenta nie jest istotna dla oceny naszej Spółki.

## 3. Wybrane informacje finansowe

### 3.1. Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej

Zaprezentowane poniżej wybrane informacje finansowe za lata 2004-2006 przygotowaliśmy na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych ATM Grupa S.A., sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane finansowe za I kwartał 2007 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, nie były badane przez biegłego rewidenta.

Działalność zaniechana wykazana w poniższych zestawieniach obejmuje działalność naszej spółki zależnej Tele Video Media Sp. z o.o., która została przez nas założona w związku z realizacją projektu telewizji interaktywnej razem z Telefonią Dialog S.A. W związku z nowym podziałem zadań w tym projekcie pomiędzy naszą Spółką a Telefonią Dialog, w sierpniu 2006 roku sprzedaliśmy 100% udziałów Tele Video Media. Strata z działalności zaniechanej została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Prezentowane dane skonsolidowane nie obejmują danych finansowych spółek: Profilm Sp. z o.o. oraz AUT Sp. z o.o., które weszły do naszej Grupy Kapitałowej 30 kwietnia 2007 roku i podlegają konsolidacji od tej daty. Skala dotychczasowej działalności wspomnianych spółek nie jest istotna z punktu widzenia skali i wyników działalności całej naszej Grupy Kapitałowej.

Tabela 1. Wybrane dane z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	30 854	18 073	87 463	72 562	52 612
Koszty własne sprzedaży	20 308	10 301	56 367	52 001	37 196
Zysk brutto ze sprzedaży	10 546	7 772	31 096	20 561	15 416
EBIT	8 379	6 336	23 148	14 903	9 773
EBITDA	11 115	7 778	28 763	19 934	14 169
Przychody finansowe	208	306	886	1 048	2 266
Koszty finansowe	64	119	266	594	651
Zysk brutto	8 523	6 523	25 635	14 915	11 388
Podatek dochodowy	1 722	1 359	4 857	2 985	2 372
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 801	5 164	20 778	11 930	9 016
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,89	1,43	5,77	3,31	2,50
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,89	1,43	5,77	3,31	2,50
<b>Działalność zaniechana</b>					
Przychody		2	91	182	
Koszty		470	1 038	245	
Wynik finansowy brutto		-468	-947	-63	
Podatek dochodowy		-	6	-5	
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-468	-953	-58	



Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	6 801	4 696	19 825	11 872	9 016
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	6 801	4 696	19 825	11 872	9 016
Liczba akcji (sztuki)	3 600 000	3 600 000	3 600 000	3 600 000	3 600 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł) – działalność kontynuowana i zaniechana	1,89	1,30	5,51	3,30	2,50
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł) – działalność kontynuowana i zaniechana	1,58	1,30	5,51	3,30	2,50
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	1,12	2,64	0,75

Tabela 2. Wybrane dane bilansowe Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wybrane dane bilansowe (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Aktywa trwałe, w tym:	42 454	38 662	37 951	35 587	35 605
– rzeczowe aktywa trwałe	36 283	33 399	32 691	34 303	33 824
– inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0	0
– pozostałe	6 171	5 263	5 260	1 284	1 781
Aktywa obrotowe, w tym:	64 115	54 631	60 790	54 967	43 138
– zapasy	1 684	4 804	5 805	3 043	2 404
– należności	43 607	23 186	37 272	28 004	13 880
– środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 313	26 152	17 469	23 684	20 519
– pozostałe	511	489	244	236	6 335
<b>Aktywa razem</b>	<b>106 569</b>	<b>93 293</b>	<b>98 741</b>	<b>90 554</b>	<b>78 743</b>
Kapitał własny (aktywa netto), w tym:	89 801	77 375	83 000	72 679	63 507
– kapitał zakładowy	7 200	7 200	7 200	7 200	7 200
– nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	42 407	42 407	42 407	42 407	42 407
– niepodzielony wynik finansowy	40 194	27 768	33 393	23 072	13 900
Kapitały mniejszościowe	0	0	0	0	0
Rezerwy i zobowiązania, w tym:	16 768	15 918	15 741	17 875	15 236
– rezerwy	2 806	1 413	1 709	1 493	2 914
– zobowiązania długoterminowe	448	1 258	650	1 337	2 590
– zobowiązania krótkoterminowe	13 514	13 247	13 382	15 045	9 732
<b>Pasywa razem</b>	<b>106 569</b>	<b>93 293</b>	<b>98 741</b>	<b>90 554</b>	<b>78 743</b>

Tabela 3. Wybrane dane z przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wybrane dane z przepływów środków pieniężnych (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 492	7 385	14 129	10 457	11 473
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 440	-4 684	-10 009	-1 157	-27 198
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-208	-233	-10 335	-6 135	35 911
Zmiana stanu środków pieniężnych	844	2 468	-6 215	3 165	20 186
Środki pieniężne na początek okresu	17 469	23 684	23 684	20 519	333
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>18 313</b>	<b>26 152</b>	<b>17 469</b>	<b>23 684</b>	<b>20 519</b>

### 3.2. Wybrane informacje finansowe ATM Grupa S.A.

Zaprezentowane poniżej wybrane informacje finansowe za lata 2004-2006 przygotowaliśmy na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta jednostkowych sprawozdań finansowych ATM Grupa S.A., sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane finansowe za I kwartał 2007 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, nie były badane przez biegłego rewidenta.

Tabela 4. Wybrane dane z rachunku zysków i strat ATM Grupa S.A. (tys. zł)

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	30 337	17 115	79 339	70 360	50 405
Koszty własne sprzedaży	21 033	10 763	53 772	53 895	37 981
Zysk brutto ze sprzedaży	9 304	6 352	25 567	16 465	12 424
EBIT	7 361	5 131	18 459	11 418	7 680
EBITDA	9 094	5 663	20 454	13 418	9 711
Przychody finansowe	263	416	1 255	1 435	1 984
Koszty finansowe	56	93	220	421	199
Zysk brutto	7 568	5 454	20 336	11 861	9 465
Podatek dochodowy	1 500	1 157	4 061	2 339	1 933
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	6 068	4 297	16 275	9 522	7 532
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,69	1,19	4,52	2,65	2,09
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,69	1,19	4,52	2,65	2,09
<b>Działalność zaniechana</b>					
Przychody					
Koszty					
Wynik finansowy brutto					
Podatek dochodowy					
Zysk (netto) z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	6 068	4 297	16 275	9 522	7 532
Zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	6 068	4 297	16 275	9 522	7 532
Liczba akcji (sztuki)	3 600 000	3 600 000	3 600 000	3 600 000	3 600 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,69	1,19	4,52	2,65	2,09
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,41	1,19	4,52	2,65	2,09
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	1,12	2,64	0,75

Tabela 5. Wybrane dane bilansowe ATM Grupa S.A. (tys. zł)

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Aktywa trwałe, w tym:	32 071	30 119	29 547	28 889	28 646
– rzeczowe aktywa trwałe	8 446	5 701	6 548	6 065	11 662
– udziały w jednostkach zależnych	18 096	18 896	18 096	18 896	15 816
– pozostałe	5 529	5 522	4 903	3 928	1 168
Aktywa obrotowe, w tym:	61 935	50 883	58 565	51 564	42 567
– zapasy	1 451	590	5 613	397	2 229
– należności	43 205	26 666	36 571	29 594	14 042
– środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 031	23 393	16 201	21 412	20 019
– pozostałe aktywa obrotowe	248	234	180	161	6 277
<b>Aktywa razem</b>	<b>94 006</b>	<b>81 002</b>	<b>88 112</b>	<b>80 453</b>	<b>71 213</b>
Kapitał własny (aktywa netto), w tym:	79 292	70 750	73 224	66 453	59 631
– kapitał zakładowy	7 200	7 200	7 200	7 200	7 200
– nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	42 407	42 407	42 407	42 407	42 407
– kapitały rezerwowe	275	275	275	275	275
– niepodzielony wynik finansowy	29 410	20 868	23 342	16 571	9 749
Rezerwy i zobowiązania, w tym:	14 714	10 252	14 888	14 000	11 582

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
– rezerwy	2 102	1 334	1 071	1 387	2 810
– zobowiązania długoterminowe	109	386	191	481	131
– zobowiązania krótkoterminowe	12 503	8 532	13 626	12 132	8 641
<b>Pasywa razem</b>	<b>94 006</b>	<b>81 002</b>	<b>88 112</b>	<b>80 453</b>	<b>71 213</b>

Tabela 6. Wybrane dane z przepływów środków pieniężnych ATM Grupa S.A. (tys. zł)

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 294	5 953	7 372	4 651	7 618
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 355	-3 870	-2 655	1 143	-24 706
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-109	-102	-9 928	-4 401	36 930
Zmiana stanu środków pieniężnych	830	1 981	-5 211	1 393	19 842
Środki pieniężne na początek okresu	16 201	21 412	21 412	20 019	177
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>17 031</b>	<b>23 393</b>	<b>16 201</b>	<b>21 412</b>	<b>20 019</b>

## 4. Czynniki ryzyka dla nabywców oferowanych papierów wartościowych

Szczegółowy opis wszystkich czynników ryzyka został zamieszczony w Części II – Czynniki Ryzyka.

## 5. Informacje o Emitencie

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma): ATM Grupa Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: ATM Grupa S.A.

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka powstała w wyniku przekształcenia ATM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, które zostało dokonane na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników tej spółki podjętej w dniu 20 marca 2003 roku. Dnia 1 kwietnia 2003 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował przekształcenie formy prawnej Spółki i nadał Spółce numer w Rejestrze Przedsiębiorców KRS 0000157203.

#### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Poprzednikiem prawnym naszej Spółki była założona w 1995 roku ATM Spółka z o.o. Na mocy uchwały zgromadzenia wspólników ATM Sp. z o.o. z dnia 20 marca 2003 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusz Elżbietę Radojewską, prowadzącą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu, rep. A nr 1842/2003) dokonano przekształcenia spółki w spółkę akcyjną ATM Grupa S.A. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 kwietnia 2003 roku.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba: Bielany Wrocławskie  
 Forma prawna: spółka akcyjna  
 Ustawodawstwo: polskie  
 Kraj: Polska  
 Adres: ul. Błękitna 3, Bielany Wrocławskie, 55-040 Kobierzyce  
 Telefon: +48 71 785 53 00  
 Faks: +48 71 785 53 01  
 Poczta elektroniczna: atm@atmgrupa.pl  
 Strona internetowa: www.atmgrupa.pl

Poprzednik prawny Spółki został utworzony i do dnia 31 grudnia 2000 roku działał na podstawie Kodeksu Handlowego. Od dnia 1 stycznia 2001 roku, tj. od dnia wejścia w życie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych, Spółka działa zgodnie z przepisami KSH. Przekształcenie formy prawnej, o którym mowa powyżej, zostało dokonane również w oparciu o przepisy KSH.

Emitent prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim w oparciu o przepisy KSH i postanowienia Statutu.

#### 5.1.5. Historyczne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Jesteśmy (uwzględniając działalność naszego poprzednika prawnego) obecni na polskim rynku produkcji telewizyjnych od dwunastu lat. Poniżej zaprezentowane zostały istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki i jej poprzednika prawnego.

Rok	Wydarzenie
1995 r.	Powstanie ATM Sp. z o.o.
1998 r.	Rozpoczęcie produkcji sitcomu „Świat według Kiepskich”
1999 r.	Utworzenie spółki zależnej ATM Investment Sp. z o.o. w celu skoncentrowania w tej spółce działań w zakresie inwestycji budowlanych i racjonalizacji wykorzystania posiadanych nieruchomości. Spółka posiada 100% udziałów ATM Investment Sp. z o.o.
2000 r.	Rozpoczęcie przez spółkę realizacji pierwszego teleturnieju „Życiowa szansa”
2000 r.	Zakończenie budowy i oddanie do użytkowania studia telewizyjnego wraz z zapleczem biurowym w Bielanach Wrocławskich
2001 r.	Zakup udziałów spółki ATM System Sp. z o.o. Spółka posiada 100% udziałów ATM System Sp. z o.o., której przedmiotem działalności jest świadczenie usług pomocniczych dla produkcji telewizyjnej oraz realizacja zakupów inwestycyjnych w zakresie sprzętu telewizyjnego
2001 r.	Pierwsza realizacja programu typu reality show („Dwa światy”) w oparciu o własną infrastrukturę
2002 r.	Realizacja pierwszej edycji reality show – „Bar”
2003 r.	Rozpoczęcie produkcji pierwszego serialu kryminalnego – „Fala zbrodni”
2003 r.	Przekształcenie formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną
2003 r.	Dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego, oferta akcji serii B
2004 r.	Oferta akcji serii C Spółki i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii B i C
2004 r.	Dokonanie szeregu inwestycji wykorzystujących środki z emisji, w tym: – zakup nieruchomości gruntowej z przeznaczeniem na budowę nowoczesnego kompleksu produkcyjno-biurowego. Obecnie inwestycja jest w fazie realizacji i termin jej ukończenia przewidywany jest na początek 2008 roku, – zakup nowoczesnego sprzętu telewizyjnego, w tym sprzętu umożliwiającego nagrywanie w cyfrowej technologii programów z gatunku reality show.
2004 r.	Zakup 100% udziałów spółki TK-3 Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki TK-3 Sp. z o.o. była dystrybucja profesjonalnego sprzętu audio-video. Nabycie TK-3 Sp. z o.o. umożliwiło Spółce nawiązanie bliższych kontaktów z dostawcami sprzętu oraz zmniejszenie wydatków inwestycyjnych poprzez dokonywanie zakupu sprzętu wizyjnego bezpośrednio u głównego dystrybutora znanych światowych producentów. Udziały TK-3 Sp. z o.o. zostały sprzedane przez Spółkę w roku 2005
2004 r.	Realizacja pierwszego filmu fabularnego pt. „Pitbull”
2004 r.	Dokonanie pierwszej transakcji sprzedaży licencji do własnego formatu spółki – teleturnieju „Awantura o kasę”. Licencja została zakupiona przez producenta z Nowej Zelandii.
2004 r.	Zawarcie umowy ze Sparks Network AB z siedzibą w Sztokholmie. Na jej podstawie Spółka została uczestnikiem sieci Sparks, w ramach której w zamian za udostępnianie własnych formatów ma dostęp do formatów innych uczestników tej sieci (m.in. z Danii, Szwecji, Wielkiej Brytanii, USA, Hiszpanii, Argentyny, Niemiec, Belgii, Francji i Włoch)
2004 r.	Rozpoczęcie produkcji pierwszej telenoweli – „Pierwsza miłość”
2005 r.	Budowa i uruchomienie w pełni cyfrowego, dwunastokamerowego wozu transmisyjnego, który umożliwia realizację programów studyjnych, plenerowych oraz z gatunku reality show
2005 r.	Założenie spółki celowej Tele Video Media Sp. z o.o., której zadaniem była realizacja świadczenia usług telewizji interaktywnej oraz wideo na żądanie. W związku ze zmianą strategii działania udziały Tele Video Media Sp. z o.o. zostały sprzedane przez Spółkę w roku 2006
2006 r.	Rozpoczęcie produkcji serialu z gatunku political fiction pt. „Ekipa” w reżyserii Agnieszki Holland

## 5.2. Inwestycje

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Działania inwestycyjne przeprowadzone przez naszą Spółkę oraz Grupę Kapitałową w okresie lat 2004-2006 oraz w pierwszym kwartale 2007 roku koncentrowały się na:

- dostosowywaniu struktury Grupy Kapitałowej do realizowanej strategii rozwoju,
- zwiększaniu potencjału produkcyjnego oraz rozbudowie infrastruktury,
- stałemu unowocześnianiu i wymianie technologicznej sprzętu wykorzystywanego w produkcji telewizyjnej.

Wartość, strukturę oraz źródła finansowania wydatków inwestycyjnych naszej Grupy Kapitałowej zrealizowanych na przestrzeni ostatnich trzech lat oraz w I kwartale 2007 roku przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 7. Inwestycje Grupy Kapitałowej (tys. zł)**

Inwestycje, w tym:	31.03.2007	2006	2005	2004
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>2 288</b>	<b>133</b>	<b>82</b>	<b>312</b>
– koncesje				
– oprogramowanie	19	133	82	312
– inne	2 269			
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3 408</b>	<b>3 164</b>	<b>4 608</b>	<b>13 740</b>
– grunty		-		2 666
– budynki i budowle		8	31	29
– urządzenia techniczne i maszyny	3 160	1 564	3 066	9 372
– środki transportu	247	1 573	1 411	884
– inne środki trwałe	1	19	100	789
<b>Nieruchomości inwestycyjne</b>		<b>4 185</b>	<b>147</b>	
<b>Inwestycje kapitałowe</b>				<b>570*</b>
<b>Razem inwestycje zakończone</b>	<b>5 696</b>	<b>7 482</b>	<b>4 837</b>	<b>14 622</b>
– środki trwałe w budowie	1 393	2 079	4 296	6 379
<b>Razem nakłady inwestycyjne</b>	<b>7 089</b>	<b>9 561</b>	<b>9 133</b>	<b>21 001</b>

\*Zakup udziałów TK3 Sp. z o.o. został ujęty w sprawozdaniu skonsolidowanym jako wzrost wartości firmy (522 tys. zł) oraz wzrost aktywów obrotowych (48 tys. zł)

**Tabela 8. Źródła finansowania inwestycji Grupy Kapitałowej (tys. zł)**

Źródła finansowania inwestycji, w tym:	31.03.2007	2006	2005	2004
– środki własne	5 344	9 353	7 736	20 318
– środki obce, w tym:	1 745	208	1 397	683
– leasing		208	960	299
– kredyt				
– zobowiązania z tytułu inwestycji	1 745		437	384
<b>Razem źródła finansowania</b>	<b>7 089</b>	<b>9 561</b>	<b>9 133</b>	<b>21 001</b>

Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej w okresie 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku były środki własne w postaci środków pozyskanych z emisji Akcji Serii C w roku 2004 oraz generowanej nadwyżki finansowej, to jest zysku netto i amortyzacji. Ponadto w niewielkim zakresie wykorzystywaliśmy leasing finansowy do finansowania zakupu sprzętu do produkcji telewizyjnej oraz środków transportu.

Inwestycje w roku 2004 koncentrowały się na przygotowaniu budowy nowego studia telewizyjnego (zakup terenów), elementów wyposażenia związanych z realizacją nowego typu programów (reality show) oraz zakupie sprzętu do produkcji telewizyjnej. Największą wartościowo pozycję stanowiła scenografia, która służyła do realizacji pierwszego reality show, zakupiona przez ATM Grupa S.A. W okresie braku realizacji tego typu programów część scenografii wykorzystywana jest jako pomieszczenia biurowe. Najważniejsze zakupy sprzętowe w tym okresie dotyczyły sprzętu nowej technologii działającego w systemie XDCAM, co pozwoliło Grupie na podniesienie poziomu technologicznego produkcji, jej przyspieszenie oraz uzyskanie lepszej jakości oferowanych usług. Ponadto nabyto system animacji komputerowej Motion Capture kanadyjskiej firmy Phoenix pozwalający na animację postaci w czasie rzeczywistym. Szczegółowy zakres inwestycji w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe naszej Grupy Kapitałowej realizowany przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej w 2004 roku obejmował:

- w roku 2004 nakłady poniesione przez ATM Investment Sp. z o.o. na:
  - zakup działki pod budowę studia telewizyjnego; na części zakupionej działki realizowana była w latach 2005-2006 inwestycja deweloperska „Osiedle filmowe” (2.666 tys. zł); modernizację budynku biurowego w kwiecie 29 tys. zł,

- zakup rzeczowych środków trwałych obejmujących: system kontroli dostępu Unicard, wyposażenie w sprzęt nagłaśniający i gastronomiczny do programu „Bar”, wyposażenie apartamentów i pokoi hotelowych, klimatyzację oraz system grzewczy do budynku hotelowego, środki transportu, kontenery reżyserskie, nakłady na ulepszenie posiadanych środków trwałych (455 tys. zł),
- zakup wartości niematerialnych i prawnych, oprogramowanie (19 tys. zł),
- nakłady na środki trwałe w budowie dotyczące posiadanych nieruchomości w kwocie 147 tys. zł;
- **w roku 2004 nakłady poniesione przez ATM System Sp. z o.o. na:**
  - zakup rzeczowych środków trwałych, w tym: obiektywów do kamer, rekordera MPEGIMX, kamkorderów cyfrowych, wózka kamerowego Pantera Clasic, wózka kamerowego Panthera Husky, statywów, magnetowidów Sony i XDCAM, monitorów TV, sprzętu oświetleniowego, środków transportu, adaptorów kamerowych, mikserów i innych urządzeń telewizyjnych (5.404 tys. zł),
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, oprogramowanie (39 tys. zł),
  - nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 1.615 tys. zł dotyczące kompletacji wyposażenia budowanego wozu telewizyjnego;
- **w roku 2004 nakłady poniesione przez ATM Grupa S.A. na:**
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym nabycie oprogramowania Dynamics do działu księgowości. Łączna wartość nakładów na tę grupę środków trwałych wyniosła 251 tys. zł,
  - zakup rzeczowych środków trwałych, w tym: nadwozia do samochodu telewizyjnego, serwerów, systemów animacji komputerowej, systemów montażowych dźwięku i obrazu oraz monitorów, kamer, oscyloskopów i pozostałego sprzętu (5.164 tys. zł),
  - nakłady na środki trwałe w budowie dotyczące budowy kanału telewizyjnego w kwocie 1.478 tys. zł, budowę scenografii do programów typu reality show w kwocie 2.371 tys. zł oraz budowę środka transportu. Łączna wartość wydatków stanowiła kwotę 4.617 tys. zł.

W roku 2004 poniesiono również nakłady w spółce zależnej TK3 Sp. z o.o. na zakup oprogramowania komputerowego w kwocie 3 tys. zł oraz maszyn i urządzeń w postaci komputerów, sprzętu biurowego i wyposażenia w kwocie 22 tys. zł.

Do najistotniejszych inwestycji w roku 2005 należy zaliczyć budowę w pełni cyfrowego wozu transmisyjnego z częściami (wspólną, wizyjną, foniczną i informatyczną), na bazie zakupionego przez ATM Grupa S.A. nadwozia, który umożliwił Spółce realizację programów typu reality show, teleturniejów, programów sportowych i innych programów realizowanych w plenerze. Wóz ten wykorzystano przy realizacji dla telewizji belgijskiej 42-dniowego reality show na terenie Polski, jak też 70-dniowego reality show Bar VI. Inne ważne inwestycje sprzętowe w tym okresie dotyczyły: (i) zakupu zestawu montażowego Video Avid Media Unity współpracującego ze stanowiskami Avid Adrenalin oraz z systemem produkcji dźwiękowej Pro-Tools HD oraz (ii) zakupu wózków kamerowych firmy Panther do produkcji fabularnej umożliwiających płynny ruch kamer na planie filmowym. Szczegółowy zakres inwestycji w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe naszej Grupy Kapitałowej realizowany przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej w 2005 roku obejmował:

- **w roku 2005 nakłady poniesione przez ATM Investment Sp. z o.o. na:**
  - zakup rzeczowych środków trwałych, w tym: zespołów prądotwórczych, mebli biurowych, modernizacja posiadanych środków trwałych (187 tys. zł),
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, oprogramowanie (6 tys. zł),
  - zakup inwestycyjny działki 328/41 w Bielanach Wrocławskich przy aktualnie istniejącym studiu (147 tys. zł),
  - środki trwałe w budowie, w ramach których poniesiono wydatki na poczet studia telewizyjnego (197 tys. zł);
- **w roku 2005 nakłady poniesione przez ATM System Sp. z o.o. na:**
  - zakup rzeczowych środków trwałych, w tym: systemu montażowego AVID Media Unity, systemu animacji komputerowej Motion Capture, zakup kamkordera w systemie HD, zakup kamkorderów XD Cam, zakup magnetowidów: MPEGIMX i Digital Beta Cam, zakup wozu realizacyjnego oraz jego wyposażenia (część wizyjna, foniczna, informatyczna i wspólna), pozostałego sprzętu telewizyjnego (obiektywów, statywów, oświetlenia, mikserów itp.), środków transportu (3.013 tys. zł),
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, oprogramowanie (26 tys. zł),
  - nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 3.472 tys. zł dotyczące finalizacji budowy wozu realizacyjnego wraz z wyposażeniem, składającego się z części wizyjnej, fonicznej, informatycznej i wspólnej;
- **w roku 2005 nakłady poniesione przez ATM Grupa S.A. na:**
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych w postaci oprogramowania do teleturnieju „Gra w ciemno” oraz modułu rozszerzającego program Dynamics. Łączna wartość nakładów wyniosła 50 tys. zł;
  - zakup rzeczowych aktywów trwałych, w tym środków transportu oraz pozostałych drobnych urządzeń: kotary, telefony, system głosowania itp. (1.290 tys. zł),
  - nakłady na środki trwałe w budowie, które pozwoliły na kontynuację budowy kanału telewizyjnego (627 tys. zł).

W roku 2005 poniesiono również nakłady w spółce zależnej Tele Video Media Sp. z o.o. na zakup rzeczowych aktywów trwałych w postaci komputerów, samochodów i wyposażenia w wysokości 118 tys. zł.

W 2006 roku inwestycje w środki trwałe Grupy Kapitałowej obejmowały przede wszystkim dalsze zakupy sprzętu do produkcji telewizyjnej, środków transportu oraz nakłady związane z przygotowaniem oraz rozpoczęciem inwestycji w nowe studio telewizyjne. W tym okresie Spółka ATM Investment dokonała zakupu częściowo zabudowanej budynkiem administracyjno-mieszkalnym, w sąsiedztwie aktualnie posiadanego studia, jak też realizowanej inwestycji budowy nowego studia. Działka o łącznej powierzchni 67.997 m<sup>2</sup> kosztowała 4.155 tys. zł i stanowi ona dla Spółki perspektywiczny potencjał inwestycyjny z uwagi na bezpośrednie sąsiedztwo z aktualnymi nieruchomościami Spółki. Szczegółowy zakres inwestycji w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe naszej Grupy Kapitałowej realizowany przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej w 2006 roku obejmował:

- **w roku 2006 nakłady poniesione przez ATM Investment Sp. z o.o. na:**
  - zakup nieruchomości częściowo zabudowanej budynkiem administracyjnym wraz ze stacją trafo o łącznej powierzchni 67 997 m<sup>2</sup> (4.185 tys. zł),
  - zakup rzeczowych środków trwałych, w tym: agregatów prądotwórczych, nagrzewnic powietrza, sprzętu drobnego (154 tys. zł),
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, oprogramowanie (24 tys. zł),
  - nakłady na środki trwałe w budowie (357 tys. zł) dotyczące modernizacji posiadanych nieruchomości;
- **w roku 2006 nakłady poniesione przez ATM System Sp. z o.o. na:**
  - zakup rzeczowych środków trwałych, w tym: środków transportu, kamkordera HD Sony, magnetowidu HD, obiektywów kamerowych wraz ze sterowaniem, wózków kamerowych, pozostały sprzęt (system oświetlenia, reflektory, monitory, statywy, monitory plazmowe itp.) (2.053 tys. zł),
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, oprogramowanie (20 tys. zł);
- **w roku 2006 nakłady poniesione przez ATM Grupa S.A. na:**
  - zakup rzeczowych środków trwałych, w tym: środków transportu oraz pozostałych urządzeń (763 tys. zł),
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, oprogramowanie (89 tys. zł),
  - nakłady na środki trwałe w budowie, w ramach których zakupiono lokal usługowy w Warszawie z przeznaczeniem na biuro i studio (1.559 tys. zł) oraz poniesienie nakładów inwestycyjnych na modernizację zakupionej nieruchomości w kwocie 163 tys. zł. Łączna wartość nakładów wyniosła 1.722 tys. zł.

W roku 2006 poniesiono ponadto nakłady w spółce zależnej Tele Video Media Spółka z o.o. na zakup rzeczowych środków trwałych w postaci urządzeń i samochodów (194 tys. zł).

W okresie I kwartału 2007 roku nasza Grupa Kapitałowa kontynuowała zakupy sprzętu nowej technologii, wzbogacając swój zasób środków trwałych o kolejne urządzenia pozwalające na uzyskanie wysokiej jakości produkcji. Dokonaliśmy między innymi zakupu sceny Litec Libera z systemem dachowym, która umożliwi realizację programów plenerowych. Atutami tej sceny jest łatwość i bezpieczeństwo montażu, jak też fakt, że system, w jakim jest wykonana, pozwala na dowolne kształtowanie powierzchni zadaszania. Poza tym konstrukcja ta ma możliwość zawieszenia elementów aranżacji sceny w każdym miejscu powierzchni struktury, co w znacznym stopniu ułatwia pracę kreowania przestrzeni estradowej. Zakup ten w pierwszej kolejności będzie umożliwiał realizację programów w systemie plenerowym, jak też na pewno spotka się z dużym zainteresowaniem innych producentów telewizyjnych, co otworzy drogę naszej Grupie Kapitałowej do uzyskiwania dochodów z tytułu wynajmu sceny wraz z jej obsługą. Ponadto rozpoczęliśmy realizację budowy studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich. Szczegółowy zakres inwestycji w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe naszej Grupy Kapitałowej realizowany przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2007 roku obejmował:

- **w I kwartale 2007 roku nakłady poniesione przez ATM System Sp. z o.o. na:**
  - zakup rzeczowych aktywów trwałych obejmujący między innymi: zestaw zadaszania scenicznego Litec Libera z systemem dachowym o wymiarach 15,5 x 19,5, który umożliwi realizację programów plenerowych, projektory BARCO SLM R12, ekran do tylnej projekcji AV Stumpf o wymiarach 20 mb x 7 mb, zestaw osprzętu technologicznego do pracy (zawierający lampy, cycloramy, obiektywy, nadajniki, przetworniki, miksery itp.) wykorzystywany do pracy technicznej kamer, studia oraz wozów transmisyjnych na łączną kwotę 3.150 tys. zł,
  - zakup środków transportu obejmujący przyczepę ciężarową kontenerową w celu przewożenia sceny wraz z osprzętem przy organizacji imprez plenerowych (65 tys. zł) oraz samochód specjalistyczny Camper (Fiat Dukato) wyposażony w sprzęt audiowizualny (182 tys. zł). Łączna wartość nakładów wyniosła 247 tys. zł,
  - zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym oprogramowania (19 tys. zł);
- **w I kwartale 2007 roku nakłady poniesione przez ATM Grupa S.A. na:**
  - inwestycję w wartości niematerialne i prawne w wysokości 2.277 tys. zł, na które złożyły się głównie zakwalifikowane koszty produkcji filmu fabularnego „Dlaczego nie!”, w stosunku do którego Spółka posiada 50% praw; w ujęciu konsolidacyjnym kwota została skorygowana o wyłączenia i stanowi wartość 2.269 tys. zł,

- inwestycje w środki trwałe w budowie (2.106 tys. zł) związane z realizacją nowego studia i biura w Warszawie (273 tys. zł) oraz nowego studia w Bielanach Wrocławskich (1.833 tys. zł). W odniesieniu do studia w Warszawie nakłady dotyczyły głównie robót modernizacyjnych zakupionego obiektu. W przypadku studia w Bielanach Wrocławskich były to wydatki zrealizowane na rzecz generalnego wykonawcy Wrobis S.A. we Wrocławiu oraz zakup nakładów inwestycyjnych poniesionych w tej inwestycji od ATM Investment Sp. z o.o. Wartość zakupionych nakładów wyniosła 713 tys. zł i dotyczyła wydatków poniesionych na przygotowanie inwestycji, w tym: projekt i nadzór budowlany, prace geodezyjne, administracyjne itp. W ujęciu konsolidacyjnym nakłady zostały skorygowane o kwotę 713 tys. zł wynikającą z ich odkupienia od jednej ze spółek zależnych grupy i wyniosły tym samym 1.393 tys. zł.

Nasza spółka zależna ATM Investment Sp. z o.o. w I kwartale 2007 roku nie dokonała żadnych istotnych nakładów inwestycyjnych. Zakupy inwestycyjne wyniosły w tym okresie 10 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne naszej Spółki w roku 2004 w zakresie inwestycji rzeczowych praktycznie pokrywają się z inwestycjami Grupy Kapitałowej. Wynikało to z faktu, iż w tamtym okresie zakupów inwestycyjnych dokonywał najsilniejszy finansowo podmiot w naszej Grupie Kapitałowej, tj. ATM Grupa S.A. Począwszy od roku 2005, po dokapitalizowaniu naszych spółek zależnych, większość zakupów inwestycyjnych dokonują one samodzielnie. W przypadku ATM System są to najczęściej inwestycje w sprzęt do produkcji telewizyjnej, natomiast w przypadku ATM Investment dominują inwestycje w grunty i budynki. W efekcie od 2005 roku poziom inwestycji rzeczowych naszej Spółki jest znacznie niższy niż całej Grupy Kapitałowej i ogranicza się głównie do zakupu środków transportu i sprzętu komputerowego. Natomiast kluczową rolę w procesie inwestycyjnym naszej Grupy pełni nasza Spółka w zakresie inwestycji kapitałowych. W okresie 2004-2006 roku oraz w I kwartale 2007 roku przeprowadziliśmy cztery inwestycje o charakterze kapitałowym. Transakcje przeprowadzone przez naszą Spółkę objęły zarówno inwestycję w podmiot spoza Grupy Kapitałowej, dwie inwestycje dokonane w spółkach zależnych oraz powołanie nowej spółki zależnej. Zakres wydatków inwestycyjnych naszej Spółki oraz źródła finansowania przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 9. Inwestycje ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Inwestycje, w tym:	31.03.2007	2006	2005	2004
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>2 277</b>	<b>89</b>	<b>50</b>	<b>251</b>
– koncesje				
– oprogramowanie		89	50	251
– inne	2 277			
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1</b>	<b>763</b>	<b>1 290</b>	<b>5 164</b>
– budynki i budowle				
– urządzenia techniczne i maszyny			39	4 696
– środki transportu		760	1 181	391
– inne środki trwałe	1	3	70	77
<b>Inwestycje kapitałowe</b>	<b>-</b>		<b>3 800</b>	<b>10 020</b>
– zakup udziałów				570
– podwyższenie kapitału			3 800	9 450
– inne				
<b>Razem inwestycje zakończone</b>	<b>2 278</b>	<b>852</b>	<b>5 140</b>	<b>15 435</b>
– środki trwałe w budowie	2 106	1 722	627	4 617
<b>Razem nakłady inwestycyjne</b>	<b>4 384</b>	<b>2 574</b>	<b>5 767</b>	<b>20 052</b>

**Tabela 10. Źródła finansowania inwestycji ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Źródła finansowania inwestycji, w tym:	31.03.2007	2006	2005	2004
– środki własne	3 323	2 500	4 879	19 492
– środki obce, w tym:	1 061	74	888	560
– leasing		74	888	299
– kredyt				
– zobowiązania z tytułu inwestycji	1 061			261
<b>Razem źródła finansowania</b>	<b>4 384</b>	<b>2 574</b>	<b>5 767</b>	<b>20 052</b>

Szczegółowy zakres oraz cel przeprowadzonych inwestycji o charakterze kapitałowym naszej Spółki obejmował:

- zakup w dniu 01.07.2004 r. przez ATM Grupa S.A. 100% udziałów w spółce TK3 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – autoryzowanego dealera sprzętu telewizyjnego między innymi takich podmiotów jak: Sony, Sachtler, Arri, Snell & Wilcom, Fujinon. Wartość tej inwestycji kapitałowej wyniosła 570 tys. zł. Podstawową działalnością spółki TK3 był handel urządzeniami oraz elementami wyposażenia do produkcji audio i telewizyjnej. Do zadań spółki należał także serwis gwarancyjny i pogwarancyjny udzielany do sprzedawanych urządzeń i instalacji. Spółka TK3 posiadała również porozumienie dealerskie z firmą Envivio – wytwórcą sprzętu IPTV służącego do transmisji sygnałów wizyjnych w standardzie MPEG-4 poprzez sieci telekomunikacyjne i teleinformatyczne. Spółka TK3 w ramach Grupy Kapitałowej była przez rok. Za pośrednictwem TK3 Sp. z o.o. pozostałe spółki Grupy Kapitałowej



ATM zakupiły profesjonalny sprzęt (o wartości ok. 6 mln zł) niezbędny do realizacji wszelkich formatów telewizyjnych. Dzięki posiadaniu pozycji dealera oraz dużej skali zakupów spółka TK-3 uzyskiwała niższe ceny od producentów i dostawców sprzętu telewizyjnego. Chęć uzyskania wysokich rabatów na poziomie Grupy Kapitałowej była jednym z czynników wpływających na podjęcie decyzji o zakupie spółki TK3. W dniu 30.06.2005 r. ATM Grupa S.A. sprzedała całość (100%) posiadanych udziałów spółki TK3 za kwotę 149 tys. zł. Wraz ze spółką zostały sprzedane także umowy dealerskie poza umową z Envivio, która pozostała w naszej Grupie Kapitałowej. Tym samym pozostaliśmy wyłącznym dealerem sprzętu produkowanego przez Envivio,

- założenie w dniu 25.05.2005 r. przez naszą Spółkę nowego podmiotu Tele Video Media Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich. Wartość inwestycji kapitałowej w ten podmiot wyniosła 800 tys. zł. Podmiot został stworzony na potrzeby realizacji projektu telewizji interaktywnej oraz wideo na żądanie, jak też świadczenia takich usług na rzecz Telefonii Dialog S.A. W ramach Grupy Kapitałowej spółka miała za zadanie wykonać projekt, dokonać wyboru rozwiązania i wdrożyć system IPTV. W listopadzie 2005 r. zawarliśmy z Telefonią Dialog S.A. umowę o współpracy, która umożliwiała wejście operatora telekomunikacyjnego do spółki Tele Video Media jako udziałowca. W dniu 04.08.2006 r. sprzedaliśmy całość udziałów spółki Tele Video Media Sp. z o.o. Telefonii Dialog S.A. Transakcja ta wynikała z nowej strategii współpracy, według której nasza Spółka będzie się koncentrować na przygotowaniu zawartości programowej, tzw. contentu wykorzystującego możliwości, jakie daje nowa technologia przekazu programów telewizyjnych, w szczególności na uruchomieniu kanału interaktywnego, natomiast Telefonia Dialog S.A. samodzielnie kontynuować będzie projekt budowy platformy technologicznej, przejmując pełną kontrolę nad spółką Tele Video Media. Dzięki sprzedaży Tele Video Media Sp. z o.o. każda ze stron transakcji koncentruje się na tych obszarach projektu, które mieszczą się w podstawowych zakresach ich działalności gospodarczej.

Ponadto nasza Spółka dokonała w tym okresie trzech inwestycji kapitałowych wewnątrz Grupy Kapitałowej, tj. spółkach zależnych ATM Investment Sp. z o.o. oraz ATM System Sp. z o.o., które polegały na:

- podwyższeniu kapitałów w ATM Investment Sp. z o.o. Na mocy uchwały ZWZW z dnia 02.03.2004 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z 5.500 tys. zł do 10.000 tys. zł. Pokrycie wkładów pieniężnych nastąpiło: (i) 1.000 tys. zł w dniu 02.03.2004 r., 3.500 tys. zł do dnia 15.03.2004 r. Ponadto w dniu 09.01.2006 r. na mocy uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Spółka dokonała także zwiększenia kapitału zapasowego w formie dopłat w wysokości 2.000 tys. zł,
- podwyższeniu kapitałów w ATM System Sp. z o.o. Uchwałą ZWZW z dnia 22.04.2004 r. nastąpiło podwyższenie kapitału o kwotę 4.800 tys. zł. Pokrycie wkładów pieniężnych nastąpiło: (i) 1.000 tys. zł do dnia 30.04.2004 r., 3.800 tys. zł do dnia 05.05.2004 r. Następnie uchwałą ZW ATM System Sp. z o.o. z dnia 10.03.2005 r. dokonano dalszego podwyższenia kapitału Spółki o 3.000 tys. zł,
- podwyższeniu kapitałów w TK3 Spółka z o.o. Uchwałą NWZW z dnia 14.07.2004 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 150 tys. zł w formie wniesienia wkładów pieniężnych.

Celem podwyższenia kapitałów w spółkach zależnych było umożliwienie im szybkiej i samodzielnej realizacji zadań inwestycyjnych zgodnie z podziałem zadań pomiędzy poszczególne spółki naszej Grupy Kapitałowej. W szczególności przeprowadzone podwyższenia kapitałów umożliwiły: (i) ATM Investment Sp. z o.o. zakup gruntów pod przyszłe inwestycje związane z budową studia telewizyjnego oraz zagospodarowanie posiadanej nadwyżki gruntów na cele deweloperskie oraz (ii) ATM System Sp. z o.o. zakup sprzętu telewizyjnego dokonywanego na przestrzeni 2004-2006 r., co pozwoliło na realizację imprez plenerowych oraz przyczyniło się do rozszerzenia bazy klientów.

### **5.2.2. Główne inwestycje prowadzone obecnie**

Obecnie nasza Spółka wraz ze spółkami zależnymi kontynuuje realizację inwestycji w postaci budowy nowego studia telewizyjnego. Ze względu na skalę przedsięwzięcia zdecydowano, iż budowa studia zostanie przeprowadzona przez ATM Grupa S.A. Inwestycja ta pozwoli Spółce na pozyskanie 2500 m<sup>2</sup> powierzchni studyjnej, która będzie mogła być dzielona na 2 mniejsze plany zdjęciowe poprzez zastosowanie modułowej przegrody. To innowacyjne rozwiązanie pozwoli Spółce na realizację różnych grup programowych, gdyż łatwo rozbieralna przegroda będzie umożliwiała Spółce wykorzystanie studia w sposób efektywny. W zależności od potrzeb programowych nagrywanie programów będzie mogło odbywać się na pełnej powierzchni 2500 m<sup>2</sup> lub równoległe i niezależnie od siebie będą mogły być realizowane 2 programy na powierzchniach studyjnych 1250 m<sup>2</sup> każda. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu trwają prace montażowo-budowlane, które planujemy zakończyć do końca III kwartału 2007 roku.

Ponadto w maju bieżącego roku dokonaliśmy zakupu dodatkowych 100 m<sup>2</sup> powierzchni biurowej w Warszawie z przeznaczeniem na studio telewizyjne. Wartość zakupionego lokalu wyniosła 1,2 mln zł. Aktualnie dokonujemy sukcesywnego zakupu wyposażenia i sprzętu do tego studia na kwotę około 0,3 mln zł. Studio będzie wykorzystywane do realizacji produkcji o charakterze publicystycznym, takich jak: newsy, przegląd prasy, wywiady i rozmowy z politykami. Zakup dodatkowej powierzchni studyjnej w Warszawie jest związany z planem poszerzenia działalności w zakresie telewizji internetowej.

Podejmujemy również działania mające na celu z jednej strony finalizację wybranych inwestycji kapitałowych, z drugiej zaś dalszą analizę wybranych celów inwestycyjnych. W dniu 30 kwietnia 2007 roku zawarliśmy dwie umowy, na mocy których łącznie nabyliśmy 100% udziałów spółki Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Wartość transakcji wyniosła 2,5 mln zł. Inwestycja ta ma charakter długoterminowy. Podstawowym zakresem działalności spółki Profilm Agencja Filmowa jest produkcja telewizyjna o szerokim przekroju gatunkowym – przede wszystkim są to programy dziecięce, rozrywkowe, publicystyczne, filmy dokumentalne i reportaże, a także teatry telewizji i filmy fabularne. Planujemy zachowanie dotychczasowego profilu działalności spółki oraz wykorzystanie efektów synergii w ramach naszej Grupy Kapitałowej.

Ponadto w okresie od zakończenia I kwartału 2007 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu w sposób sukcesywny w zależności od bieżących potrzeb dokonujemy bezpośrednio lub poprzez nasze spółki zależne zakupu sprzętu technicznego wykorzystywanego do produkcji telewizyjnej. Nasza spółka zależna ATM System dokonała zakupu między innymi 3 kamer w systemie HD Sony HDW900R wraz z kompletem osprzętu za kwotę 978 tys. zł oraz dwóch magnetowidów HD HDW-2000P/20 wykorzystywanych w produkcji telewizyjnej za cenę 306 tys. zł.

W tym okresie dokonaliśmy również inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału w naszej spółce zależnej ATM System w kwocie 2.000 tys. zł. Celem podwyższenia było zwiększenie możliwości samodzielnego finansowania przez spółkę zakupów inwestycyjnych.

Źródłem finansowania prowadzonych obecnie inwestycji rzeczowych, pierwszej raty z tytułu zakupu spółki Profilm oraz podwyższenia kapitału w spółce zależnej są bieżące środki własne naszej Grupy Kapitałowej. Planujemy, iż płatność kolejnych rat z tytułu zakupionych udziałów w spółce Profilm Agencja Filmowa nastąpi z pozyskanych środków z emisji Akcji Serii D.

### 5.2.3. Informacje dotyczące naszych głównych inwestycji w przyszłości, co do których podjęliśmy wiążące zobowiązania

W swoich planach inwestycyjnych na ten rok nasza Spółka zamierza dokonać przejęć innych podmiotów zajmujących się produkcją telewizyjną, co pozwoliłoby jej na zaistnienie w nowych, dotychczas nie realizowanych przez nią formach produkcji telewizyjnej. Tego typu charakter ma dokonana 30 kwietnia 2007 roku transakcja zakupu 100% udziałów w spółce Profilm o wartości 2.500 tys. zł. Warunki tej transakcji przewidują, iż płatności z tytułu nabytych udziałów przebiegać będą w trzech ratach. Pierwsza płatność w wysokości 1.525 tys. zł została dokonana w dniu zawarcia transakcji, tj. 30 kwietnia 2007 roku. Kolejne raty w wysokości 500 tys. zł oraz 475 tys. zł płatne będą odpowiednio 31 października 2007 roku oraz 30 kwietnia 2008 roku. Źródłem finansowania pierwszej raty z tytułu zakupu spółki Profilm są bieżące środki własne naszej Grupy Kapitałowej. Planujemy, iż płatność kolejnych rat z tytułu zakupionych udziałów w spółce Profilm Agencja Filmowa nastąpi z pozyskanych środków z emisji Akcji Serii D.

W dniu 29 czerwca 2007 roku podpisaliśmy umowę przedwstępną z Agora S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie utworzenia wspólnej spółki, której działalność koncentrować się będzie na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet. Kapitał zakładowy spółki wyniesie 4 mln zł. Każdy z udziałowców będzie posiadał 50% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka zostanie utworzona niezwłocznie po wydaniu zezwolenia przez prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wspólne przedsięwzięcie jest realizacją elementu naszej strategii inwestycyjnej w zakresie rozwijania współpracy w zakresie nowych mediów i technologii. Źródłem finansowania tej inwestycji będą środki z emisji Akcji Serii D.

W stosunku do pozostałych celów inwestycyjnych w zakresie przejęć kapitałowych nie podjęliśmy żadnych wiążących zobowiązań inwestycyjnych.

Zamieramy kontynuować rozpoczętą w końcu 2006 roku inwestycję związaną z realizacją budowy studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich. W tym celu podpisaliśmy umowę z głównym wykonawcą, Wrocławskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego Nr 2 „WROBIS” S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Umowa przewiduje wykonanie w Bielanych Wrocławskich na rzecz naszej Spółki studia zdjęciowego wraz z pomieszczeniami biurowymi. Wartość podpisanej umowy wynosi 26,3 mln zł. Ponadto podpisaliśmy także z ww. przedsiębiorstwem umowę o realizację projektu wykonawczego na wartość 344 tys. zł. Źródłem finansowania tej inwestycji będą bieżące środki własne naszej Grupy Kapitałowej.

Poza wspomnianymi powyżej, spółki należące do naszej Grupy Kapitałowej nie podjęły wiążących zobowiązań co do realizacji konkretnych wydatków inwestycyjnych.

## 6. Zarys ogólnej działalności Grupy Kapitałowej ATM

Nasza Spółka wraz z podmiotami zależnymi tworzy grupę kapitałową, której podstawowym zakresem działania jest produkcja telewizyjno-filmowa. W ramach naszej Grupy Kapitałowej można wyróżnić jednostkę dominującą: ATM Grupa S.A. oraz spółki zależne ATM Investment Sp. z o.o., ATM System Sp. z o.o., Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe w ramach naszej Grupy oraz zakres działalności poszczególnych spółek przedstawiliśmy w poniższej tabeli. Konsolidacji metodą pełną z ATM Grupa S.A. podlegają wszystkie nasze spółki zależne, przy czym Profilm Sp. z o.o. razem z AUT Sp. z o.o. będą konsolidowane, począwszy od 30 kwietnia 2007 roku.

Tabela 11. Podmioty tworzące Grupę Kapitałową

Spółka	Udział ATM Grupa S.A. w kapitale i w głosach (%)	Metoda konsolidacji	Profil działalności
ATM Grupa S.A.	-	-	Ustalanie strategii działania, pozyskiwanie kontraktów, kompleksowa realizacja projektów w zakresie produkcji telewizyjno-filmowej, koordynacja działalności podmiotów zależnych
ATM Investment Sp. z o.o.	100,0%	Pełna	Inwestycje w nieruchomości, wynajem powierzchni biurowych
ATM System Sp. z o.o.	100,0%	Pełna	Świadczenie usług pomocniczych dla produkcji telewizyjnej

Spółka	Udział ATM Grupa S.A. w kapitale i w głosach (%)	Metoda konsolidacji	Profil działalności
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.	100,0%	Pełna	Produkcja telewizyjna i filmowa – programy dziecięce, rozrywkowe, publicystyczne, filmy dokumentalne i reportaże oraz teatry telewizji i filmy fabularne
Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o.	100,0% pośrednio przez Profilm Sp. z o.o.	Pełna – poprzez sprawozdanie finansowe Profilm Sp. z o.o.	Działalność w zakresie wynajmu sprzętu, organizacji produkcji i zespołów produkcyjnych, realizacji filmów, programów i innych projektów telewizyjnych oraz postprodukcji filmowej i telewizyjnej

Głównym profilem działalności naszej Grupy Kapitałowej jest produkcja i rozpowszechnianie programów telewizyjnych. Działalność naszej Grupy odbywa się przede wszystkim za pośrednictwem jednostki dominującej ATM Grupa S.A. pełniącej rolę koordynującą działalność całej Grupy oraz naszych podmiotów zależnych: ATM System Sp. z o.o., która świadczy usługi uzupełniające dla produkcji telewizyjnej w postaci usług montażowych, realizatorskich, dźwiękowych, informatycznych, wynajmu sprzętu oraz usługi transportowe, oraz ATM Investment Sp. z o.o., której celem działalności są inwestycje budowlane realizowane na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz zarządzanie nieruchomościami. Od maja bieżącego roku działalnością podstawową jednostki dominującej wzmocnił nowy podmiot zależny Grupy – Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.

Podstawowe informacje o profilu i roli poszczególnych spółek zależnych tworzących naszą Grupę Kapitałową przedstawiliśmy poniżej:

#### **ATM System Sp. z o.o. z siedzibą w Bielaniach Wrocławskich**

Podstawowym obszarem działalności ATM System Sp. z o.o. jest świadczenie pomocniczych usług produkcji telewizyjnej, tzn. usług montażowych, zdjęciowych, realizacyjnych, dźwiękowych, oświetleniowych itp. W ramach świadczonych usług nasza spółka zależna wynajmuje sprzęt telewizyjny oraz zapewnia jego profesjonalną obsługę, wykonuje także wszelkie usługi postprodukcji (montaż, udźwiękowanie itp.). ATM System Sp. z o.o. jest integratorem całego zaplecza technicznego naszej Grupy Kapitałowej. Dodatkową formą przychodów naszej spółki zależnej są świadczenia związane z transportem i usługami informatycznymi.

#### **ATM Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielaniach Wrocławskich**

Główny cel i zakres działalności ATM Investment Sp. z o.o. obejmuje inwestycje budowlane i zarządzanie nieruchomościami naszej Grupy Kapitałowej. ATM Investment Sp. z o.o. jest właścicielem obecnej siedziby naszej Spółki, a także dwóch budynków mieszkalnych o funkcjach biurowo-hotelowych. Podstawowym źródłem przychodów dla naszej spółki zależnej jest wynajem nieruchomości własnych: studiów filmowych, pomieszczeń biurowych, pokoi hotelowych. ATM Investment realizuje także różne przedsięwzięcia inwestycyjno-budowlane służące zaspokajaniu zapotrzebowania spółek naszej Grupy na niezbędne do realizacji ich działalności obiekty (np. adaptacja pomieszczeń, budowa scenografii itp.). Na przełomie 2005/2006 roku w naszej spółce zależnej pojawiło się nowe źródło przychodów, tj. działalność deweloperska. Ma ona charakter incydentalny i jest związana z koncepcją zagospodarowania zakupionej w 2004 roku działki pod budowę studia telewizyjnego. Po zakończeniu ww. inwestycji nie przewidujemy kontynuacji działalności deweloperskiej.

#### **Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku**

Podstawowy obszar działalności „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o. jest podobny do działalności podmiotu dominującego. Spółka zajmuje się szeroko rozumianą w sensie gatunkowym produkcją telewizyjną. W swoim blisko dwudziestoletnim dorobku posiada wiele filmów dokumentalnych, seriali telewizyjnych, cykli programów muzyczno-rozrywkowych, teledysków i muzycznych monografii zespołów, reportaży, cykli publicystycznych, jak również filmów reklamowych i promocyjnych. Sztandarowymi produkcjami spółki są programy dla dzieci i młodzieży, m.in. emitowany od 11 lat na antenie programu 1 Telewizji Polskiej, cieszący się niesłabnącą popularnością program „Od przedszkola do Opola”, a także dobranocka dla dzieci „Babcia Róża i Gryzelka”, która co tydzień przyciąga przed telewizory rzesze najmłodszych widzów. Od 13 lat spółka organizuje również spotkania przedstawicieli niemal całego środowiska medialnego – NIPTEL.

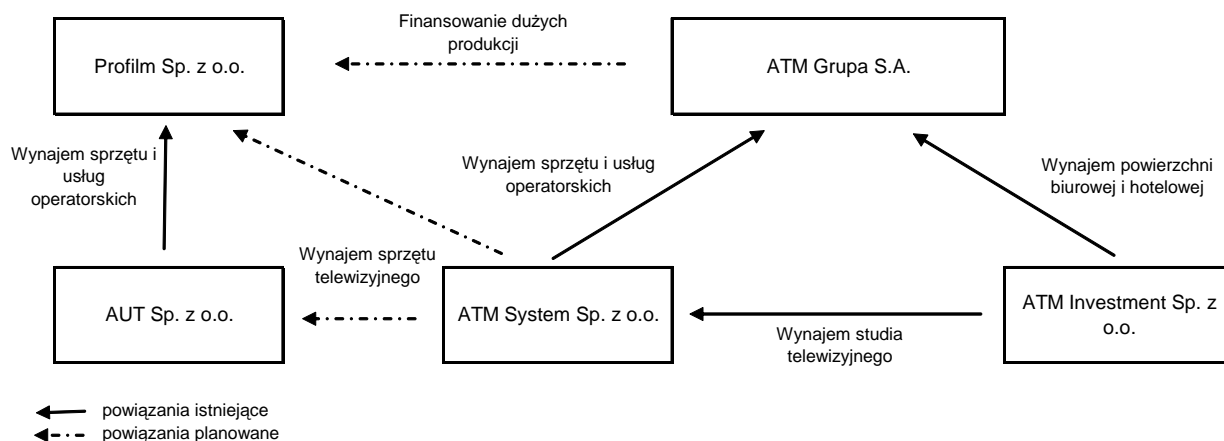
#### **Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku**

Podmiot wykonuje usługi dla swej spółki dominującej, tj. Profilm Sp. z o.o., w zakresie usług pomocniczych dla produkcji telewizyjnej, w tym przede wszystkim usług montażowych, zdjęciowych, realizacyjnych, dźwiękowych, oświetleniowych itp. Ponadto świadczy usługi: produkcji telewizyjnej, wynajmu sprzętu i usługi postprodukcji na rzecz innych podmiotów.

Powiązania w naszej Grupie Kapitałowej cechuje:

- trwały charakter powiązań kapitałowych,
- komplementarny zakres działalności poszczególnych spółek i wzajemne ścisłe powiązania operacyjne,
- angażowanie większości potencjału spółek zależnych na potrzeby jednostki dominującej,
- prowadzenie wspólnej polityki inwestycyjnej.

Schemat biznesowy związany z działalnością naszej Grupy Kapitałowej, obrazujący najważniejsze przepływy operacyjne pomiędzy poszczególnymi spółkami Grupy Kapitałowej przedstawiono poniżej.



Kluczowe obecnie przepływy operacyjne pomiędzy poszczególnymi spółkami mają następujący schemat. Nasza Spółka wynajmuje od ATM Investment Sp. z o.o. pomieszczenia biurowe dla pracowników oraz pomieszczenia hotelowe dla aktorów i gości. Z kolei od ATM System Sp. z o.o. wynajmujemy sprzęt techniczny wraz ze studiem produkcyjnym oraz kupujemy usługi związane z zapewnieniem pełnej obsługi technicznej (montażownia, reżyserka, usługi dźwiękowe itp.). Zrealizowaną w oparciu o dostarczony sprzęt i usługi techniczne od spółek zależnych produkcję telewizyjną, sprzedajemy nadawcom telewizyjnym i innym odbiorcom. Zasady rozliczeń pomiędzy spółkami naszej Grupy Kapitałowej, w tym ceny za poszczególne usługi ustalane są na zasadach rynkowych.

W wyniku transakcji zakupu 100% udziałów w Profilm Sp. z o.o. nasza Grupa Kapitałowa powiększyła się o dwa podmioty: Profilm Sp. z o.o. oraz zależną od niej AUT Sp. z o.o. Przejęte spółki tworzą grupę kapitałową niższego szczebla w ramach Grupy ATM. Pomiędzy Profilm Sp. z o.o. a AUT Sp. z o.o. istnieją powiązania operacyjne i przepływy finansowe związane ze świadczeniem przez AUT Sp. z o.o. usług wynajmu sprzętu oraz usług związanych z realizacją programów telewizyjnych. Natomiast pomiędzy wspomnianymi spółkami a naszą Spółką oraz ATM System i ATM Investment nie istnieją na Dzień Zatwierdzenia Prospektu przepływy operacyjne oraz finansowe.

Zgodnie z naszą strategią planujemy w pełni zintegrować działania wszystkich spółek tworzących Grupę Kapitałową w sposób umożliwiający uzyskanie efektów synergii. Rozpoznane obecnie obszary współpracy z Profilm Sp. z o.o. oraz AUT Sp. z o.o. wskazują na możliwość wystąpienia w przyszłości przepływów operacyjnych i finansowych związanych ze: (i) wsparciem finansowym Profilmu przez naszą Spółkę w realizacji projektów wymagających dysponowania znacznymi środkami finansowymi oraz (ii) wsparciem Profilmu i AUT-u posiadaną przez nas bazą sprzętową. Planowany zakres współpracy został szerzej przedstawiony w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego w ramach opisu naszej strategii rozwoju i planów inwestycyjnych.

Charakter powiązań w Grupie Kapitałowej powoduje, iż działalność całej Grupy Kapitałowej w dużym stopniu ogniskuje się w jednostce dominującej ATM Grupa S.A., a spółki zależne wykorzystujemy przede wszystkim jako podwykonawców wybranych elementów procesu produkcji telewizyjno-filmowej. Dlatego też w dalszym opisie działalności dokonujemy odniesień i prezentujemy dane skonsolidowane, które lepiej oddają skalę i efekty działalności naszej Grupy Kapitałowej i obejmują działalność wszystkich spółek w ramach Grupy. Prezentowane dane skonsolidowane nie obejmują spółek Profilm Sp. z o.o. oraz AUT Sp. z o.o., które weszły do naszej Grupy Kapitałowej od 30 kwietnia 2007 roku i podlegają konsolidacji od tej daty. Dane za I kwartał 2007 roku prezentowane w Prospekcie nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

W poniższej tabeli przedstawiliśmy podstawowe dane finansowe podmiotów tworzących naszą Grupę Kapitałową oraz dane skonsolidowane.

**Tabela 12. Podstawowe dane finansowe podmiotów tworzących Grupę Kapitałową ATM (tys. zł)**

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży					Zysk (strata) netto					Suma bilansowa				
	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
ATM Grupa S.A. (dane skonsolidowane)*	30 854	18 073	87 463	72 562	52 612	6 801	4 696	20.778	11 930	9 016	106569	93 293	98 741	90 554	78 743
ATM Grupa S.A. (dane jednostkowe)*	30 337	17 116	79 339	70 360	50 405	6 068	4 297	16 275	9 522	7 532	94 006	81 002	88 112	80 453	71 213
ATM System Sp. z o.o.*	3 989	3 510	17 032	13 165	10 972	656	657	1 890	2 094	1 052	22 126	21 957	21 214	21 129	13 732
ATM Investment Sp. z o.o.*	680	1 262	9 831	3 902	4 532	173	231	1 592	480	521	16 383	21 307	16 257	14 843	13 645

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży					Zysk (strata) netto					Suma bilansowa				
	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.**	316	80	2 785	2 367	1 930	140	-58	232	201	-11	2 231	1 544	1 909	1 919	1 636
Agencja Usług Telewizyjnych „AUT” Sp. z o.o.**	149	215	1 003	1 154	408	33	78	245	282	82	742	621	688	497	254

\*Dane według MSR, \*\*Dane według PSR

## 6.1. Działalność podstawowa

### 6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej. Główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Nasza Grupa Kapitałowa z szacowanym przez nas 12-proc. udziałem w niezależnym rynku producenckim w 2006 roku należy do największych producentów telewizyjnych w Polsce. Podstawowymi obszarami działalności naszej Grupy Kapitałowej są:

- produkcja telewizyjno-filmowa,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- przychody z tytułu tantiem, opłat licencyjnych i sprzedaży praw autorskich,
- usługi reklamowe,
- pozostała działalność.

Struktura przychodów ze sprzedaży naszej Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi została przedstawiona w tabeli poniżej.

Tabela 13. Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.03.2007		31.03.2006		2006		2005		2004	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Produkcja telewizyjna	29 389	95,3%	14 460	80,0%	71 634	81,9%	61 067	84,2%	45 437	86,4%
Tantiemy, opłaty licencyjne, prawa autorskie	918	3,0%	2 458	13,6%	6 392	7,3%	5 047	7,0%	2 319	4,4%
Wynajem sprzętu i lokali	349	1,1%	839	4,6%	2 163	2,5%	5 904	8,1%	3 937	7,5%
Usługi reklamowe	198	0,6%	24	0,1%	763	0,9%	285	0,4%	919	1,7%
Usługi developerskie	0	0,0%	292	1,6%	6 511	7,4%	259	0,4%	0	0,0%
<b>Razem</b>	<b>30 854</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 073</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 463</b>	<b>100,0%</b>	<b>72 562</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 612</b>	<b>100,0%</b>

Głównym źródłem przychodów naszej Grupy Kapitałowej jest produkcja telewizyjno-filmowa, stanowiąca w okresie ostatnich trzech lat oraz w I kwartale 2007 roku ponad 80% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na pozostałą część naszej sprzedaży składają się: przychody z tytułu tantiem, opłat licencyjnych i przekazania praw autorskich, przychody z tytułu wynajmu sprzętu i lokali, przychody z usług reklamowych oraz od 2005 roku przychody z działalności deweloperskiej.

Przychody z tytułu tantiem, opłat licencyjnych i sprzedaży praw autorskich oraz z tytułu wynajmu sprzętu i lokali charakteryzują się dość dużą zmiennością. W przypadku pierwszej grupy przychodów wynika to z faktu, iż niektóre produkcje realizowane są w oparciu o licencje zakupione przez nadawców, a w przypadku sprzedaży praw autorskich do naszych programów występują różne formuły ustalania wysokości wynagrodzenia z nadawcami z tego tytułu. W odniesieniu do przychodów z tytułu wynajmu ich poziom jest z jednej strony wypadkową zapotrzebowania zgłaszanego przez naszą Grupę Kapitałową w związku z realizowaną własną produkcją telewizyjną, z drugiej zaś możliwościami wynajmu sprzętu i lokali podmiotom zewnętrznym w tzw. wolne dni zdjęciowe.

Ponadto nasza Grupa Kapitałowa świadczy usługi reklamowe. Przychody z tego rodzaju działalności nie są obecnie istotne dla działalności Grupy, a ich wartość nie przekracza 1% przychodów skonsolidowanych.

Na przełomie 2005/2006 roku w naszej Grupie Kapitałowej pojawiło się nowe źródło przychodów, tj. działalność deweloperska. Ma ono charakter incydentalny i jest związane z koncepcją zagospodarowania zakupionej w 2004 roku działki pod budowę studia telewizyjnego, znajdującej się w sąsiedztwie naszej siedziby. Po zakończeniu tej inwestycji nasza Grupa nie przewiduje kontynuacji działalności deweloperskiej.

## 6.1.2. Opis i charakterystyka podstawowych produktów i usług

### 6.1.2.1. Produkcja telewizyjno-filmowa

Produkcja telewizyjno-filmowa stanowi podstawowy rodzaj działalności naszej Grupy Kapitałowej. W okresie ostatnich dwóch lat koncentrowaliśmy się przede wszystkim na produkcji trzech form telewizyjnych: telenowelach, serialach oraz teleturniejach. Łącznie te trzy grupy produktów stanowiły w 2006 roku ponad 92%, a w okresie 3 miesięcy 2007 r. ponad 77% przychodów uzyskanych z produkcji telewizyjnej ogółem. W okresach poprzednich znaczący udział w naszych przychodach miały programy typu reality show, odpowiednio 40,8% w 2004 oraz 11,9% w 2005 roku. Jednak spadek zainteresowania tym formatem wśród widzów spowodował ograniczenia w nowych zamówieniach ze strony nadawców. Stosunkowo stabilną pozycję w strukturze przychodów z produkcji telewizyjnej zajmują teleturnieje, których udział w przychodach przekroczył w 2006 roku poziom 19%. Pozostała produkcja telewizyjna to różnego rodzaju programy o charakterze jednorazowym. Strukturę sprzedaży produkcji telewizyjnej w podziale na podstawowe formaty telewizyjne przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 14. Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży z tytułu produkcji telewizyjnej Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Produkcja telewizyjna	31.03.2007		31.03.2006		2006		2005		2004	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Telenowele	7 002	23,8%	9 093	62,9%	33 608	46,9%	27 859	45,6%	8 559	18,8%
Seriale	13 301	45,3%	0	0,0%	18 803	26,2%	9 312	15,2%	6 011	13,2%
Teleturnieje	2 389	8,1%	3 540	24,5%	13 899	19,4%	9 521	15,6%	7 933	17,5%
Reality show	0	0,0%	1 361	9,4%	2 406	3,4%	7 243	11,9%	18 516	40,8%
Sitcomy	3 976	13,5%	208	1,4%	1 961	2,7%	4 989	8,2%	4 101	9,0%
Film fabularny	1 988	6,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostała produkcja	733	2,5%	258	1,8%	957	1,3%	2 143	3,5%	317	0,7%
<b>Razem</b>	<b>29 389</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 460</b>	<b>100,0%</b>	<b>71 634</b>	<b>100,0%</b>	<b>61 067</b>	<b>100,0%</b>	<b>45 437</b>	<b>100,0%</b>

Najważniejszą grupę programów naszej Grupy Kapitałowej realizowanych w omawianym okresie stanowiły kolejno: telenowele, seriale oraz teleturnieje. Koncentracja na tych formatach wynikała przede wszystkim z tendencji rynkowych na rynku telewizyjnym i preferencji odbiorców. Wśród telenowel należy wyróżnić: „Warto kochać” oraz „Pierwszą miłość”, które pozwoliły uzyskać blisko 50% naszych przychodów z produkcji telewizyjnej w 2006 roku. Na wysoki udział w przychodach telenowel złożył się niewątpliwie sukces rynkowy „Pierwszej miłości”, utrzymującej wysoką oglądalność również w roku 2006, która w każdej grupie docelowej była istotnie wyższa od średniej widowni stacji. W efekcie zaowocowało to emisją od miesiąca lutego 2006 roku odcinków serialu pięć razy w tygodniu, a także emisją premierowych odcinków w okresie wakacyjnym. Fakt ten ugruntował silną pozycję tego tytułu i pozwala nam przypuszczać, iż stanie się on kolejnym naszym filarem, generującym istotne i stabilne przychody w okresie kilku najbliższych lat. Ponadto, kontynuując strategię zwiększania skali produkcji form fabularnych oraz dostosowując naszą ofertę do wyraźnego trendu rynkowego cechującego się wzrostem popularności telenowel, rozpoczęliśmy od 2005 roku dla kanału TVP 1 produkcję kolejnej telenoweli pt. „Warto kochać”. Serial ten uzyskuje dobre wyniki oglądalności, czego efektem są nowe zamówienia kolejnych serii odcinków.

Z powodzeniem kontynuujemy udane produkcje serialowe, wśród których czołowe miejsce zajmuje serial kryminalny „Fala zbrodni”, produkowany od 2004 roku. Kontynuując rozwój naszego portfela programowego w tym właśnie gatunku, zrealizowaliśmy ponadto dla telewizji publicznej pięcioodcinkowy serial kryminalny „Pitbull”, stanowiący rozwinięcie filmu fabularnego, oraz szesnastoodcinkowy paradokumentalny serial „Biuro kryminalne”. Uzyskane przez nasze programy dobre wyniki oglądalności przełożyły się na kolejne zamówienia od tego nadawcy, między innymi w postaci kolejnej serii 12 odcinków serialu „Pitbull”. W lipcu 2006 roku rozpoczęliśmy zdjęcia do drugiej serii tego serialu, której emisja ma miejsce od marca 2007, a powtórzenie dobrych wyników oglądalności spowodowało zamówienie przez telewizję trzeciej serii.

W omawianym okresie ugruntowaliśmy swoją pozycję w zakresie teleturniejów. Duży sukces przyniosła nam realizacja teleturnieju „Gra w ciemno”, zrealizowanego dla Telewizji Polsat, a opartego o własne pomysły programowe. Emitowany od kwietnia 2005 roku szybko zdobył uznanie widzów, co znalazło swoje odzwierciedlenie w wynikach oglądalności i zwiększeniu częstotliwości emisji. Od początku 2006 roku był on emitowany pięć razy w tygodniu. Ponadto należy podkreślić bardzo duże zainteresowanie formatem wśród producentów zagranicznych, co zaowocowało zleceniem, a następnie realizacją przez Spółkę pilotażowych odcinków dla producentów z Włoch oraz Ukrainy. W przypadku producenta z Włoch, firmy Triangle Production, współpraca ta została zwieńczona podpisaniem umowy licencyjnej na wyprodukowanie co najmniej 100 odcinków teleturnieju. Ponadto w 2006 roku uruchomiliśmy trzy kolejne teleturnieje: dla TV 4 „Przetrawianie”, będący następcą teleturnieju „Daję słowo”, dla TVP 2 „Oto jest pytanie” oraz wspólnie ze spółką Endemol Polska dla Fundacji Stichting Evenement Kennisquiz „Eureka, ja to wiem”.

W 2006 roku Spółka wzbogaciła swoją produkcję o nowy gatunek, jakim był zrealizowany dla Telewizji Polsat makeover show „Chcę być piękna”. Spółka zrealizowała łącznie 13 odcinków tego programu, które zostały wyemitowane w pierwszym półroczu. Mimo dużego zainteresowania programem, zarówno mediów, jak i widzów, jeszcze na długo przed jego emisją, oglądalność całej serii ze względu na trudną i niedopasowaną do charakteru programu porę emisji okazała się przeciętna i spowodowała brak zamówień na kontynuację cyklu.

Ponadto w 2006 roku Spółka zrealizowała nowy film fabularny w koprodukcji z MTL Max Film Sp. z o.o. „Dlaczego nie!”, który odniósł duży sukces kinowy, gdyż w okresie od 1 stycznia do 30 kwietnia 2007 roku obejrzało go ponad 1.150 tys. widzów. Realizacja filmu miała miejsce w 2006 roku, natomiast premiera kinowa oraz znaczna część przychodów z tej produkcji została odzwierciedlona w I kwartale 2007 roku.

W drugiej połowie 2006 roku oraz w pierwszym kwartale 2007 roku rozpoczęliśmy przygotowania do realizacji nowych projektów, których emisje będą miały miejsce w 2007 roku. Do istotnych produkcji należy zaliczyć:

- nowy sitcom, którego produkcja oparta jest na podstawie formatu firmy Sony Pictures Television International z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, bardzo popularnego w USA serialu komediowego „Who’s the boss”, który w polskiej wersji zatytułowano „I kto tu rządzi?”. Projekt jest realizowany we współpracy ze spółką Paise Films Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie reżyserowany jest przez Macieja Ślesickiego, tłumaczenia i adaptacji scenariusza dokonuje Bartosz Wierzbęta, a odtwórcami głównych ról są: Małgorzata Foremniak i Bogusław Linda. Premiera pierwszych odcinków miała już miejsce w kwietniu tego roku, a dotychczasowe wyniki oglądalności wskazują, że polska adaptacja może powtórzyć sukces pierwowzoru,
- nowy serial telewizyjny pt. „Ekipa” w reżyserii Agnieszki Holland i z udziałem doborowej obsady aktorskiej – Andrzeja Seweryna, Janusza Gajosa, Krzysztofa Stroińskiego, Katarzyny Herman i Agnieszki Grochowskiej. Serial pojawi się na antenie jesienią tego roku,
- powrót do produkcji sitcomu „Świat według Kiepskich”, którego niesłabnąca popularność skłoniła nadawcę do zamówienia nowych odcinków,
- realizacja nowej edycji programu typu reality show „Big Brother” wspólnie z Endemol Polska. Plany przewidują realizację co najmniej dwóch edycji programu, którego pojawienie się na ekranach planowane jest w IV kwartale 2007 r.

Poza wspomnianymi powyżej, kluczowymi aktualnie formatami z punktu widzenia generowanych przychodów, w omawianym okresie zrealizowaliśmy szereg produkcji, które uzyskały zadowalające wyniki oglądalności i dodatnią rentowność, jednak ze względu na jednostkową skalę przedsięwzięcia nie wpłynęły istotnie na wyniki całej Grupy Kapitałowej. Do tego typu produkcji należy zaliczyć między innymi: animowany program satyryczny „Saloon gier”, program muzyczny „Bravo”, teleturniej „Taxi” oraz filmy reklamowe.

Do przychodów z produkcji telewizyjnej zaliczana jest także w kategorii „pozostałe” rozpoczęta w końcu 2006 roku produkcja do telewizji internetowej WPtv. Są to audycje informacyjne, publicystyczne, ale również o charakterze rozrywkowym. Współpraca ta jest konsekwencją przyjętej strategii uczestniczenia w projektach wykorzystujących do przesyłu wizji media cyfrowe.

Podstawową charakterystykę największych produkcji realizowanych przez Grupę Kapitałową ATM przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 15. Opis najważniejszych programów zrealizowanych przez Grupę ATM w latach 2004-2006 i I kwartale 2007 roku**

Wyszczególnienie	Opis programu	Osiągnięcia
Sitcom – „Świat według Kiepskich”	Serial komediowy przedstawiający perypetie Ferdynanda Kiepskiego, jego rodziny i kilku sąsiadów. Główny bohater to leń i kombinator w wiecznych finansowych tarapatkach, jednakże obdarzony inwencją do oryginalnych przedsięwzięć. W głównych rolach wystąpili znani aktorzy, m.in.: Andrzej Grabowski, Marzena Kipiel-Sztuka, Dariusz Gnatowski, Bartosz Żukowski	„Telekamera 2001”, „Telekamera 2002”, nagroda publiczności na Festiwalu Dobrego Humoru w Gdańsku w 2001, 2002 i 2003 roku, nominacja do nagrody „Telekamery 2007”
Reality show „Bar”	„Bar” to interaktywne widowisko, zawierające elementy reality show i telenoweli dokumentalnej. Zadaniem uczestników jest prowadzenie klubu w centrum miasta. Perypetie bohatera można śledzić na dwóch planach: podczas pracy w klubie oraz prywatnie w domu. Gościnnie program odwiedzany był przez zespoły muzyczne	Zrealizowanie w latach 2004-2005 trzech edycji programu
Serial – „Fala zbrodni”	Serial kryminalny. Fabuła serialu koncentruje się wokół losów policjantów ze specjalnej formacji walczącej ze zorganizowaną przestępczością (OPZ) z Wrocławia, zwłaszcza z mafią z wschodniej granicy	Nagroda „Tele-Ekrany Tele-Tygodnia” 2004, nominacja do nagrody „Telekamery 2007” w kategorii najlepszy serial kryminalny
Film kinowy – „Pitbull”	Film kinowy opowiadający o losach policjantów z wydziału zabójstw. Akcja filmu osadzona jest w realiach współczesnej Warszawy	Nagroda Specjalna Jury za reżyserię na festiwalu w Courmayeur – International Mystery Festival – Noir in Festival
Serial telewizyjny – „Pitbull”	Serial sensacyjny zrealizowany na bazie filmu kinowego, opowiadający o pięciu warszawskich policjantach pracujących w wydziale zabójstw. Serial jest również wciągającym, wielowątkowym studium psychologicznym, który ukazuje życie osobiste policjantów, ich zaangażowanie i próbę pogodzenia życia prywatnego z zawodowym	Nominacja do nagrody „Telekamery 2007” w kategorii najlepszy serial kryminalny

Wyszczególnienie	Opis programu	Osiągnięcia
Teleturniej – „Daję słowo”	Teleturniej polega na odgadywaniu haseł na podstawie lakonicznej podpowiedzi oraz liter ujawnianych stopniowo na życzenie zgadującego. Każdy z uczestników ma 4 minuty, w ciągu których musi odgadnąć kolejno 14 haseł o coraz większej liczbie liter (od 4 do 10). Każda litera w haśle odpowiada kwocie 100 zł, która zasila konto zawodnika, jeśli podał prawidłowe hasło a uszczupla konto, jeśli nie odgadł lub poprosił o odsłonięcie litery	Zrealizowanie w ciągu dwóch lat emisji aż 373 odcinków
Telenowela – „Pierwsza miłość”	Bohaterkami serialu są Marysia Radosz i jej o dwadzieścia lat starsza ciotka, Teresa Żukowska. W serialu śledzimy losy Marysi, m.in. poszukiwanie zaginionej w tajemniczych okolicznościach kilka lat wcześniej jej matki, znalezienie swojej pierwszej miłości, nowe przyjaźnie i znajomości	Nominacja do nagrody głównej na międzynarodowym festiwalu Rose d'Or w Szwajcarii, nominacja do nagrody „Telekamery 2007”
Teleturniej – „Gra w ciemno”	W trakcie programu jego uczestnicy nie znają wysokości własnych wygranych. Gracz nie wie, o ile gra pieniędzy, ile zgromadził na koncie, a także czy udzielił poprawnej odpowiedzi na zadane pytanie. „W ciemno” musi podejmować ważne decyzje dotyczące całego zgromadzonego kapitału, ryzykując jego utratę. Jest to pierwszy teleturniej w Polsce, w którym widz wie więcej o sytuacji gracza niż on sam	Sprzedaż licencji i/lub opcji na rynek grecki, włoski i nowozelandzki
Telenowela – „Warto kochać”	„Warto kochać” jest współczesnym serialem obyczajowym. Przedstawia losy mieszkańców małego polskiego miasteczka. Ważnym wątkiem jest historia miłosna rozgrywająca się na tle zmian społecznych zachodzących na polskiej prowincji	-
Program kryminalny – „Biuro kryminalne”	„Biuro kryminalne” to program z gatunku określanego jako „docu-crime”. Formuła polega na połączeniu fabularnej treści w sposób właściwy filmom dokumentalnym. Scenariusze kolejnych odcinków opisują fikcyjne historie, ale oparte na prawdziwych wydarzeniach	Powrót po roku na antenę
Teleturniej – „Przetrwanie”	Zasady teleturnieju polegają na tym, że gracze muszą wsłuchiwać się w pytania zadawane ich przeciwnikom oraz zapamiętywać odpowiedzi – te same pytania usłyszą bowiem w kolejnych rundach i znajomość poprawnych lub błędnych odpowiedzi pomoże im przetrwać	-
Makeover show – „Chcę być piękna”	Bohaterki programu (26 kobiet z całej Polski), które uważają się za nieatrakcyjne, mogą poczuć się piękne i eleganckie, korzystając z zabiegów i skomplikowanych operacji plastycznych. W każdym odcinku można zobaczyć, jak w ciągu sześciu tygodni, dzięki pomocy doświadczonych specjalistów, zmieniają się dwie wybrane kobiety	Pierwszy tego typu program w Polsce. Niewłaściwie pozycjonowany w kanale ogólnopolskim odniósł sukces na kanale tematycznym w godz. przedpołudniowych
Teleturniej – „Oto jest pytanie”	Ten program to połączenie teleturnieju wiedzy z elementami krzyżówki. Zamiast punktów uczestnicy zdobywają sekundy, które w finale wyznaczają czas na odpowiedź. Ważne są zarówno udzielane odpowiedzi, jak i pytania. Zwycięzca finału, ryzykując połowę dotychczasowej wygranej, może grać o dwukrotnie wyższą wygraną w następnym programie. Widzowie „Oto jest pytanie” mogą brać udział w programie w trakcie emisji na żywo	-
Teleturniej – „Eureko ja to wiem”	Teleturniej podzielony jest na kilka rund. Zaczyna 16 uczestników – zwycięzców 16 odcinków wojewódzkich. Zwycięzca Wielkiego Finału otrzymuje nagrodę główną w postaci stypendium przeznaczonego na naukę i karierę w wysokości maksimum 500 tys. zł	-
Produkcja filmowa – „Dlaczego nie!”	Komedia romantyczna. Historia przyjeżdżającej z prowincji do Warszawy Małgosi, która w stolicy rozpoczyna studia i przeżywa perypetie związane z pracą w biurze reklamy i miłością	Druga od początku 2007 r. pozycja wśród filmów kinowych pod względem oglądalności
Sitcom – „I kto tu rządzi?”	Wdowiec Tomek Czajka traci pracę. W trosce o przyszłość swojej córki podejmuje się zajęcia pomocy domowej. Jego pracodawczynią jest rozwódka, która z pomocą babci wychowuje dorastającego syna	Dobre wyniki oglądalności odcinków premierowych SHR. Emisja nowej serii 24 odcinków planowana jest w III kwartale 2007 r.
Serial political fiction – „Ekipa”	Serial „Ekipa” z tzw. gatunku political fiction będzie opowiadał o politykach, mechanizmach rządzenia i sprawowania władzy w Polsce. Premiera serialu planowana jest we wrześniu 2007 r.	Światowej klasy ekipa reżyserska na czele z Agnieszką Holland oraz udział czołowych polskich aktorów (A. Seweryn, J. Gajos)



Wyszczególnienie	Opis programu	Osiągnięcia
Program animowany „Saloon gier”	Satyryczny pięcioodcinkowy program animowany, realizowany dla TVP. Przez bar przewija się galeria postaci przypominających osoby z życia publicznego, których losy śledzimy w sytuacjach pozakuluarowych	Program realizowany jest w nowatorskiej technologii Motion Capture, wspomagającej proces animacji komputerowej w czasie rzeczywistym

Istotnym czynnikiem, który decyduje o profilu naszej produkcji, są aktualne i oczekiwane preferencje odbiorców. Zmienność oraz cykliczność popularności poszczególnych form telewizyjnych skłania nas do budowania zarówno poszczególnych zespołów produkcyjnych, jak również infrastruktury techniczno-logistycznej, umożliwiającej zrealizowanie każdego znanego formatu telewizyjnego. W efekcie osiągnęliśmy stopień uniwersalizmu, który pozwala nam bardzo elastycznie reagować na oczekiwania nadawców i preferencje widzów.

W zależności od rodzaju produkcji oraz zawartego kontraktu z nadawcą telewizyjnym nasza Grupa Kapitałowa wykorzystuje własne bądź licencyjne pomysły programowe. W wielu przypadkach zawarte umowy umożliwiają dokonywanie pewnych modyfikacji programów. W efekcie końcowy kształt zrealizowanego programu jest w dużym stopniu związany z naszymi własnymi pomysłami programowymi.

W większości nasze produkcje telewizyjno-filmowe charakteryzują się mocną i stabilną pozycją rynkową, o czym świadczą osiągnięte wysokie wskaźniki oglądalności, oparte na badaniach telemetrycznych przeprowadzanych przez firmę AGB (wszystkie oceny dotyczące oglądalności programów telewizyjnych oraz udziału rynkowego zawarte w Prospekcie oparte są na badaniach telemetrycznych przeprowadzanych przez firmę AGB na panelu ogólnopolskim). Wyniki oglądalności naszych programów mających swoje premiery w 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 16. Oglądalność programów Grupy ATM a oglądalność stacji w 2006 roku

Program (emisje premierowe)	Stacja	Średnia oglądalność programu (16-49)*	Średnia oglądalność stacji (16-49)**	Komentarz
Pierwsza miłość	POLSAT	25,76%	18,54%	Wprowadzone w połowie roku zmiany w założeniach scenariuszowych serialu spowodowały dalszy wzrost oglądalności od sezonu jesiennego, ugruntowując pozycję programu jako lokomotywy ramówki stacji. Poziom oglądalności za pierwsze miesiące 2007 roku przekroczył wynik osiągnięty w roku 2006
Świat wg Kiepskich		24,52%		Po rocznej przerwie w emisji serialu, powrót sitcomu z nowymi odcinkami na antenę stacji wygenerował doskonałe wyniki oglądalności, udowadniając niesłabnącą popularność formatu i dając podstawę do uznania go za pozycję kultową w swym gatunku. W 2007 roku program wielokrotnie zajmował pierwsze miejsce w tygodniowych rankingach najlepiej oglądanych cyklicznych programów Telewizji Polsat
Fala zbrodni		18,93%		Serial „Fala zbrodni”, biorąc pod uwagę porę emisji i obecną wówczas konkurencję na innych kanałach, jest obecnie jednym z najlepiej oglądanych programów w Polsce, zarówno podczas emisji premierowych, jak i przy powtórkach
Gra w ciemno		18,61%		Duża zmienność poziomu oglądalności wynikająca z braku synchronizacji przerw reklamowych w trakcie trwania programu z sytuacją na konkurencyjnych kanałach, które zabierają widownię w trakcie trwania przerwy reklamowej
Chcę być piękna		15,07%		Niewłaściwe umieszczenie programu w ramówce stacji telewizyjnej w tzw. prime time spowodowało, że program o charakterze quasi-dokumentalnym musiał konkurować z filmami fabularnymi i serialami na innych stacjach telewizyjnych
Eureko ja to wiem		13,07%		Program został zrealizowany na zlecenie fundacji Stichting Evenement Kennisquiz. Głównym celem programu jest promowanie wiedzy i pasji wśród kilkunastoletnich widzów oraz wizerunku zlecniodawcy. Oglądalność programu nie była zatem jedynym kryterium uznania teleturnieju za sukces, o czym świadczy zlecenie realizacji kolejnego cyklu

Program (emisje premierowe)	Stacja	Średnia oglądalność programu (16-49)*	Średnia oglądalność stacji (16-49)**	Komentarz
<b>Pitbull</b>	TVP 2	<b>27,72%</b>	<b>19,11%</b>	Bardzo dobre wyniki oglądalności serialu pomimo: (i) krótkiej serii (tylko 5 odcinków, brak możliwości przyzwyczajenia się widza do tytułu), (ii) nieregularnej emisji (zmieniały się zarówno dni jak i pory emisji serialu), (iii) bardzo późnej pory emisji (po godz. 22.30)
<b>Biuro kryminalne</b>		<b>17,83%</b>		Dobra, biorąc pod uwagę porę emisji i konkurencję na antenie, oglądalność spowodowała złożenie zamówienia na kolejne odcinki serialu, które emitowane są od początku 2007 roku
<b>Oto jest pytanie</b>		<b>12,10%</b>		Program podniósł oglądalność o 50% w paśmie emisyjnym w godzinach 19.30-20.00
<b>Warto kochać</b>	TVP 1	<b>17,11%</b>	<b>21,04%</b>	Zmienne cykle emisji serialu (sobota-niedziela/piątek-sobota) spowodowało zmniejszenie rozpoznawalności serialu oraz utrudniło widzom możliwość logicznego śledzenia akcji serialu. W rezultacie po każdorazowej przerwie w emisji serial musiał odbudowywać swoją widownię
<b>Przetrawianie</b>	TV 4	<b>1,43%</b>	<b>2,51%</b>	Program osiągnął oglądalność niższą niż średnia stacji, ale poprawił wynik oglądalności pasma, w którym był emitowany, w stosunku do wcześniej emitowanych tam programów

\*Średnia oglądalność danego programu obliczoną jako średnia arytmetyczna wskaźników oglądalności programu SHR w przedziale wiekowym 16-49 lat poszczególnych odcinków

\*\*Średnia arytmetyczna z dziennych oglądalności danej stacji telewizyjnej w 2006 roku w przedziale wiekowym 16-49 lat

Źródło: Na podstawie danych AGB Nielsen Media Research

Z naszych dotychczasowych doświadczeń wynika, iż poza cechami samego programu (format, scenariusz, obsada aktorska, scenografia itp.) na sukces rynkowy oraz wyniki oglądalności mają również wpływ czynniki leżące po stronie nadawcy, na które producent na rynku polskim najczęściej ma niewielki wpływ. Do tych czynników należą zwykle: umiejscowienie w ramówce, liczba i czas trwania przerw reklamowych, otoczenie programowe. Najczęstsze przyczyny gorszych od oczekiwanych wyników oglądalności to:

- niestabilna pora emisji programów wynikająca ze zmian w ramówkach nadawców,
- emisja w paśmie zarezerwowanym w konkurencyjnych stacjach telewizyjnych dla programów informacyjnych,
- wahania w poziomie oglądalności i udziale nadawców w rynku telewizyjnym.

Nasza Grupa Kapitałowa stosuje szczegółowy monitoring pojawiających się na rynku formatów telewizyjnych pod kątem ich przydatności dla ewentualnego wykorzystania do realizacji własnych produkcji. W tym celu dokonujemy oceny istniejących formatów oraz analizujemy aktualne trendy na rynkach producenckich. Czynności te poprzedzają podjęcie ewentualnych decyzji o zakupie opcji bądź licencji programowych. Ponadto stale współpracujemy z nadawcami celem pozyskania kontraktów na realizację poszczególnych formatów telewizyjnych. Możliwe sposoby działań w tym zakresie przybierają najczęściej trzy formy:

- zakup opcji programowych przez naszą Grupę, w odniesieniu do których oczekujemy, że będą interesujące dla widzów, a po uzyskaniu akceptacji przez nadawcę, zakup formatu i jego samodzielnej realizację,
- własne pomysły programowe, które realizujemy samodzielnie w oparciu o środki finansowe naszej Spółki i w stosunku do których staramy zachować całość lub część praw autorskich,
- zakup licencji przez nadawcę, który zleca nam realizację danego programu w formule tzw. produkcji wykonawczej.

Biorąc pod uwagę sposób pozyskania danego formatu (własny pomysł, zakup przez naszą Spółkę, zlecenie od nadawcy), istotnie zmienia się pozycja konkurencyjna w stosunku do nadawcy. Dążymy do tego, aby w większości projektów przychodzić do nadawców bądź z własnymi programami, bądź z własnymi opcjami programowymi, starając się ograniczać formułę współpracy na zasadach produkcji wykonawczej. Aby rozszerzyć zakres oferowanych opcji do licencji, rozpoczęliśmy współpracę w ramach stowarzyszenia Sparks Network, zrzeszającego niezależnych producentów telewizyjnych, głównie z Europy. Formuła współpracy w tym stowarzyszeniu stwarza między innymi możliwość oferowania przez poszczególnych członków stowarzyszenia formatów wszystkim uczestników na swoich rynkach lokalnych. W efekcie tej współpracy poprawiła się nasza pozycja na rynku krajowym, w szczególności w stosunku do producentów o zagranicznym rodowodzie działających w Polsce, spółek Fremantle Polska oraz Endemol Polska.

Właściwie wszystkie produkcje realizujemy w oparciu o własną infrastrukturę techniczną, obejmującą między innymi studio produkcyjne oraz wykorzystując w większości własny sprzęt telewizyjny. Stwarza nam to relatywnie dużą elastyczność w zakresie planowania poszczególnych produkcji oraz znacznie skraca czas potrzebny na wyprodukowanie programów, a tym samym działa na obniżenie kosztów i podniesienie konkurencyjności.

**6.1.2.2. Wynajem sprzętu, lokali i inne**

W oparciu o posiadaną wiedzę uważamy, że nasza Grupa Kapitałowa jako praktycznie jedyny niezależny producent w Polsce posiada pełny zakres sprzętu i urządzeń służących realizacji produkcji telewizyjnej w zakresie większości znanych obecnie formatów, w tym również do realizacji programów typu reality show. Grupa Kapitałowa dysponuje między innymi: dużym i małym studiem produkcyjnym, sprzętem nagraniowym i oświetleniowym oraz sprzętem realizatorskim. Podstawowe charakterystyki sprzętu, którym dysponuje Grupa Kapitałowa, przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 17. Charakterystyka sprzętu do produkcji telewizyjno-filmowej Grupy Kapitałowej ATM**

Wyszczególnienie	Opis/Podstawowe parametry techniczne
Studia produkcyjne	Powierzchnia 630 m <sup>2</sup> oraz 120 m <sup>2</sup> , zaplecze charakteryzatorskie, garderoba, osobne wejścia dla aktorów, widzów i statystów. Wszystkie pomieszczenia studia są w pełni klimatyzowane
Studio telewizyjne	Studio telewizyjne w Warszawie o powierzchni 70 m <sup>2</sup> , wraz z reżyserką (4 kamery, mikser wideo, mikser audio) oraz oświetleniem żarowym i 2 stanowiskami montażowymi
Wóz kamerowy	W pełni cyfrowy 12 kamerowy wóz, oparty o technologię firm SONY oraz Snell&Willcox, kamery SONY DXC-D35 i DXC-50 (TRIAX), obiektywy o ogniskowej x42, jeden z najnowszych mikserów wideo (SONY DVS 9000) oraz fonii (EUPHONIX MaxAir), system grafiki DECO 2200, system zapisu materiałów Blue Ray XDCam
Kamery telewizyjne i oświetlenie	2 kamery HD (High Definition) SONY HDV-900, 12 kamer w najnowszej technologii SONY XDCam (PDW-530P), 4 kamery BetaCam SX. Wszystkie kamery posiadają pełne wyposażenie umożliwiające ich wykorzystanie m.in. na planie zdjęciowym. Oświetlenia tzw. zimne typu Cool Screen, Kino Flo, Wallo Light
Wózki kamerowe oraz ramię	Profesjonalne wózki kamerowe firmy PANTHER (wózek Classic oraz 3 platformy Husky Dolly) wraz z szynami prostymi oraz łukami, ramię kamerowe firmy Stanton „Jimmy Jib” o zasięgu do 10,5 m
Scena i projekcja	Pierwsza i jedyna w Polsce zadaszona scena firmy LITEC Libera 76 o rozmiarach 15,5 x 19,5 m, na 6 słupach o wysokości 14 m, posiadająca wszelkie atesty europejskie. 3 projektory BARCO działające w technologii DLP o jasności 12000 ANSI lumenów, jak również ekran o wymiarach 24 x 7 m
Światło	Szynoprzewodowy system oświetlenia studiów telewizyjnych, ponad 100 różnego rodzaju reflektorów zawieszonych na zdalnie sterowanych wyciągarkach, zestaw 42 jednostek (MAC, STAGE ZOOM) do oświetlenia efektowego, duży mikser do sterowania oświetleniem firmy AVOLITE
Postprodukcja	Zintegrowany system montażu nieliniowego AVID UNITY MEDIA NETWORK oparty o rozwiązanie sieciowe, wyposażony w 5 stanowisk AVID ADRENALIN oraz stanowisko do postprodukcji dźwiękowej ProTools. Stanowiska montażowe do montażu nieliniowego: (2 zestawy Media Composer 9000 XL oraz 2 Media Composer 1000, Final Cut Pro) oraz stanowisko do postprodukcji dźwiękowej NUENDO
Motion Capture	Jedyny w Polsce system do wspomaganie animacji komputerowej w czasie rzeczywistym firmy PTI Phoenix wraz z 4 trackerami oraz 2 pełnymi kostiumami. System PTI umożliwia uzyskanie płynnych ruchów animacji ciała człowieka bez potrzeby żmudnego i długotrwałego projektowania i przeliczania komputerowego
Transport	Samochody ciężarowe wraz z przyczepami, 5 busów do przewozu ludzi oraz sprzętu, 2 garderoby mobilne oraz samochód typu Camper na potrzeby reżysera
Agregaty	3 agregaty – jeden o mocy 80 i dwa po 40 kVA, niezbędne do zasilenia m.in. pracy wozu, oświetlenia planów zdjęciowych, jak również pomocne przy pracy zadaszona scenicznego
Pozostały sprzęt	Stała instalacja techniczno-logistyczna do realizacji programów typu reality show (45 kamer, 20 mikrofonów, 32-kanalowa stacja mikroportów), sprzęt pomiarowy, podnośnik do wysokości 26 metrów, środki transportu osobowego, zestawy komputerowe umożliwiające sterowanie różnego typu systemami teleturniejowymi

Aby maksymalnie wykorzystać potencjał posiadanej infrastruktury, Grupa Kapitałowa ATM za pośrednictwem spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. wynajmuje studia i sprzęt do produkcji telewizyjnej podmiotom zewnętrznym. Ze względu na fakt, iż portfel zamówień na własną produkcję telewizyjną Grupy Kapitałowej zwykle przekracza posiadane ilościowe zdolności do obsługi technicznej programów, wykorzystanie studia i sprzętu tylko w niewielkim stopniu związane jest z produkcją lub usługami na rzecz podmiotów spoza Grupy Kapitałowej. Z tego też względu udział tej grupy przychodów jest nieznaczący w stosunku do przychodów ogółem. Na przychody z wynajmu sprzętu i lokali w okresie 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku złożyły się:

- wynajem wozu transmisyjnego w związku z imprezami muzycznymi i sportowymi,
- wynajem samochodów,
- wynajem sprzętu telewizyjnego,
- wynajem obiektów plenerowych, zespołów prądotwórczych i innego drobnego sprzętu.

**6.1.2.3. Tantiemy, opłaty licencyjne i sprzedaż praw autorskich**

Nasze przychody z tytułu licencji, opłat i tantiem dotyczą odsprzedaży praw autorskich w stosunku do programów opartych na własnych pomysłach programowych oraz sprzedaży posiadanych przez naszą Grupę Kapitałową licencji do

programów. Odbiorcami są emitenci telewizyjni, domy mediowe, a w przypadku sprzedaży eksportowej nadawcy działający na poszczególnych rynkach europejskich. W okresie 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku na przychody z tytułu opłat licencyjnych i tantiem złożyły się między innymi następujące pozycje programowe:

- w zakresie sprzedaży praw autorskich: teleturnieje: „Gra w ciemno”, „Awantura o kasę”, „Saloon gier”, „Daję słowo”, telenowele: „Pierwsza miłość”, „Warto kochać”, sitcom „Świat według Kiepskich”, seriale kryminalne: „Fala zbrodni”, „Pitbull”, „Biuro kryminalne”,
- w zakresie sprzedaży licencji: makeover show „Chcę być piękna”, reality show: „Bar”, „Łabędziem być”,
- w zakresie sprzedaży eksportowej praw autorskich, licencji i tantiem: teleturniej „Gra w ciemno”, „Awantura o kasę”, „Golasy”.

#### 6.1.2.4. Usługi reklamowe

Sprzedaż usług reklamowych to przychody związane z wykorzystaniem w naszych programach: wskazań, podziękowań oraz z wymiany barterowej z poszczególnymi sponsorami przy realizowaniu produkcji telewizyjnych. Ten rodzaj przychodów to forma pośrednictwa, w której zakupiony przez naszą Grupę Kapitałową czas reklamowy od nadawców jest odsprzedawany reklamodawcom w formie dołączonych do naszych programów wskazań lub podziękowań. Tego typu usługi wykorzystaliśmy między innymi w reality show „Bar” oraz programie makeover show „Chcę być piękna”.

#### 6.1.2.5. Działalność deweloperska

Poza głównym profilem działalności naszej Grupy Kapitałowej, tj. produkcją telewizyjną i filmową oraz w mniejszym zakresie wynajmem sprzętu i sprzedażą licencji, na przełomie 2005 i 2006 roku pojawiło się nowe źródło przychodów w Grupie ATM związana z działalnością deweloperską. Działalność deweloperska w przypadku naszej Grupy ma charakter incydentalny i jest związana z koncepcją zagospodarowania zakupionych w 2004 roku terenów pod budowę studia telewizyjnego w bezpośrednim sąsiedztwie Spółki. Przy projektowaniu architektonicznym studia okazało się, że część terenu pozostająca na jednym z obrzeży działki w żaden sposób nie będzie mogła być wykorzystana na rzecz prowadzonej przez Spółkę działalności w zakresie produkcji telewizyjnej. Korzystając z dobrej koniunktury na rynku mieszkaniowym, podjęliśmy decyzję, aby wykorzystać posiadane tereny pod budowę osiedla domków jednorodzinnych w zabudowie szeregowej pod nazwą „Osiedle filmowe”. Inwestycja realizowana jest w dwóch etapach:

- etap I obejmuje 14 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej oraz budynek mieszkalny z 10 mieszkaniami dwupoziomowymi,
- etap II obejmuje 24 domki jednorodzinne w zabudowie szeregowej.

Przyjęta przez nas formuła realizacji pierwszego etapu inwestycji „Osiedle filmowe” zakładała wykorzystanie do jej realizacji inwestora zastępczego oraz brak bezpośredniego zaangażowania kapitałowego spółek z naszej Grupy Kapitałowej. Źródłem finansowania prac były wyłącznie środki pochodzące z zaliczek wpłacanych przez przyszłych nabywców domów i mieszkań.

Do końca 2006 roku został zakończony pierwszy etap inwestycji. Grupa uzyskała przychody z tej inwestycji w wysokości 6,5 mln zł oraz zrealizowała 1,8 mln zł zysku.

W celu maksymalizacji stopy zwrotu II etapu inwestycji „Osiedle filmowe” podjęliśmy decyzję o realizacji tej inwestycji w oparciu o środki własne naszej Grupy Kapitałowej oraz rozpoczęciu sprzedaży domów na końcowym etapie realizacji inwestycji w oparciu o aktualne wówczas ceny rynkowe. Biorąc pod uwagę poziom kosztów realizacji tej inwestycji, które w części są już poniesione (grunt) oraz uwzględniając tendencje cenowe na rynku materiałów budowlanych i wykonawstwa (wolniejszy wzrost tych kategorii kosztów w stosunku do dynamiki cen gruntów i mieszkań), uważamy, że możliwa do osiągnięcia marża na tej inwestycji przekroczy poziom, który osiągnęliśmy, realizując I etap inwestycji.

Po zakończeniu opisanego wyżej zadania inwestycyjnego nie przewidujemy dalszej kontynuacji działalności deweloperskiej.

#### 6.1.2.5. Opis istotnych nowych produktów i usług

Działalność naszej Spółki i Grupy Kapitałowej jako producenta telewizyjno-filmowego obejmuje okres ponad 10 lat. W tym czasie Spółka osiągnęła zdolność do produkcji większości znanych formatów telewizyjnych, takich jak: seriale, sitcomy, teleturnieje czy też programy typu reality show, które aktualnie zapewniają znaczną część naszych przychodów. W okresie ostatnich trzech lat Spółka wyprodukowała grupę programów, które z punktu widzenia: (i) wielkości generowanych przychodów (ii) zdobytego doświadczenia oraz (iii) rozbudowy infrastruktury technicznej przyczyniły się do zwiększenia skali przychodów i dalszego poszerzenia oferty w zakresie możliwości produkcji nowego typu programów. W okresie lat 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku do nowego typu programów, które wcześniej nie były obecne w ofercie Spółki, należy zaliczyć: telenowele „Pierwsza miłość”, film kinowy „Pitbull”, program typu makeover show „Chcę być piękna” oraz film animowany „Saloon gier”, który został zrealizowany z wykorzystaniem technologii motion capture. Szerszy opis wspomnianych programów został zaprezentowany w tabeli 15 w pkt 6.1.2.1., natomiast opis systemu motion capture w tabeli 17 w pkt 6.1.2.2.

### 6.1.3. Odbiorcy i dostawcy

#### 6.1.3.1. Odbiorcy

W strukturze naszych przychodów dominuje sprzedaż krajowa, która w okresie ostatnich trzech lat oraz w I kwartale 2007 roku stanowiła ponad 99% przychodów skonsolidowanych. Sprzedaż eksportową stanowią licencje oraz opcje na licencje. Sprzedaż krajowa kierowana jest do nadawców oraz podmiotów związanych z mediami telewizyjnymi. Strukturę przychodów z punktu widzenia rynków zbytu przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18. Sprzedaż Grupy Kapitałowej wg rynków zbytu (tys. zł)

Produkcja telewizyjna	31.03.2007		31.03.2006		2006		2005		2004	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	30 717	99,6%	18 062	99,9%	87 125	99,6%	72 012	99,2%	52 421	99,6%
Eksport	137	0,4%	11	0,1%	338	0,4%	550	0,8%	191	0,4%
<b>Razem</b>	<b>30 854</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 073</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 463</b>	<b>100,0%</b>	<b>72 562</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 612</b>	<b>100,0%</b>

W okresie lat 2004-2006 systematycznie zwiększamy dywersyfikację naszych odbiorców na rynku krajowym. Udział naszego największego odbiorcy, tj. Telewizji Polsat, począwszy od 2005 roku oscyluje wokół poziomu 50% przychodów Grupy Kapitałowej. W strukturze sprzedaży w tym okresie zwiększył się znacznie udział innych niż Telewizja Polsat nadawców, w szczególności telewizji publicznej. Było to efektem wysokiej oceny oraz dobrej oglądalności naszych programów (teleturniej „Oto jest pytanie”, serial „Pitbull”). W roku 2006 zrealizowaliśmy blisko 11,5% naszej sprzedaży dzięki bezpośredniej współpracy z telewizją publiczną. Ponadto część sprzedaży do telewizji publicznej (telenowela „Warto kochać”) realizujemy dzięki współpracy z domem mediowym Magna Entertainment. W efekcie udział telewizji publicznej w strukturze naszych odbiorców wyniósł ponad 25%. Za pośrednictwem tego domu mediowego docieramy ze swoją produkcją również do innych nadawców telewizyjnych. Wyniki za I kwartał 2007 roku charakteryzują się odmienną w stosunku do lat 2004-2006 strukturą odbiorców. Jest to efekt występującej w naszej Grupie Kapitałowej dużej nieregularności poszczególnych grup przychodów w ciągu roku. Oczekujemy, iż w horyzoncie wyników rocznych struktura odbiorców ukształtuje się na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2006 roku. Strukturę naszej sprzedaży z punktu widzenia odbiorców przedstawia poniższa tabela.

Tabela 19. Sprzedaż Grupy Kapitałowej wg odbiorców (tys. zł)

Produkcja telewizyjna	31.03.2007		31.03.2006		2006		2005		2004	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
TV Polsat	24 853	80,6%	12 347	68,3%	44 864	51,3%	33 635	46,4%	39 663	75,4%
TVP	2 318	7,5%	0	0,0%	10 054	11,5%	5 192	7,2%	375	0,7%
Magna Entertainment, w tym:	0	0,0%	4 566	25,3%	20 255	23,2%	13 251	18,3%	5 376	10,2%
– na rzecz TVP	0	0,0%	4 566	25,3%	12 180	13,9%	7 108	9,8%	0	0,0%
Polskie Media	0	0,0%	413	2,3%	1 928	2,2%	13 109	18,1%	4 114	7,8%
MTL Maxfilm Sp. z o.o.	1 988	6,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inni	1 695	5,5%	747	4,1%	10 362	11,8%	7 375	10,2%	3 084	5,9%
<b>Razem</b>	<b>30 854</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 073</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 463</b>	<b>100,0%</b>	<b>72 562</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 612</b>	<b>100,0%</b>

#### 6.1.3.2. Dostawcy

Nasza Spółka ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba waha się w przedziale od około 1500 do 2200 podmiotów i osób fizycznych. Wśród dostawców zewnętrznych nie można wyróżnić kontrahentów, których wartość dostaw z jednoczesną ich regularnością wskazywałaby na istnienie uzależnienia spółek naszej Grupy Kapitałowej.

Dostawców naszej Grupy Kapitałowej można podzielić na dwie grupy podmiotów. Pierwszą z nich stanowią dostawcy infrastruktury techniczno-logistycznej potrzebnej do realizacji programów, dostawcy praw do programów, tzw. licencji oraz inni producenci telewizyjni. Z dostawców zaliczonych do pierwszej grupy należy wymienić agencje aktorskie, dealerów sprzętu telewizyjnego oraz firmy wynajmujące go, a także kontrahentów dysponujących studiami i halami do produkcji telewizyjnej. W roku 2006 w stosunku do lat poprzednich pojawiła się nowa grupa dostawców w postaci innych producentów telewizyjnych. Współpraca z zewnętrznymi zespołami producenckimi związana była z realizacją takich produkcji jak: seriale „Ekipa” i „Pitbull” oraz sitcom „I kto tu rządzi?”. Rozszerzenie współpracy o takie firmy jak: Grupa Rafał Widajewicz, Grupa Filmowa Sp. z o.o., Dziki Film Sp. z o.o. oraz MTL Maxfilm Sp. z o.o. jest wynikiem przyjęcia przez Zarząd nowego elementu strategii rozwoju Spółki, polegającego na poszerzeniu możliwości produkcyjnych naszej Grupy Kapitałowej poprzez współpracę i koprodukcję z innymi producentami i firmami z branży telewizyjno-filmowej. Taka współpraca bądź koprodukcja umożliwiła nam realizację kosztownych projektów filmowych na wysokim, światowym poziomie oraz zapewniła udział w realizowanych produkcjach znanych aktorów i najwyższej klasy twórców: reżyserów, scenarzystów, operatorów.

Drugą grupę dostawców, istotnych dla ATM Grupy S.A., stanowią natomiast osoby fizyczne świadczące usługi w oparciu o umowę o dzieło, będące bezpośrednimi wykonawcami poszczególnych programów telewizyjnych. Są to reżyserzy, aktorzy, kierownicy produkcji oraz pozostałe osoby stanowiące łącznie zespół realizatorski danego programu.

Koncepcja oparcia dostaw usług związanych z bezpośrednią realizacją programów na jednorazowych umowach o dzieło umożliwi realizację istotnych celów biznesowych na poziomie operacyjnym, w tym:

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

**Tabela 20. Dostawcy Grupy Kapitałowej świadczący usługi z tytułu umów o dzieło (tys. zł)**

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007		31.03 2006		2006		2005		2004	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Reżyserzy + Asystenci reżysera	1022	20,8%	770	18,1%	3 434	19,5%	3 798	21,3%	2 362	18,7%
Scenarzyści	772	15,7%	772	18,2%	2 899	16,5%	2 529	14,2%	1 011	8,0%
Realizatorzy obrazu	375	7,6%	424	10,0%	1 628	9,3%	1 695	9,5%	1 402	11,1%
Aktorzy + Prowadzący	721	14,7%	423	10,0%	2 355	13,4%	2 496	14,0%	1 874	14,9%
Realizatorzy dźwięku	146	3,0%	142	3,3%	473	2,7%	507	2,8%	450	3,6%
Kierownicy produkcji	242	4,9%	332	7,8%	1 194	6,8%	1 101	6,2%	907	7,2%
Obsługa artystyczna	902	18,4%	847	19,9%	2 775	15,8%	2 882	16,2%	2 146	17,0%
Pozostała obsługa	722	14,7%	539	12,7%	2 836	16,1%	2 833	15,9%	2 451	19,4%
<b>Suma dostaw</b>	<b>4 902</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 249</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 594</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 841</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 603</b>	<b>100,0%</b>

#### 6.1.4. Strategia rozwoju

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

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

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

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

Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia naszej Grupy w realizacji programów telewizyjnych oraz zasady funkcjonowania rynku producentów telewizyjnych w Polsce, uważamy, iż warunkiem osiągnięcia sukcesu rynkowego jest dysponowanie przez producenta: (i) możliwością produkcji różnych typów programów w zależności od koniunktury i preferencji odbiorców, (ii) odpowiednią liczbą kreatywnych zespołów producenckich wyspecjalizowanych w produkcji poszczególnych typów programów, (iii) jak największą liczbą udanych produkcji telewizyjnych, tzw. hitów rynkowych umożliwiających wieloletnią ich eksploatację. Możliwość jednoczesnej realizacji wszystkich powyższych warunków poprzez organiczny rozwój jest ograniczona i wymaga odpowiednio długiego czasu. Dlatego też uważamy, że dynamiczne przyspieszenie rozwoju naszej Grupy wymaga aktywnych działań akwizycyjnych.

W odniesieniu do rynków zagranicznych głównym celem naszych działań jest zwiększenie pozycji na tych rynkach poprzez możliwość sprzedaży nie tylko licencji do naszych programów, co ma miejsce już obecnie, ale również gotowych produktów. W przypadku sprzedaży gotowych programów na rynkach zagranicznych bardzo ważnym elementem sukcesu jest znajomość lokalnych uwarunkowań kulturowych i socjologicznych, które w sposób bezpośredni przekładają się na kształt tworzonych programów. Świadczą o tym między innymi zakończone sukcesem rynkowym realizacje teleturnieju „Gra w ciemno” w Grecji i we Włoszech opartych o pomysły programowe naszej Spółki, których forma istotnie różniła się od wydań polskich. Dlatego tworząc programy dla rynków zagranicznych, zamierzamy oprzeć się na lokalnych producentach telewizyjnych, na przykład w formie współpracy przy wybranych projektach.

Realizacja naszej strategii rozwoju w zakresie przyspieszenia wzrostu pozycji rynkowej będzie opierała się zarówno na wzroście organicznym, jak też na działaniach akwizycyjnych w kraju oraz za granicą. W 2007 roku zamierzamy rozpocząć proces konsolidacji krajowego rynku produkcji telewizyjnej, który może przybrać następujące formy:

- przejęć poszczególnych zespołów produkcyjnych,
- przejęć praw do poszczególnych programów,

- przejęć innych podmiotów,
- wspólnych przedsięwzięć z innymi producentami,
- współpracy z innymi podmiotami jako producentami wykonawczymi dla naszej Spółki.

W I kwartale 2007 roku przeprowadziliśmy proces identyfikacji i selekcji celów inwestycyjnych na rynku krajowym w zakresie przejęć kapitałowych. Po dokonaniu niezbędnych analiz w dniu 30 kwietnia 2007 roku sfinalizowaliśmy zakup 100% udziałów spółki Profilm Sp. z o.o.. Podstawowymi celami operacyjnymi tej transakcji są:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- rozszerzenie oferty produktowej naszej Grupy w zakresie programów dziecięcych, filmów dokumentalnych, reportaży, teatru telewizji, organizacji imprez,
- intensyfikacja rozwoju Profilmu Sp. z o.o. poprzez stworzenie możliwości realizacji dużych projektów lub ich większej liczby, wymagających poniesienia większych nakładów finansowych, co nie było dotychczas możliwe ze względu na brak wystarczających środków obrotowych w dyspozycji Profilm Sp. z o.o.,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenach Polski północnej w oparciu o bazę sprzętową naszej spółki zależnej ATM System oraz dzięki wsparciu logistycznemu i organizacyjnemu AUT Sp. z o.o. – spółki zależnej od Profilm Sp. z o.o.,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

Obecnie jesteśmy w trakcie negocjacji dwóch umów (listów intencyjnych) dotyczących ewentualnego przejęcia kolejnych podmiotów z sektora niezależnych producentów telewizyjnych. Sposób przejęcia spółek nie jest jeszcze rozstrzygnięty.

Planowane akwizycje przyczynią się do poszerzenia naszej oferty o nowe rodzaje formatów oraz zwiększą naszą bazę zespołów producenckich. Szacujemy, że wartość inwestycji kapitałowych na rynku polskim może wynieść od 20 do 30 mln zł.

Ponadto prowadzimy dalsze działania w odniesieniu do wyselekcjonowanej grupy krajowych podmiotów w zakresie warunków współpracy bądź przejęcia kapitałowego.

Planowane działania akwizycyjne będą dotyczyć również rynków zagranicznych, gdzie zamierzamy dokonać przejęcia producenta telewizyjnego działającego w Europie Zachodniej oraz uczestniczyć we wspólnych projektach kapitałowych na rynku niemieckim oraz ukraińskim. Aktualnie prowadzimy rozmowy ze spółkami działającymi na rynku niemieckim na temat naszego zaangażowania kapitałowego w zakresie współpracy przy wspólnym przedsięwzięciu. Zasady współpracy z wybranym podmiotem mogą przybrać formę wspólnego przedsięwzięcia w postaci powołania nowej spółki lub nawiązania stałej współpracy handlowej. W kręgu naszego zainteresowania są również rynki wschodnie, w tym w szczególności rynek ukraiński, gdzie prowadzimy rozmowy z jednym z nadawców na temat możliwości dostarczania wsadu programowego. Nasze zaangażowanie w projekty kapitałowe na rynkach zagranicznych w zależności od ostatecznej liczby projektów będzie wahać się w przedziale od 20 mln zł do 30 mln zł.

Istotnym w naszej opinii działaniem w kierunku umocnienia pozycji rynkowej są również prowadzone przez nas prace związane z nawiązaniem współpracy z dużym producentem światowym, działającym na rynku europejskim. Nawiązaliśmy kontakty z jednym z czołowych producentów amerykańskich. Aktualnie prowadzimy rozmowy na temat obszarów i warunków współpracy w zakresie produkcji realizowanej przez tego producenta dla odbiorców w Europie.

Oczekując dalszego systematycznego wzrostu rynku producenckiego w Polsce oraz wzrostu naszej aktywności zarówno w zakresie realizowanej produkcji w kraju i za granicą podejmujemy działania zmierzające do dalszej rozbudowy naszych zdolności produkcyjnych. Po całkowitym przeprojektowaniu studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich w kierunku znacznego zwiększenia jego gabarytów, w roku 2007 rozpoczęliśmy prace budowlane. Proces budowy będzie przebiegał etapowo. Zakończenie pierwszego etapu planujemy na czwarty kwartał 2007 roku, a ostateczne zakończenie inwestycji na początku 2008 roku. Realizowane studio posiadać będzie ponad 7 tys. m<sup>2</sup> powierzchni użytkowej. W budynku znajdzie się studio telewizyjne o powierzchni 2500 m<sup>2</sup> z możliwością jego podzielenia na dwa mniejsze studia o powierzchni 1250 m<sup>2</sup> każde oraz wysokości 12 m. Zaprojektowana przez nas wysokość studia umożliwia realizację programów przy użyciu kamer umieszczonych w dowolnym miejscu studia. Ponadto w budynku znajdzie się magazyn, pokoje dla aktorów oraz pomieszczenia techniczno-biurowe. Łączny koszt studia telewizyjnego szacujemy na 35 mln zł.

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

Planujemy, aby studio w Warszawie miało podobny charakter do aktualnie realizowanego w Bielanych Wrocławskich. W bieżącym roku planujemy dokonać zakupu gruntu pod tę inwestycję. Natomiast studio w Gdańsku będzie istotnie mniejsze, a realizację tego projektu przewidujemy w latach 2008-2009. Łączna wielkość środków przeznaczona na realizację inwestycji w budowę studiów w Warszawie i w Gdańsku powinna zamknąć się kwotą 55 mln zł.

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

Obserwując najważniejsze obecne trendy rynkowe na rynku telewizyjnym z zakresu nowych technologii, tj. cyfryzację przesyłu, wprowadzanie standardu HD, telewizję mobilną, telewizję internetową oraz analizując wpływ tych procesów na sytuację zarówno samych producentów telewizyjnych, jak również na bezpośrednie otoczenie rynkowe, uważamy, iż włączenie się naszej Grupy Kapitałowej w działania w nowych segmentach może przynieść dla nas długookresowe korzyści. W perspektywie kilku lat kluczowe znaczenie dla dalszego rozwoju sektora zarówno nadawców, jak i producentów telewizyjnych będzie miał proces tzw. cyfryzacji. Skompresowany sygnał telewizyjny będzie zajmował znacznie mniej miejsca w eterze w stosunku do dotychczas używanego sygnału analogowego, a uwolnione w ten sposób miejsce w paśmie pozwoli na kilkakrotne zwiększenie liczby kanałów telewizyjnych oraz dołączenie szeregu usług dodatkowych. Inną ważną korzyścią uzyskaną dzięki cyfryzacji będzie możliwość odbioru sygnału telewizyjnego przez urządzenia przenośne oraz przesyłu programów zrealizowanych w standardzie HD. Postępujące zmiany technologiczne znajdują swoje odzwierciedlenie w rozwiązaniach prawnych i zaleceniach organów Unii Europejskich, między innymi w formie zalecanych terminów wyłączenia nadajników analogowych. Zgodnie z deklaracjami poszczególnych krajów UE daty wyłączenia „starych” nadajników będą miały miejsce w okresie od 2007 do 2015 roku.

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

- dalszy wzrost zdolności produkcyjnych, w tym rozszerzenie stosowania technologii produkcji programów w standardzie HD,
- aktywne uczestnictwo (kapitałowe oraz biznesowe) w przedsięwzięciach związanych z budową nowych kanałów dystrybucji programów telewizyjnych (telewizja internetowa),
- przygotowanie możliwości technicznych i organizacyjnych do realizacji programów do nowych kanałów dystrybucji (nowych mediów).

Najważniejszym dla naszej Grupy Kapitałowej następstwem procesu cyfryzacji nadawania sygnału będzie zwiększona pojemność pasma, przekładająca się na możliwość wprowadzenia nowych kanałów ogólnopolskich w telewizji naziemnej. Oczekujemy, że pojawią się zarówno nowi nadawcy, jak również nowe kanały tematyczne. Oznacza to dla nas perspektywę pojawienia się nowych odbiorców dla naszych produktów telewizyjnych. Pomimo iż stosowana przez naszą Spółkę technologia produkcji programów telewizyjnych należy do najbardziej zaawansowanych technicznie na świecie, dostrzegamy konieczność kolejnego skoku technologicznego, związanego z postępującą cyfryzacją nadawania sygnału telewizyjnego, która stworzyła praktyczne możliwości przesłania obrazu w standardzie HD również poprzez transmisję naziemną. Stałe dążenie do podnoszenia jakości obrazu telewizyjnego oraz działania nadawców w tym zakresie powodują konieczność zapewnienia również możliwości produkcji programów telewizyjnych na poziomie określanym jako standard HD. Istotnym argumentem na szybkie wejście w technologię HD jest również fakt, iż w przyszłości cena rynkowa programów realizowanych w HD przewyższać będzie programy wykonane w tradycyjnej technologii, tzw. SD. Działania związane ze stosowaniem standardu HD zostały podjęte przez naszą Spółkę już w roku 2006 i obecnie prawie 50 % naszej produkcji fabularnej jest wytwarzane w tym standardzie. Planujemy, że do końca 2007 roku większość naszej produkcji filmowej produkowana będzie w technologii HD. Przejście na produkcję programów w HD związane będzie z zakupem nowego sprzętu telewizyjnego, w tym: kamer, wozów transmisyjnych oraz urządzeń do obróbki wizyjnej. Proces zakupu nowego typu sprzętu będzie skorelowany w dużym stopniu z terminem uruchamiania kolejnych studiów telewizyjnych w Bielanach Wrocławskich i w Warszawie. Oceniamy, że wartość nakładów na inwestycje w sprzęt HD wyniesie około 30 mln zł.

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

W projekty telewizji internetowej angażujemy się w postaci następujących przedsięwzięć:

- projektu telewizji internetowej realizowanego wspólnie z Wirtualną Polską, w której rola naszej Grupy obejmuje między innymi: dostarczanie wsadu programowego, produkcję programów na żywo (newsy, publicystyka), dostarczanie programów do archiwum; Projekt realizowany jest od stycznia 2007 roku; Na potrzeby tego projektu zostało zbudowane niewielkich rozmiarów studio telewizyjne w Warszawie; Aktualnie telewizja oferuje cztery kanały tematyczne: news, rozrywka, biznes, erotyka. Kanał informacyjny przyciąga widzów m.in. komentarzami przedstawicieli świata polityki, przeglądami prasy i najważniejszych wiadomości. Plotki z życia gwiazd, zapowiedzi filmów i gier, teledyski, programy dokumentalne, wywiady z gwiazdami i program satyryczny – to z kolei ramówka kanału Rozrywka. Kanał biznesowy wypełniają relacje z giełdy, informacje z rynku finansowego, a także informacje dotyczące podatków. Kanał Biznes powstaje we współpracy z telewizją TV Biznes. Wszystkie kanały mają własne ramówki, użytkownik ma jednak możliwość indywidualnego wybrania produkcji, którą w danej chwili chce oglądać, korzystając z archiwum,
- projektu telewizji internetowej prowadzonego wspólnie z Agorą S.A., w ramach którego zamierzamy powołać nową spółkę. W ramach realizacji tego przedsięwzięcia, w dniu 29 czerwca 2007 roku podpisaliśmy umowę przedwstępną z Agorą S.A. w sprawie utworzenia wspólnej spółki, której działalność koncentrować się będzie na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet. Kapitał zakładowy spółki wyniesie 4 mln zł. Każdy z udziałowców będzie posiadał 50% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka zostanie utworzona niezwłocznie po wydaniu zezwolenia przez prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.



W przypadku projektów internetowych planowane wydatki w okresie 2007-2008 wyniosą około 15 mln zł.

Źródłem przychodów z projektów związanych z telewizją internetową będą przychody uzyskane: (i) ze sprzedaży programów, (ii) jako procent od przychodów uzyskanych z reklam wyświetlonych w trakcie emisji programów produkcji naszej Spółki, (iii) jako procent z opłat za pobranie programów naszej produkcji z archiwum kanału telewizji internetowej.

Projektem o podobnym charakterze jest nasza współpraca ze spółką Tele Video Media, która tworzy projekt telekomunikacyjny, obejmujący między innymi telewizję opartą o transmisję sygnału telewizyjnego siecią telefoniczną przy wykorzystaniu protokołu IP. Nasz udział w tym projekcie po dokonaniu sprzedaży 100% udziałów w tej spółce polega wyłącznie na pełnieniu roli dostawcy zawartości programowej dla nowej telewizji.

Jedną z konsekwencji procesu cyfryzacji jest możliwość odbioru sygnału telewizyjnego na urządzeniach przenośnych, w szczególności telefonów komórkowych. Proces ten umożliwi rozwój tzw. telewizji mobilnej, która wymusi z kolei również pojawianie się nowej kategorii programów telewizyjnych przeznaczonych wyłącznie do tzw. telewizji mobilnej. Ze względu na uwarunkowania nowych nośników (mobilność, miniaturyzacja, interaktywność) oferta programowa dla telewizji mobilnej będzie zapewne stanowić połączenie treści spotykanych w telewizji tradycyjnej oraz materiałów tworzonych z myślą o nowym medium. Do głównych cech charakterystycznych produkcji realizowanej dla telewizji mobilnej należeć będą między innymi:

- większa skrótowość i zwięźłość programów informacyjnych,
- większa możliwość interaktywnego uczestnictwa w teleturniejach oraz większy wpływ odbiorców na fabułę seriali,
- większa popularność materiałów tworzonych przez użytkowników, tzw. current TV,
- zmodyfikowana forma poszczególnych programów telewizyjnych.

Dla producentów telewizyjnych kluczowe znaczenie będzie miał proces zmian w formatach tradycyjnych programów oraz pojawianie się nowych formatów charakterystycznych dla telewizji mobilnej. Należy przypuszczać, iż programy realizowane dla telewizji mobilnej cechować będzie:

- inny sposób realizacji oraz kadrowania zdjęć wynikający z małych rozmiarów ekranów urządzeń mobilnych,
- dzielenie programów na fragmenty w tzw. odcinki mobilne, dostosowane rozmiarem (pojemnością) do możliwości urządzeń mobilnych,
- skupienie się na wizualnej stronie programu (spektakle wizualne) w przeciwieństwie do konwencjonalnej narracji,
- wzrost znaczenia w programach treści lokalnych, ważnych dla użytkowników w danym regionie.

Działania naszej Spółki nakierowane są na stworzenie możliwości produkcji programów do tzw. nowych mediów. W tym celu rozwijamy projekty internetowe jako bezpośrednie zaplecze umożliwiające produkcję programów również dla nowych mediów. Analizujemy również warunki udziału naszej Grupy Kapitałowej we wspólnym projekcie z partnerem włoskim, mającym na celu produkcję, początkowo na nasz rynek, wybranych formatów przeznaczonych dla telewizji tradycyjnej i internetowej z wykorzystaniem transmisji obrazu z komórek i kamer internetowych.

### **(iii) Rozszerzenie bezpośredniego dostępu do rynku reklamowego**

Kluczowe znaczenie dla kształtowania wysokości budżetów na produkcje telewizyjne ma koniunktura na rynku reklamy telewizyjnej, którego wartość w 2006 roku wg CR Media jest szacowana na 3,3 mld zł. Bezpośredni dostęp do rynku reklamy mają przede wszystkim nadawcy telewizyjni i domy medialne. Biorąc jednak pod uwagę zachodzące trendy, z jednej strony na rynku telewizyjnym (cyfryzacja przesyłu i nowe kanały dystrybucji treści telewizyjnych), z drugiej zaś w odniesieniu do rynku reklamy (dynamiczny wzrost rynku reklamy internetowej, nowe formy reklamy, np. product placement), w opinii naszej Spółki zarysowuje się wyraźna tendencja zbliżania się producentów telewizyjnych bezpośrednio do reklamodawców. Wydaje nam się, że obecnie zidentyfikowane obszary ścisłej współpracy pomiędzy producentami telewizyjnymi a reklamodawcami mogą dotyczyć:

- wykorzystania w programach telewizyjnych reklamy w formie tzw. product placement,
- zakupu czasu reklamowego od nadawcy i jego odsprzedaż reklamodawcy w formie zintegrowanej z programem telewizyjnym (np. wskazania, podziękowania itp.),
- podziałem wpływów reklamowych w odniesieniu do reklamy internetowej w telewizjach internetowych współtworzonych przez producentów telewizyjnych,
- nowej formuły współpracy z nadawcami, w której wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od wyników oglądalności, podobnie jak w przypadku umów nadawców z reklamodawcami.

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

show „Bar”. Zamierzamy aktywnie wykorzystywać nowe formy reklamy jako potencjalne źródło przychodów naszej Grupy Kapitałowej, zachęcając bezpośrednio reklamodawców do współpracy w tym zakresie.

Nieznacznie zbliżoną do product placement formą reklamy jest umieszczanie w formie zintegrowanej z programem wszelkiego typu wskazań lub podziękowań. Działania producenta w tym zakresie polegają na zakupie czasu reklamowego od nadawcy, jego odpowiednie zintegrowanie z programem, umieszczenie odpowiednich wskazań oraz odsprzedaż reklamodawcy. Tę formę współpracy stosujemy już w naszej działalności i zamierzamy ją dalej rozszerzać.

Zamierzeniem naszej Spółki są aktywne działania na rzecz partycypacji w przychodach uzyskiwanych od reklamodawców korzystających z reklamy internetowej. Ponieważ ATM Grupa nie jest właścicielem żadnego z portali internetowych, a jednocześnie podstawowym zakresem naszej działalności jest produkcja telewizyjna, nasze działania w tym kierunku skoncentrowały się na projektach współtworzenia telewizji internetowej. W realizowanych projektach telewizji internetowej poza tradycyjnymi źródłami przychodów z tytułu sprzedaży programów, nasza Spółka zamierza uczestniczyć poprzez partycypację:

- w przychodach z reklam pojawiających się w trakcie emisji naszych programów,
- w przychodach z reklam pojawiających się w pozostałych okresach emisji telewizyjnej przez Internet.

Inną, pośrednią formą dostępu do rynku reklamowego jest wykorzystanie formuły współpracy z nadawcami polegającej na ustaleniu wynagrodzenia za programy w oparciu o podobne zasady, jakie funkcjonują w rozliczeniach pomiędzy nadawcami a reklamodawcami, tj. opartego na wynikach oglądalności. Dla określonego pasma czasowego zapewniamy wsad programowy po cenie uzależnionej od wyników oglądalności naszych programów. Taka formuła współpracy w naszej opinii pozwalała na:

- bardziej elastyczne i niezależne od nadawcy kształtowanie budżetów poszczególnych produkcji (większe nakłady mogą przyczynić się do wyższej oglądalności),
- możliwość uzyskiwania przychodów za ponowne emisje programów (tzw. powtórki), a nie tylko za nowości,
- uzyskiwać większe przychody w stosunku do tradycyjnej formy sprzedaży produktu w przypadku trafienia w preferencje widzów i osiągnięcia wysokiej oglądalności.

W pierwszym kwartale 2007 roku rozpoczęliśmy współpracę z TV 4 w oparciu o nową formułę rozliczeń w odniesieniu do jednego z naszych teleturniejów. Aktualnie analizujemy warunki opłacalności tego typu przedsięwzięć oraz możliwości rozszerzenia tej formuły rozliczeń z innymi nadawcami.

#### **(iv) Utrzymanie wysokiej rentowności prowadzonej działalności**

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

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

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

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

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

Naszym zamierzeniem jest, aby w stosunku do produkcji opartych na własnych pomysłach programowych zachować całość lub część praw autorskich. Będzie się to wiązać z koniecznością pełnego finansowania produkcji oraz nowej

strategii związanej z eksploatacją produktu na różnych polach eksploatacji. Dlatego też liczymy się ze wzrostem nakładów na inwestycje programowe związanych z poszczególnymi produkcjami. Przewidujemy, iż dodatkowe nakłady na inwestycje programowe w okresie 2007-2009 wyniosą około 30 mln zł.

Na pozostałe elementy naszego modelu zarządzania składają się:

- wysoki uniwersalizm w zakresie możliwości produkcji różnych formatów telewizyjnych oraz skorelowane z tym możliwości logistyczno-sprzętowe umożliwiające zmianę rodzaju produkcji; aktualnie nasza Spółka jest w stanie wyprodukować większość dostępnych na rynku formatów telewizyjnych; w szczególności posiadamy możliwości realizacji programów typu reality show, wymagających obszernej i drogiej infrastruktury,
- szeroka baza zespołów producenckich, w oparciu o które realizujemy własne produkcje telewizyjne; staramy się, aby rozwój Spółki opierał się w największym stopniu o własne wyspecjalizowane zespoły. Jednocześnie staramy się realizować wybrane produkcje w oparciu o współpracę z innymi podmiotami oraz produkcje na zlecenie. Przykłady produkcji zrealizowanych w oparciu o różne formy współpracy z zespołami produkcyjnymi, przedstawiamy poniżej:
  - własne zespoły producenckie (telenowela „Pierwsza miłość” 2006, serial kryminalny „Biuro kryminalne” 2005-2006),
  - produkcja na zlecenie (serial „Ekipa” 2006),
  - koprodukcja (produkcja filmowa „Dlaczego nie!” 2006-2007, teleturniej „Eureko ja to wiem” 2007),
- dysponowanie produktami będącymi w różnych etapach życia ekonomicznego produktu, co pozwala nam na wysoką powtarzalność przychodów i zysków naszej Grupy. W naszej ofercie dysponujemy coraz większą ilością programów o wysokiej pozycji rynkowej, potwierdzonej kilkuletnią oglądalnością, tzw. filarów rynkowych. Programy te pozwalają generować istotną część przychodów oraz kształtują wysoka marżę na sprzedaży naszej Spółki,
- niski udział kosztów stałych, który staramy się realizować poprzez przyjętą politykę zatrudnienia i szerokie wykorzystywanie outsourcingu.

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

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

Jako priorytetowe traktujemy inwestycje kapitałowe, inwestycje w sprzęt telewizyjny umożliwiający produkcję w HD oraz budowę nowych studiów telewizyjnych. Szacujemy, że łączne planowane przez naszą Grupę Kapitałową nakłady inwestycyjne w okresie 2007-2009 wyniosą od 210 mln zł do 230 mln zł i zostały przedstawione w poniższej tabeli.

**Tabela 21. Nakłady inwestycyjne planowane w okresie 2007-2009**

Planowane inwestycje, w tym:	Łączne wydatki na projekty w latach 2007-2009 (mln zł)	Komentarz/Planowany termin realizacji
<b>Inwestycje kapitałowe krajowe, w tym:</b>	<b>35-45</b>	
– przejęcia	20-30	Przejęcia krajowych producentów telewizyjnych/2007-2009
– wspólne przedsięwzięcia	15	Projekty związane z telewizją internetową/2007-2008
<b>Inwestycje kapitałowe zagraniczne, w tym:</b>	<b>20-30</b>	
– przejęcia	10-20	Przejęcie producenta telewizyjnego na rynku europejskim/2008
– wspólne przedsięwzięcia	10	Projekt ukraiński i projekt niemiecki/2007-2008
<b>Budowa studiów telewizyjnych, w tym:</b>	<b>90</b>	
– Bielany Wrocławskie	35	Inwestycja rozpoczęta, źródłem finansowania będą w znacznej części bieżące środki własne
– Warszawa	40	2008
– Gdańsk	15	2009
<b>Zakup sprzętu w technologii HD</b>	<b>30</b>	2007-2009
<b>Inwestycje programowe</b>	<b>30</b>	2007-2009
<b>Zakup pozostałego sprzętu</b>	<b>5</b>	2007-2009
<b>Razem</b>	<b>210-230</b>	

W celu sfinansowania planowanej strategii rozwoju oraz projektów inwestycyjnych planujemy wykorzystać następujące źródła finansowania, które będą obejmować:

- bieżące środki własne,
- środki pozyskane z planowanej emisji Akcji Serii D,
- środki własne w postaci generowanej nadwyżki finansowej,
- środki o charakterze dłużnym.

Głównym źródłem finansowania przedstawionych powyżej projektów inwestycyjnych będą środki uzyskane z planowanej emisji Akcji Serii D. Przewidujemy, iż emisja Akcji Serii D pozwoli na pozyskanie co najmniej 138 mln zł netto, tj. po odliczeniu kosztów emisji, i sfinansowanie około 60% planowanych wydatków inwestycyjnych w latach 2007-2009. Opis Wykaz projektów inwestycyjnych będących celami emisji Akcji Serii D został zaprezentowany w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego.

## 6.2. Główne rynki

### 6.2.1. Otoczenie rynkowe Spółki i Grupy Kapitałowej

Na bezpośrednie otoczenie rynkowe naszej Grupy Kapitałowej składa się przede wszystkim rynek producentów telewizyjnych, rynek nadawców telewizyjnych oraz rynek reklamy. Jednocześnie w przedstawionym przez nas opisie otoczenia rynkowego przedstawiliśmy kierunki wybranych zmian technologicznych (cyfryzacja, telewizja mobilna, telewizja internetowa, technologia HD) zachodzących w obrębie wspomnianych wyżej segmentów rynkowych, które naszym zdaniem będą oddziaływać bezpośrednio lub pośrednio na warunki działania producentów telewizyjnych.

#### 6.2.1.1. Rynek produkcji telewizyjnej w Europie i na świecie

Kształt rynków telewizyjnych na świecie pozostaje w ścisłej korelacji z poziomem i charakterem regulacji państwowych. Głównym czynnikiem, który zdeterminował pozycję i rolę producentów telewizyjnych, jest stopień koncentracji własności stacji telewizyjnych przekładający się na rozproszenie grupy potencjalnych odbiorców producentów. Można wyróżnić dwa podstawowe systemy rynkowe: amerykański i europejski, które charakteryzują się różnymi relacjami rynkowymi pomiędzy producentami telewizyjnymi a nadawcami.

W większości krajów europejskich, gdzie kluczową rolę w dalszym ciągu odgrywa telewizja naziemna, ustawodawca zagwarantował sobie bardzo duży wpływ na działalność nadawców telewizyjnych. Telewizja naziemna, ze względu na techniczne ograniczenia pasma nadawczego, pozostaje ściśle koncesjonowana, a przedłużenie koncesji związane jest ze znacznymi wydatkami. Jednocześnie sektor nadawców poddany jest zwykle kontroli niezależnej instytucji. Silne ograniczenia wynikające z kształtu otoczenia sprawiły, że liczba tzw. samodzielnych grup telewizyjnych w Europie jest ograniczona, a rynek produkcyjny jest silnie rozdrobiony. W efekcie kluczową rolę na rynku produkcji telewizyjnej ciągle odgrywają nadawcy telewizyjni. Ukształtowany model współpracy nadawców z producentami oparty jest na tzw. produkcji komisowej, traktujący producentów telewizyjnych jako podwykonawców dla produkcji zleczanych przez stacje telewizyjne.

Zachodzące w ostatnich latach zmiany technologiczne związane ze sposobem przesyłu danych (zapoczątkowanie procesu cyfryzacji, przesył programów przez Internet) oraz wzrost liczby nadawców spowodował nieznaczne wzmocnienie pozycji niezależnych producentów w Europie. Dodatkowo niezależni producenci telewizyjni, dostrzegając korzyści z możliwych synergii, rozpoczęli stosunkowo intensywną wzajemną współpracę. Jedną z platform tej współpracy jest stowarzyszenie Sparks Network. Skupia ono po jednym przedstawicielu z szeregu krajów europejskich (w projekcie biorą także udział producenci z Australii i Indii) i jest platformą wymiany opcji do formatów między członkami (każdy z uczestników ma w swojej ofercie formaty pozostałych uczestników i może je oferować na własnym rynku lokalnym), a także stanowi forum wymiany doświadczeń i transferu wiedzy (np. o gustach widzów na danym rynku). Członkowie Sparks Network, którzy już w chwili obecnej wspólnie wystawiają się na szereg międzynarodowych targach filmowych, zamierzają w przyszłości dodatkowo zacieśnić współpracę w ramach sieci. Członkiem założycielem Sparks Network i jedynym polskim przedstawicielem w jej ramach jest ATM Grupa S.A.

W najbliższym czasie produkcję europejską czekają znaczne zmiany, związane z wyłączeniem analogowego systemu nadawania telewizji w ciągu najbliższej dekady i przejściem na cyfrowy system przesyłu (tzw. cyfryzacja). Zmiany te opisujemy szerzej w pkt 6.2.1.5.

Odmienne w stosunku do Europy model funkcjonowania rynku produkcji telewizyjnej istnieje w Stanach Zjednoczonych. Według danych o rynku telewizyjnym prezentowanych przez amerykańskich nadawców telewizyjnych w ponad 80% amerykańskich domów jest więcej niż 1 telewizor. Wielka różnorodność przekazu sprawia, że przeciętny czas spędzany na oglądaniu telewizji w ciągu jednej doby wynosi ok. 8 godzin (przy około 5 godzin na dobę w Europie). Specyficzną cechą jest również bardzo wysoki stopień penetracji telewizji kablowej oraz duża liczba nadawców i operatorów sieci kablowych. Bardzo istotną rolę odgrywają również wąskie kanały tematyczne oraz stacje lokalne. Ocenia się, że na terytorium Stanów Zjednoczonych można odbierać ponad 1000 różnych kanałów. Pozycja konkurencyjna producentów telewizyjnych w Stanach Zjednoczonych jest znacznie silniejsza niż w Europie i wynika zarówno z uwarunkowań historycznych, jak i technologicznych. W odróżnieniu od Europy, w Stanach Zjednoczonych liczba producentów telewizyjnych jest ograniczona, a największą odgrywają istotną rolę w całym przemyśle rozrywkowym, będąc niejednokrotnie właścicielami największych sieci telewizyjnych. Silna pozycja producentów telewizyjno-filmowych wynika z kilku czynników:

- do początku lat 90. istniał formalny zakaz posiadania przez nadawców praw do programów telewizyjnych,

- bardzo rozwinięty jest przekaz kablowy, sprawiający, że nie istnieją ograniczenia związane z przydziałem częstotliwości, co przekłada się na dużą liczbę nadawców i generuje stabilny i duży popyt na wsad programowy,
- producenci telewizyjni, wywodzący się ze studiów filmowych posiadali już ustabilizowaną, silną pozycję rynkową w momencie wejścia przekazu telewizyjnego.

#### 6.2.1.2. Rynek produkcji telewizyjnej w Polsce

Polski rynek produkcji telewizyjnej jest wciąż na stosunkowo wczesnym etapie rozwoju. Jego powstanie i rozwój był ściśle związany ze zmianami na krajowym rynku telewizyjnym, wynikającymi przede wszystkim z uchwalenia w 1992 r. ustawy o radiofonii i telewizji. Do tego czasu wszystkie audycje i filmy tworzone były „in house” przez pracowników telewizji publicznej i z wykorzystaniem jej zaplecza technicznego. Postępujący od połowy lat 90. rozwój rynku nadawców zwiększył zapotrzebowanie na wsad programowy i przyczynił się do rozwoju niezależnych producentów telewizyjnych.

Aktualnie pozyskiwanie programów telewizyjnych przez nadawców odbywa się z dwóch źródeł: (i) poprzez niezależnych producentów oraz (ii) w oparciu o własne spółki i zespoły producenckie. Model kształtowania wsadu programowego oparty w znacznej części o własne zespoły producenckie stosuje telewizja TVN oraz w pewnym zakresie telewizja publiczna. Pozostali nadawcy wykorzystują prawie wyłącznie zewnętrzną produkcję telewizyjną oferowaną przez niezależnych producentów telewizyjnych.

Dotychczas dominującą formułą współpracy nadawców i producentów telewizyjnych było pełnienie przez tych ostatnich roli tzw. producenta wykonawczego, która ograniczona była w praktyce do wytworzenia programu zgodnie z dostarczonym formatem przez nadawcę. W wielu przypadkach zlecenie od nadawcy wiązało się również z finansowaniem przez niego części lub całości procesu produkcji programu. W efekcie całość praw autorskich do programu pozostawała u zleceniodawcy, którym był najczęściej nadawca bądź inny duży producent. Ukształtowana historycznie taka formuła współpracy nadawców i niezależnych producentów związana była z kilkoma czynnikami, z których najważniejsze to:

- słaba baza kapitałowa niezależnych producentów ograniczająca możliwości samodzielnego zakupu ciekawych formatów,
- brak w początkowym okresie doświadczenia w realizacji różnych formatów telewizyjnych, formuła „producenta wykonawczego” pozwoliła na zdobycie przez niezależnych producentów doświadczeń w produkcji nowych formatów,
- brak bazy studyjnej i sprzętowej, który powodował konieczność korzystania przez znaczną część producentów z infrastruktury nadawców, w tym głównie z bazy sprzętowej telewizji publicznej,
- niewielka liczba oryginalnych formatów składających się na własną bibliotekę programową, co przekładało się na nieatrakcyjną ofertę programową dla nadawców.

Taki model współpracy doprowadził do sytuacji faktycznego uzależnienia części małych producentów od nadawców i ich stagnację finansową. Część z nich funkcjonuje często w oparciu o jedną lub dwie udane produkcje telewizyjne, które są eksploatowane przez wiele lat. W przeciwieństwie do tego modelu konsekwentna realizacja strategii rozwoju przez naszą Grupę Kapitałową i pozyskanie w 2004 roku kapitału w drodze emisji Akcji Serii C umożliwiło dalsze zwiększanie naszej pozycji rynkowej i częściową zmianę formuły współpracy z nadawcami. Zwiększył się zakres samodzielnego finansowania naszych produkcji oraz zakres realizacji programów na bazie własnych pomysłów programowych. Zmiany te nie dotyczą większości uczestników rynku, którzy nadal funkcjonują w oparciu o dotychczasowy model współpracy z nadawcami. W konsekwencji brak jest obecnie bardziej dynamicznych działań producentów w kierunku zachowania całości lub części praw autorskich do własnych produkcji. Uważamy jednak, iż zmianie relacji pomiędzy nadawcami a producentami sprzyjać będą czynniki rynkowe, z których najważniejsze to: (i) systematyczny rozwój rynku producenckiego, (ii) wzrost liczby nadawców, (iii) rozwój nowych kanałów dystrybucji. Czynniki te będą powodować rosnące zapotrzebowanie na wsad programowy, czyli tzw. content. Spowoduje to naszym zdaniem wzrost znaczenia producentów dysponujących szeroką ofertą programową (zarówno w odniesieniu do opcji i licencji) oraz zdolnościami do finansowania swoich produkcji. W efekcie przypuszczamy, że możliwe stanie się wówczas zachowanie w większym stopniu niż obecnie, części praw autorskich w rękach niezależnych producentów.

Według naszej wiedzy na polskim rynku działa obecnie ponad stu prywatnych producentów telewizyjnych, z których żaden, z wyjątkiem naszej Grupy Kapitałowej, nie posiada więcej niż 10-proc. udziału w rynku. Producentów działających na krajowym rynku produkcji telewizyjnej można podzielić na trzy grupy:

- krajowi producenci dysponujący własną bazą sprzętową, studiem telewizyjnym oraz możliwością finansowania realizowanych produkcji ze środków własnych – jedynym tego typu producentem jest nasza Grupa Kapitałowa,
- grupa producentów posiadająca jedynie ograniczoną infrastrukturę techniczną, działająca najczęściej w oparciu o sprzęt i studia nadawców bądź innych producentów oraz na ich zlecenie, będących prawie wyłącznie tzw. producentami wykonawczymi,
- producenci zagraniczni działający w Polsce, do której należą: Endemol Polska, Fremantle Polska oraz Rubikon Films Inc. Polska.

Podstawowe informacje dotyczące największych niezależnych producentów telewizyjnych w Polsce przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 22. Główni producenci telewizyjni w Polsce w 2006 roku**

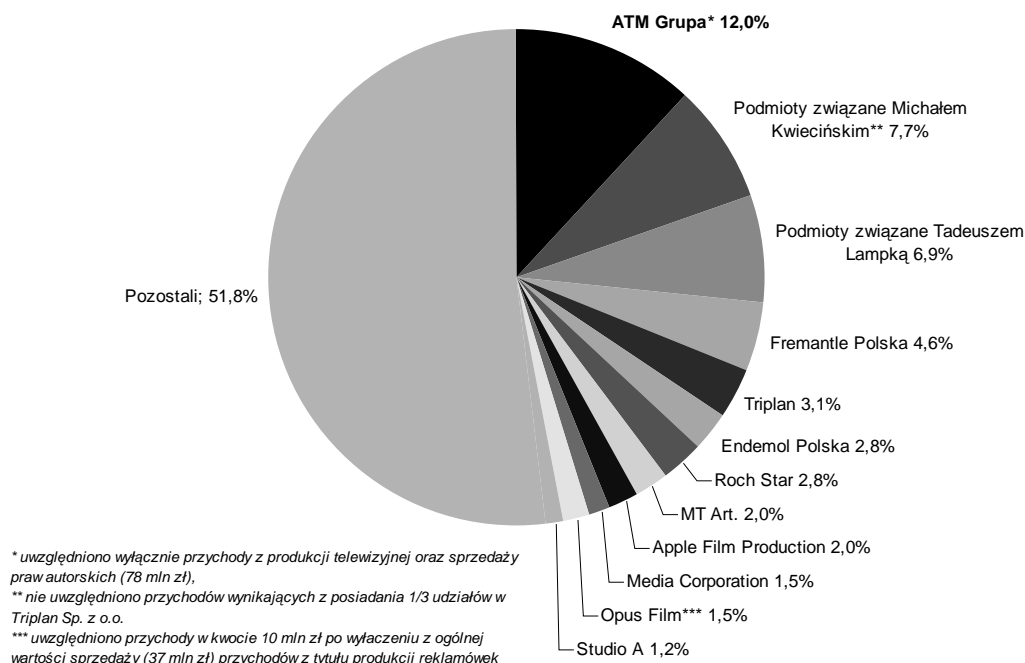
Producent telewizyjny	Główny udziałowiec	Specjalizacja	Przykłady produktów
ATM Grupa S.A.	Tomasz Kurzewski Dorota Michalak-Kurzewska	Producent o charakterze uniwersalnym	„Świat według Kiepskich”, „Pitbull”, „Bar”, „Życiowa szansa”, „Awantura o kasę”, „Pierwsza miłość”, „Fala zbrodni”, „Warto kochać”, „I kto tu rządzi?”, „Ekipa”, „Dlaczego nie!” – współproducent
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. (Gdańsk) – obecnie w składzie Grupy ATM	ATM Grupa S.A.	Programy dziecięce, filmy dokumentalne i fabularne, reportaże	„Od przedszkola do Opola”, „Bez znieczulenia”, „LaLaMiDo”
Artrama Sp. z o.o. (Warszawa), MTL Maxfilm Sp. z o.o. (Warszawa)	Tadeusz Lampka	Seriale, telenowele, produkcja filmowa	„Na dobre i na złe”, „M jak miłość”, „Kryminalni”, „Tylko mnie kochaj”, „Dlaczego nie!” – współproducent
Triplan Sp. z o.o. (Warszawa)	Paweł Karpiński Michał Kwieciński Wojciech Niżyński	Seriale	„Klan”, „Więzy krwi”
Akson Studio Sp. z o.o. (Warszawa)	Dorota Kwiecińska	Seriale, filmy fabularne, spektakle teatralne	„Oficer”, „Oficerowie”, „Magda M.”, „Bulionerzy”, „Statyści”, „Katyń”, telewizyjne spektakle teatralne
Tilsa Sp. z o.o. (Warszawa)	Dorota Kwiecińska	Sitcomy, seriale	„Rodzina zastępcza”, „Męskie-żeńskie”
Bogota Film Sp. z o.o. (Warszawa)	Katarzyna Fulacz-Cebula Małgorzata Kalińska	Seriale	„Samo życie”, „Adam i Ewa”, „Mamuśki”
Studio A Sp. z o.o. (Warszawa)	Maciej Strzembosz	Sitcomy, seriale, dokumenty, talk show, teleturnieje	„Halo Hans”, „Miodowe lata”, „Ranczo”, „Kasia i Tomek”
Fremantle Polska Sp. z o.o. (Warszawa)	Fremantle Media Overseas Holdings B.V.	Sprzedaj licencji, programy rozrywkowe, seriale, talk show	„Idol”, „Śpiewające fortepiany”, „Egzamin z życia”, „Na Wspólnej”, „Kuba Wojewódzki”
Endemol Polska Sp. z o.o. (Warszawa)	Endemol Finance B.V.	Reality show, teleturnieje, talk show	„Grasz czy nie grasz”, „Eureko ja to wiem”, „Co z tą Polską?”, „Big Brother”, „Tylko miłość”, „Milionerzy”
Media Corporation Sp. z o.o. (Warszawa)	Józef Węgrzyn Małgorzata Deszkiewicz -Węgrzyn	Teleturnieje, programy telewizyjne, filmy reklamowe	„Jaka to melodia”, „Magazyn olimpijski”, „Europa da się lubić”
Rubicon Films Inc. Polska Sp. z o.o. (Warszawa)	Kamiński Zbigniew	Sitcomy	„Lokatorzy”, „Sąsiedzi”
Gabi Sp. z o.o. (Warszawa)	Krzysztof Jaroszyński Elżbieta Zajacówna	Sitcomy	„Szpital na perypetiach”, „Graczykowie”, „Buła i spółka”
Casablanca Studio Sp. z o.o. (Warszawa) Rewolta Sp. z o.o.	Maciej Chmiel Andrzej Horubała	Talk show, programy muzyczne	„Wywiad z wampirem”, „Wieczór z Jagielskim”, „Zakrecony tydzień”
Besta Film Sp. z o.o. (Warszawa)	Mirosław Bork, Stanisław Krzemiński	Sitcomy, filmy dokumentalne	„Duża przerwa”, „Plebania”, „Szpital Dzieciątka Jezus”
Mt Art. Sp. z o.o. (Warszawa)	Marian Terlecki	Sitcomy, seriale, filmy dokumentalne	„Złotopolscy”, „Radio Romans”, „Trzy lata z tysiąclecia”
Studio D.T. Film Sp. z o.o. (Warszawa)	Andrzej Terej	Seriale	„Falszerze. Powrót sfory”, „Sfora”, „Ekstradycja”
Eureka Media	Krzysztof Kopczyński	Filmy dokumentalne	„Znaki”, „Ja, Gombro”, „Jasnowidz”, „Jerzy Grotowski – próba portretu”
Euromedia TV Sp. z o.o. (Warszawa)	-	Teleturnieje, programy dla dzieci, publicystyka	„Jeden z dziesięciu”, „Ulica Sezamkowa”
Rochstar Sp. z o.o. (Warszawa)	Rinke Rooijens Heymans Adrianus	Programy rozrywkowe (TVP, TVN, Polsat)	„Jak oni śpiewają”, „Sekrety rodzinne”, „Załóż się”, „Szymon Majewski Show”, „Narodowy test na inteligencję”, „Dwururka”, „Mamy cię”
Mastiff Media Polska Spółka z o.o.	„Lay Line Partners” AB Mastiff Media Holding AB	Programy rozrywkowe (TVP, Polsat)	„Łowcy przygód”, „Ona i On. Wojna płci”, „Top Dog”
INTERGALACTIC Sp z o.o.	Beerend Jan Kepinski Adam Vigh	Teleturnieje i programy muzyczne	„Supertalent”, „Dubidu”
Opus Film Sp. z o.o.	Piotr Dzieciół	Reklamy, filmy fabularne, dokumentalne	„Lekcja Pana Kluki”, „Hi way”, „Chłopiec na galopującym koniu”, „Your name is Justine”, „Mistrz (2005)”, „Zwierzę powierzchni”
Apple Film Production	Dariusz Jabłoński	Filmy dokumentalne, fabularne, spektakle	„Benek”, „Okrucy nieba”, „Solidarność, Solidarność”, „Glina”, „Przeżyć przedwiośnie”

Brak dokładnych i niezależnych badań w zakresie wielkości rynku produkcji telewizyjnej w Polsce pozwala nam jedynie na szacunkowe określenie jego wielkości. Na podstawie opinii środowiska producentów telewizyjnych, w tym informacji uzyskanych od członków Krajowej Izby Producentów Audiowizualnych, szacujemy bieżącą wartość rynku producenckiego w 2006 roku na poziomie około 650 mln zł. Wyznaczona powyżej wartości rynku niezależnej produkcji telewizyjnej jest zbliżona do naszych własnych szacunków opartych na analizie budżetów wybranych nadawców telewizyjnych. Oceniamy, że wartość zakupów dokonywana przez głównych nadawców telewizyjnych w Polsce przeznaczona na szeroko rozumianą produkcję telewizyjno-filmową kształtuje się na poziomie około 900 mln zł. Dokładniejsza analiza struktury tych zakupów pozwoliła nam ustalić, iż około 25% wydatków dotyczy zakupów produkcji filmowej (najczęściej kinowej) oraz wydatków związanych z zakupem usług zewnętrznych o charakterze produkcyjno-usługowym (np. usługi scenograficzne, usługi dźwiękowe, usługi związane z postprodukcją, wynajem sprzętu itp.) wykorzystywanych do realizacji produkcji własnej nadawców. Biorąc pod uwagę dane otrzymane od części nadawców oraz własne szacunki, oceniamy, iż tego typu zakupy w skali całego rynku wynoszą około 250 mln zł. W efekcie oznacza to, iż rynek zewnętrznej, niezależnej produkcji telewizyjnej kształtuje się na poziomie około 650 mln zł.

Zgodnie z naszymi szacunkami oceniamy, że w okresie od 2002 do 2006 roku rynek produkcji telewizyjnej w Polsce wzrósł o ponad 60% z poziomu około 400 mln zł w roku 2002.

Biorąc pod uwagę przychody ze sprzedaży, największym niezależnym producentem telewizyjnym w Polsce z udziałem szacowanym na 12% w roku 2006 jest nasza Grupa Kapitałowa. Według naszej wiedzy kolejne miejsca z przychodami znacznie niższymi od Grupy ATM zajmują: (i) podmioty związane z Michałem Kwiecińskim (Tilsa Sp. z o.o., Akson Studio) wszystkie z siedzibą w Warszawie oraz (ii) Tadeuszem Lampką (Artrama Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Maxfilm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie). Ich udziały rynkowe nie przekraczają 8%. Kolejne miejsca zajmuje kilka podmiotów, w tym: Fremantle Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Triplan Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Endemol Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Rochstar Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ich udziały rynkowe szacujemy na poziomie od 3 do 5%. Szacowane przez nas udziały w rynku oparte na przychodach uzyskanych w 2006 roku oraz założonej wielkości rynku zewnętrznej produkcji telewizyjnej na poziomie 650 mln zł przedstawia poniższy wykres. W trakcie prowadzonej analizy rynku producenckiego nie udało nam się zidentyfikować przychodów znacznej grupy podmiotów, które wykazane zostały na wykresie w kategorii „Pozostali”. Biorąc jednak pod uwagę „czynne” produkcje telewizyjne w roku 2006 obecne w ramówkach nadawców oraz informacje uzyskane od wybranych producentów telewizyjnych, wydaje nam się, iż w tej grupie firm nie ma podmiotów, których udziały rynkowe przekroczyły w 2006 roku poziom 2%.

**Szacunkowe udziały krajowych niezależnych producentów telewizyjnych w rynku produkcji telewizyjnej w 2006 roku**



Źródło: ATM Grupa S.A., dane szacunkowe

Naszym zdaniem w ciągu najbliższych kilku lat branżę niezależnych producentów telewizyjnych w Polsce czekają istotne zmiany spowodowane: czynnikami technologicznymi, w szczególności związane z procesem cyfryzacji, zmianami w otoczeniu rynkowym, przede wszystkim w segmencie nadawców oraz zmianami wewnątrz branży

producentów wynikającymi z różnicowania się pozycji poszczególnych producentów. Uważamy, że prawdopodobne są następujące zmiany na rynku produkcji telewizyjnej:

- nastąpi dalszy wzrost rynku producenckiego, wynikający przede wszystkim ze wzrostu budżetów nadawców przeznaczonych na produkcję telewizyjną oraz wzrostu liczby nadawców,
- zaostrzy się walka o prawa autorskie, dodatkowo, rynek będzie odchodził od sprzedaży praw do danego formatu w kierunku dzierżawy prawa do emisji formatu w ciągu określonego czasu. Spowoduje to w konsekwencji inny rozkład przepływów pieniężnych u producentów oraz wydłuży życie ekonomiczne produktu z punktu widzenia producenta posiadającego prawa autorskie,
- nastąpi proces dostosowania producentów telewizyjnych do nowych tendencji rynkowych związanych z cyfryzacją i telewizją skierowaną do nowych mediów (telewizja internetowa, telewizja do komórek),
- dojdzie do marginalizacji znaczenia małych producentów, niedysponujących nowoczesną technologią, którzy zmuszeni będą korzystać z wynajmu hali produkcyjnej, sprzętu realizatorskiego, oświetleniowego itp. Naszym zdaniem działalność tych podmiotów będzie utrudniona ze względu na: (i) brak możliwości proponowania pełnej oferty usług produkcyjnych, (ii) wyższe koszty realizacji produkcji, (iii) brak środków na współfinansowanie produkcji w początkowym okresie realizacji, (iv) ograniczone możliwości finansowe wdrożenia technologii HD,
- nastąpi wzrost koncentracji produkcji i zwiększenie udziału w rynku największych producentów, do którego dojdzie w wyniku fuzji, przejęć i konsolidacji na rynku producentów,
- nasilą się tendencje do uniwersalizmu producentów, tj. dążenia do produkcji jak największej ilości różnych formatów telewizyjnych (dla producentów, specjalizujących się w pojedynczych formatach telewizyjnych, ryzyko utraty danej produkcji, może oznaczać jego „wypadnięcie z gry”), uniwersalizm dotyczyć będzie przede wszystkim dużych grup producenckich.

### 6.2.1.3. Rynek nadawców telewizyjnych w Polsce

Krajowy rynek nadawców telewizyjnych (oraz dystrybutorów sygnału telewizyjnego) z punktu widzenia sposobu dotarcia do końcowego odbiorcy można podzielić na kilka grup, wśród których najważniejsze to:

- telewizja naziemna,
- platformy satelitarne,
- telewizja kablowa,
- inne formy (telewizja mobilna, telewizja internetowa, operatorzy IP TV).

W ramach telewizji naziemnej można wyróżnić: telewizję publiczną oraz nadawców koncesjonowanych. Kluczową pozycję z punktu widzenia ilości posiadanych kanałów ogólnopolskich zajmuje Telewizja Polska S.A., która nadaje dwa programy ogólnopolskie: TVP 1 (dociera drogą naziemną do 96,6% mieszkańców) i TVP 2 (dociera drogą naziemną do 99,4% mieszkańców) oraz kanał regionalny TVP 3 (dociera drogą naziemną do 85,4% mieszkańców) umożliwiający 16 oddziałom terenowym nadawanie poza pasmem wspólnym programów regionalnych. Ponadto telewizja publiczna posiada kilka programów nadawanych satelitarne: TV Polonia, TVP Kultura, TVP Sport oraz TVP Historia.

Pozostali nadawcy naziemni to tzw. nadawcy koncesjonowani, których działalność w zakresie emisji programów poddana jest regulacjom Ustawy o Radiofonii i Telewizji i nadzorowi Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji. Wśród nadawców koncesjonowanych kluczowe znaczenie posiadają:

- Telewizja Polsat – jedyny wśród koncesjonowanych nadawców naziemnych nadawca ogólnopolski (dociera drogą naziemną do 85% mieszkańców), oferujący program o charakterze uniwersalnym, a także programy tematyczne dostępne drogą satelitarną oraz za pośrednictwem operatorów sieci wybranych telewizji kablowych,
- TVN – nadawca ponadregionalny (dociera drogą naziemną do 42,5% mieszkańców), który również oferuje program o charakterze uniwersalnym oraz kanały tematyczne dostępne drogą satelitarną i w sieciach wybranych operatorów kablowych.

Ponadto wśród nadawców naziemnych funkcjonują jeszcze dwie stacje o zasięgu lokalnym: TV 4 o uniwersalnym profilu programowym oraz Telewizja Puls, kojarzona dotychczas z programem o charakterze społeczno-religijnym.

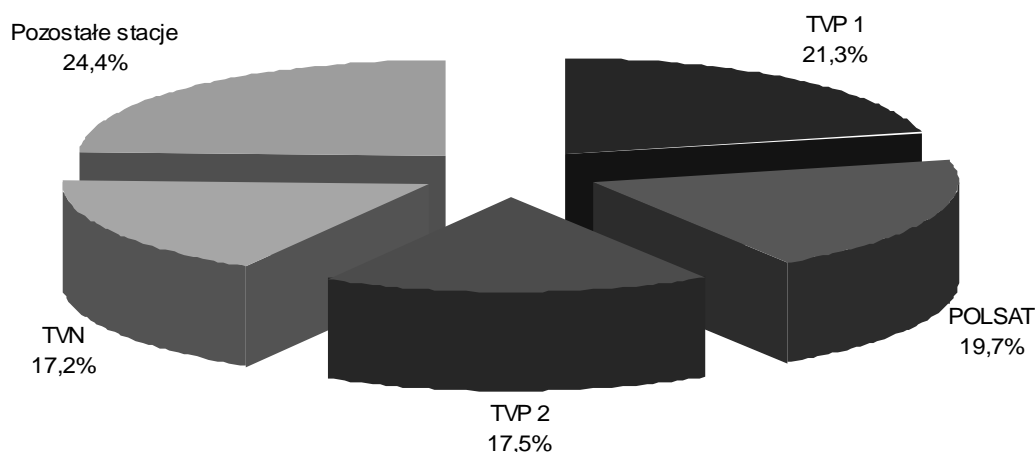
Istnienie różnych kanałów dystrybucji sygnału telewizyjnego, w szczególności sieci kablowych i platform satelitarnych, powoduje, iż praktycznie wszyscy znaczący nadawcy naziemni dysponują ogólnopolskim zasięgiem dotarcia do widza. Natomiast w przypadku stacji regionalnych (TV 4, TV Puls) docierają one do ponad 50% gospodarstw domowych i jest to wskaźnik istotnie wyższy niż wynika to z zasięgu naziemnego tych stacji. Według KRRiT wskaźniki penetracji gospodarstw domowych w 2006 roku dla poszczególnych stacji kształtowały się następująco: TVP 1 99,5%, TVP 2 99,1%, TVP 3 81,3%, Polsat 92%, TVN 84,5%, TV 4 66%, TV Puls 50%.

Według danych KRRiT w 2005 roku statystyczny Polak oglądał średnio telewizję 4 godziny i 1 minutę, co oznacza wzrost oglądalności w stosunku do roku poprzedniego o 5 minut. Najchętniej oglądanymi programami telewizyjnymi w 2005 roku były programy telewizji publicznej: TVP 1 oraz TVP 2. W następnej kolejności były to Polsat oraz TVN. Układ sił w roku 2006 uległ tylko nieznacznym zmianom. Osłabieniu uległa pozycja TVP 2 oraz Polsatu. Bardziej znaczące zmiany w poziomie oglądalności nastąpiły natomiast w I kwartale 2007 roku, w szczególności w grupie docelowej 16-49. TV Polsat osiągnęła najlepszy po TVP 1 wynik, dystansując stacje TVP 2 oraz TVN. Stacje TV 4 oraz



TV Puls charakteryzowały się dotychczas relatywnie niską oglądalnością, w szczególności w zestawieniu z ich potencjalnymi możliwościami wynikającymi z poziomu wskaźnika penetracji gospodarstw domowych. Wydaje nam się, iż w przypadku TV 4 był to efekt bardzo niskich budżetów programowych, natomiast w przypadku TV Puls również mało popularnego profilu programowego. W naszej ocenie stacje te posiadają obecnie duży potencjał wzrostu w poziomie oglądalności w przypadku wzrostu wysokości budżetów przeznaczonych na zakupy programowe. Udział stacji w rynku telewizyjnym w I kwartale 2007 roku przedstawia poniższy wykres.

**Udział stacji telewizyjnych w rynku w I kwartale 2007 roku**



Źródło: AGB Nielsen Media Research (Marketing Polska)

Pozostali uczestnicy rynku nadawców i dystrybutorów sygnału dostarczają swój program do odbiorców inną drogą niż naziemna telewizja analogowa. Na krajowym rynku funkcjonuje obecnie trzech operatorów cyfrowych platform satelitarnych mających według informacji prasowych łącznie około 3 mln abonentów. Są to: Cyfrowy Polsat posiadający ponad 1,5 mln abonentów, Cyfra+ (około 1,2 mln abonentów) oraz Platforma „n” (około 0,14 mln abonentów). Oddzielną grupę stanowią operatorzy sieci kablowych, których bardzo liczna grupa (kilkuset) dostarcza programy telewizyjne do około 4,5 mln abonentów. Wśród programów dostępnych na platformach satelitarnych oraz w sieciach telewizji kablowych dostępnych jest około 400 programów, w tym kilkadziesiąt programów polskojęzycznych. Wśród oferowanych przez operatorów programów polskojęzycznych na koniec 2005 roku było 36 koncesjonowanych przez KRRiT. Były to przede wszystkim programy uniwersalne i kanały tematyczne telewizji publicznej oraz koncesjonowanych nadawców naziemnych. Telewizyjną ofertę programów dostępnych drogą satelitarną i naziemną uzupełniają własne programy operatorów telewizji kablowych poświęcone najczęściej tematyce lokalnej.

Do nowych form świadczenia usług dostępu do sygnału telewizyjnego należy zaliczyć: telewizję opartą o łącza telekomunikacyjne i protokół IP, telewizję internetową oraz telewizję mobilną. Pierwszy rodzaj usług świadczony jest przez operatorów telekomunikacyjnych, którzy dostarczają sygnał za pośrednictwem łączy telekomunikacyjnych oraz przy wykorzystaniu protokołu IP. W tym segmencie rynku działają już Telekomunikacja Polska oraz Telefonia Dialog. Dynamicznie rozwijającym się segmentem rynku jest również telewizja internetowa oraz telewizja mobilna. Problematykę tych segmentów rynku omówiono szerzej w pkt 6.2.1.5.

Z punktu widzenia zawartości programowej wykorzystywanej przez poszczególnych nadawców bądź operatorów sygnału telewizyjnego dla niezależnego rynku producenckiego kluczowe znaczenie posiadają nadawcy ogólnopolscy, w szczególności telewizja publiczna (TVP 1, TVP 2), Telewizja Polsat oraz TVN. Szacujemy, że wartość budżetów każdej z tych stacji przeznaczanych na zakup zewnętrznej produkcji telewizyjnej waha się od 100 mln zł do około 200 mln zł rocznie. Znacznie mniejszą do tej pory rolę odgrywały pozostałe stacje, w tym TV 4 i Telewizja Puls, których roczne budżety na zakup produkcji zewnętrznej nie przekraczały łącznie 50 mln zł. Biorąc jednak pod uwagę możliwości tych stacji w zakresie osiągnięcia wzrostu oglądalności, oczekujemy tendencji do wzrostu nakładów na produkcję zewnętrzną tych nadawców.

Rola pozostałych uczestników rynku, tj. platform satelitarnych, operatorów telewizji kablowych, telewizji internetowych w kreowaniu popytu na wsad programowy wśród niezależnych producentów jest obecnie niewielka. Koncentrują się oni głównie na dostarczaniu sygnału telewizyjnego do odbiorców.

W ofercie programowej poszczególnych nadawców występuje zróżnicowanie wynikające z profilu danej stacji. W telewizji publicznej dominujące bloki programowe to publicystyka i filmy fabularne, natomiast wśród nadawców komercyjnych większe znaczenie mają programy rozrywkowe (kosztem programów publicystycznych). Niezależnie od wzajemnych różnic w proporcji bloków tematycznych u poszczególnych nadawców, w ramach bloków występują podobne formaty telewizyjne. Biorąc pod uwagę tendencje roku 2005 w kategorii filmy fabularne były to: sitcomy, telenowele oraz seriale kryminalne, natomiast w kategorii rozrywka dominowały takie formy jak: teleturniej, programy

muzyczne czy też programy typu talk-show. Z punktu widzenia producentów telewizyjnych interesujące są zjawiska związane z tendencjami w zakresie popularności poszczególnych gatunków telewizyjnych. Biorąc pod uwagę doświadczenia ostatnich 10 lat, zauważyliśmy, iż można mówić o dwóch zarysowujących się tendencjach:

- występowania cyklicznych wahań w poziomie popularności poszczególnych formatów wśród widzów,
- występowania analogii pomiędzy poszczególnymi rynkami lokalnymi.

W odniesieniu do programów telewizyjnych zjawiska cykliczne mają charakter kilkuletni. Cykliczności sprzyja powielanie wśród nadawców formatów odnoszących w danym okresie sukces rynkowy. Powoduje to „rozmnożenie” podobnych programów na rynku i w efekcie doprowadza do syndromu przesycenia wśród odbiorców, co skutkuje spadkiem oglądalności. Przykładem zjawisk cyklicznych w popularności programów telewizyjnych na rynku polskim są programy typu reality show, które zadebiutowały na naszym rynku w roku 2001, odnosząc duży sukces rynkowy. Po fali kolejnych edycji „Big Brother” (3 edycje), „Agent” (3 edycje), „Bar” (6 edycji) oraz emisji kilkunastu nowych (m.in. „Ekspedycja”, „Łysi i blondynki”, „Amazonki”, „Gladiatorzy”, „Rzykanci”) drastycznie spadło zainteresowanie tego typu programami wśród widzów. Począwszy od końca 2005 roku, można mówić o sporadycznej obecności tej grupy programów w ofercie nadawców. W tym czasie popularność zdobyły inne gatunki telewizyjne jak: telenowele, seriale i teleturnieje. Z naszych obserwacji obecnych tendencji rynkowych wynika, iż w roku 2007 ponownie może pojawić się zwiększone zainteresowanie programami typu reality show.

Drugim, ważnym dla producentów telewizyjnych zjawiskiem jest występująca analogia w zakresie popularności programów opartych o podobne formaty telewizyjne pomiędzy poszczególnymi rynkami lokalnymi. Najczęściej mamy do czynienia z powielaniem na naszym rynku tendencji, które miały miejsce w krajach Europy Zachodniej czy Stanach Zjednoczonych oraz przenoszeniu i adaptowaniu na rynek polski formatów, które odniosły sukces na rynkach międzynarodowych. Naszym zdaniem głównymi przyczynami występowania tego zjawiska są: (i) dążenie przez nadawców do minimalizacji ryzyka związanego z oglądalnością programu – prawdopodobieństwo sukcesu jest większe w przypadku zakupu formatu telewizyjnego, który odniósł sukces na innych rynkach, (ii) relatywnie niewielka liczba ciekawych formatów będąca w posiadaniu krajowych producentów i nadawców wynikająca z krótkiej historii rozwoju rynku produkcji telewizyjnej w Polsce. Uważamy, że tendencja powielania sprawdzonych na innych rynkach formatów to po części również efekt związków kapitałowych wybranych nadawców (TVN, a od niedawna także Telewizji Puls) z europejskimi i światowymi potentatami medialnymi związanymi między innymi z produkcją telewizyjną (ITI, News Corporation).

Dalszy rozwój rynku nadawców telewizyjnych poprzez powstanie nowych programów nadawanych naziemnie w systemie analogowym nie jest możliwy, ze względu na brak wolnych kanałów telewizyjnych do wykorzystania w tym systemie. Z tego samego powodu nie jest też możliwe istotne zwiększenie obszaru nadawania programów już istniejących.

W związku z postępowaniem technologicznym związanym z procesem konwersji sygnału analogowego na cyfrowy, w tym w szczególności upowszechnieniem się standardu kompresji MPEG 4 w wersji AVC/H.264, możliwe stało się rozpoczęcie pracy nad uruchomieniem naziemnej telewizji cyfrowej (tzw. cyfryzacja). Główne założenia koncepcji cyfryzacji w Polsce, zgodnie z przyjętą przez Radę Ministrów w dniu 4 maja 2005 roku „Strategią przejścia z techniki analogowej w zakresie telewizji naziemnej” zakładają:

- wprowadzenie modelu „wyspowego”, który zakłada sukcesywne uruchamianie telewizji cyfrowej na poszczególnych obszarach kraju w miarę uwalniania pasma z konwersji nadajników analogowych na cyfrowe, aż do pełnego pokrycia kraju,
- okres emisji równoległej na każdej „wyspie” powinien wynosić od 6 do 12 miesięcy,
- zakończenie konwersji cyfrowej powinno nastąpić do 2014 roku na podstawie dwóch kryteriów spełnionych łącznie: (i) osiągnięcie 95% dostępności sygnału cyfrowego oraz (ii) osiągnięcia 90% nasycenia gospodarstw domowych telewizorami wyposażonymi w tunery DVB-T,
- w pierwszej fazie dostępne będą dwa nadajniki ogólnokrajowe (tzw. Multipleksy), docelowo będzie siedem Multipleksów,
- pierwsze dwa Multipleksy będą przeznaczone dla istniejących programów naziemnych, a programy te będą dostępne bezpłatnie,
- do 20% pojemności multipleksu może zostać przeznaczony na usługi dodane.

Deklaracje rządu, KRRiT oraz UKE z lutego i marca 2007 roku wskazują na możliwość skrócenia w stosunku do przyjętej w 2005 roku „strategii cyfryzacji” okresu nadawania sygnału analogowego do 2012 roku oraz uruchomienia pierwszego Multipleksu w 2009 roku.

Poszczególni nadawcy prowadzą działania mające na celu dostosowanie się i wykorzystanie możliwości, jakie stwarza cyfryzacja. W przypadku telewizji publicznej są to między innymi:

- wprowadzenie nowych kanałów tematycznych w standardzie SD (Standard Definition),
- plany wprowadzenia jednego lub dwóch kanałów w standardzie HD (High Definition),
- wprowadzenie telewizji interaktywnej iTVP.

Nadawcy komercyjni natomiast (Telewizja Polsat i TVN) założyli spółkę Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o., której celem jest prowadzenie działalności operatorskiej w zakresie cyfrowej emisji telewizji naziemnej. Plany nadawców

komercyjnych w pierwszym okresie zmierzają do wprowadzenia na Multipleksy własnych kanałów tematycznych, które obecnie dostępne są na platformach satelitarnych. Trwają również przygotowania do rozpoczęcia transmisji programów w standardzie HD.

Wpływ procesu cyfryzacji na rynek producentów telewizyjnych został omówiony w pkt 6.2.1.5.

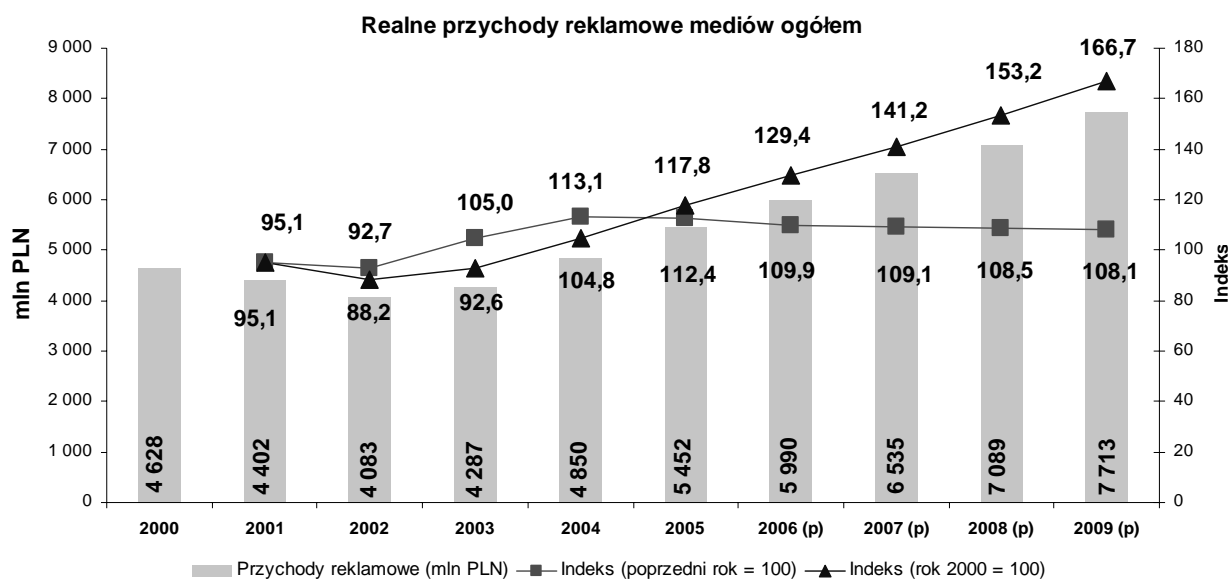
#### 6.2.1.4. Rynek reklamy w Polsce

Na sytuację producentów telewizyjnych znaczny wpływ ma koniunktura i tendencje na rynkach reklamy. Tradycyjnie już kluczowe znaczenie posiada segment reklamy telewizyjnej. Można powiedzieć, iż rynek reklamy telewizyjnej oraz producentów telewizyjnych są od siebie ściśle uzależnione. Wielkość wpływów reklamowych w znacznej mierze wpływa na kondycję finansową stacji telewizyjnych. Z drugiej zaś strony, na oglądalność stacji telewizyjnych w dużym stopniu wpływa ich zawartość programowa, którą dostarczają producenci telewizyjni. Niezwykle dynamicznym segmentem rynku reklamowego staje się obecnie reklama internetowa. Jej znaczenie dla producentów telewizyjnych wzrosło w momencie pojawienia się telewizji internetowej oraz rozwoju bardziej zaawansowanych wizualnie form reklamy. Zupełnie nową natomiast formą reklamy jest tzw. reklama ukryta (product placement) umożliwiającą umieszczenie reklamowanego produktu wewnątrz programu na zasadach komercyjnych.

W opisie rynku reklamy posługujemy się przede wszystkim danymi z raportów CR Media Consulting S.A., które obejmują informacje w zakresie czterech mediów: telewizji, prasy, radia oraz Internetu i opierają się na szacowanej rzeczywistej wielkości rynku. Podane przez CR Media wartości, jeżeli nie zaznaczono inaczej, uwzględniają wartości cennikowe pomniejszone o oszacowaną całkowitą wartość wszelkiego rodzaju rabatów i upustów udzielanych przez media zleceniodawcom, a następnie pomniejszone o szacowaną wielkość przychodów realizowanych w oparciu o transakcje barterowe z innymi mediami. W efekcie odzwierciedlają one w lepszym stopniu tendencje rynkowe na poszczególnych segmentach rynku reklamowego niż analizy oparte o dane na bazie cenników.

Głównym czynnikiem wpływającym na koniunkturę na rynku reklamy (w szczególności reklamy telewizyjnej) jest ogólna koniunktura gospodarcza. Okres spowolnienia gospodarczego na przełomie wieków zbiegł się z okresem „chudych” lat dla rynku reklamy – zła koniunktura wpłynęła na rynek reklamy szczególnie dotkliwie ze względu na fakt, iż reklama zalicza się do usług szczególnie wrażliwych na jej wahania. Ostabienie koniunktury gospodarczej wpłynęło na: (i) zmniejszenie budżetów produkcyjnych nadawców, (ii) większy nacisk na efektywność oferty programowej z punktu widzenia reklamodawców, (iii) poszukiwanie nowych form walki o widza pomiędzy nadawcami wpływające na wzrost zapotrzebowania na produkcje innowacyjne. Media broniły się przed spadającym popytem na ich usługi poprzez obniżkę cen. Nietypowy był natomiast sposób przeprowadzenia tej obniżki: ceny brutto w zasadzie nie zmieniły się, natomiast znacząco wzrosły udzielane rabaty i upusty. W konsekwencji, mimo że w latach 2000-2002 przychody mediów według danych cennikowych wzrosły o ponad 20%, w rzeczywistości skurczyły się o 11,8%. Należy jednak odnotować, że wśród tzw. mediów tradycyjnych (telewizja, prasa, radio) najmniej straciła telewizja – jedynie 6,5% wartości przychodów; w konsekwencji zwiększyła swoją pozycję na rynku reklamowym.

W roku 2003 po raz pierwszy od 1999 r. rynek reklamy jako całość zanotował wzrost (o 5%), natomiast rok 2004 przyniósł wzrost o ponad 13%, na co niewątpliwie wpływ miało przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i poprawiająca się sytuacja polskiej gospodarki. Nieznacznie niższy wzrost rynku miał miejsce rok później (12,4%). Szacuje się, że w roku 2006 rynek reklamy wzrósł o blisko 10%.

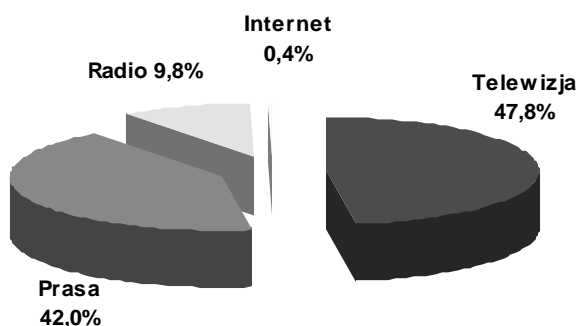


Źródło: Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007 – 2009, Ad Media Raport, CR Media, luty 2007 oraz Gadu-Gadu S.A. Ad Media Raport, CR Media, luty 2007

Reklama telewizyjna jest dominującą formą reklamy w Polsce, stanowiąc ponad połowę jego wartości. Popularność reklamy telewizyjnej w znacznej mierze wynika z faktu, że jest to najtańszy w przeliczeniu na 1 odbiorcę nośnik reklamy.

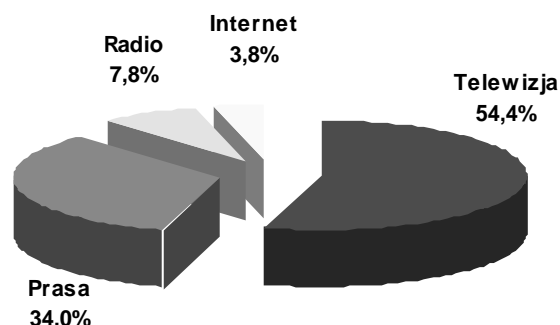
Co więcej, popularność reklamy telewizyjnej na tle innych form reklamy w ciągu ostatnich lat wzrosła o prawie 7 punktów procentowych – z 47,8% w roku 2000 do 54,4% w roku 2006. Poniżej zaprezentowano strukturę rynku reklamowego w podziale na różne formy reklamy:

Struktura rynku reklamowego w 2000 r.



Źródło: Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007 – 2009, Ad Media Raport, CR Media, luty 2007

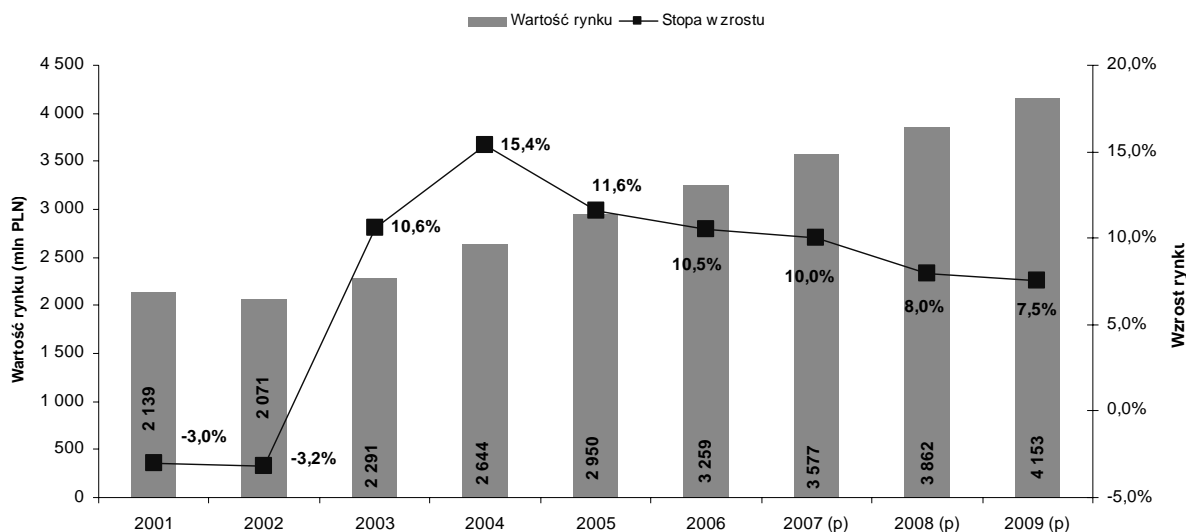
Struktura rynku reklamowego w 2006 r.



Źródło: Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007 – 2009, Ad Media Raport, CR Media, luty 2007

Według danych CR Media wartość rynku reklamy telewizyjnej w 2006 r. wyniosła niemal 3,3 mld zł. Stanowi to wzrost o blisko połowę w stosunku do roku 2000. W oparciu o szacunki przeprowadzone przez CR Media oczekujemy, że za dwa lata wartość rynku reklamy telewizyjnej przekroczy poziom 4 mld zł. Z dostępnych analiz rynkowych wynika, iż brak jest istotnych przesłanek, by w dającej się przewidzieć przyszłości udział reklamy telewizyjnej spadł istotnie poniżej 50% wartości rynku reklamowego ogółem.

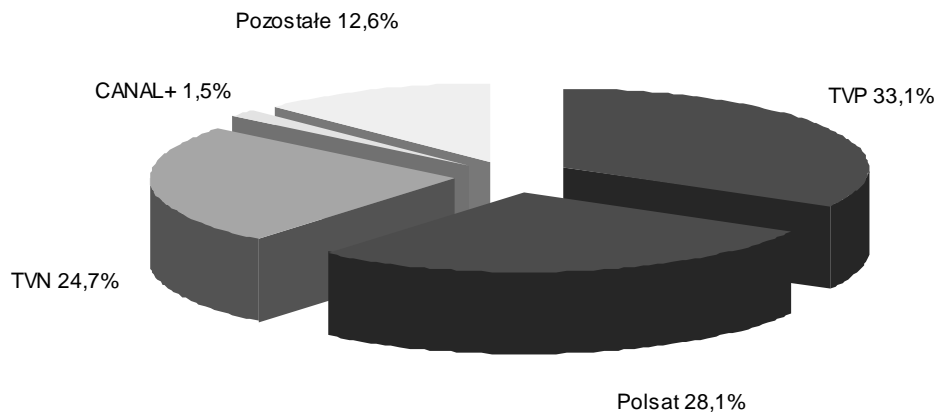
Rynek reklamy telewizyjnej w Polsce



Źródło: Na podstawie raportu "Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007 – 2009", Ad Media Raport, CR Media, luty 2007

W roku 2005 widzowie polskiej telewizji mogli obejrzeć w programach telewizyjnych 1,4 mln reklam (dane Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji). Jeden nadawca emitował dziennie średnio około 250 reklam. Z uwagi na wyczerpanie w roku 2004 możliwości emisji w tzw. *prime-time* (od godziny 18 do godziny 23) więcej reklam pojawiło się w pasmach porannych i nocnych. Najwięcej wpływów z reklam – jedną trzecią całego rynku – uzyskała w 2005 r. telewizja publiczna. Następne miejsca zajmują Polsat z ponad 28-proc. udziałem w rynku i TVN, który zdobył niecałe 25% rynku. Udział poszczególnych stacji w wydatkach na reklamę w 2005 r. został przedstawiony na poniższym wykresie.

### Udział poszczególnych telewizji w wydatkach na reklamę w 2005 r.

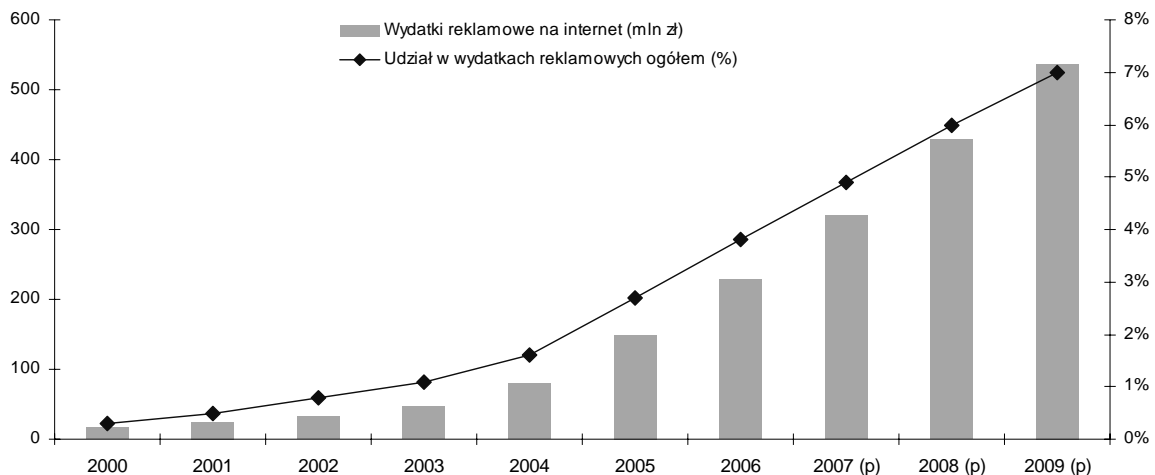


Źródło: KRRiT

Dynamiczny rozwój Internetu w ostatnich latach sprawił, że reklama w Internecie przeobraziła się z niszowej formy reklamy w jedno z podstawowych źródeł dotarcia do odbiorcy. Jak wskazuje raport CR Media, na dzień 31 grudnia 2006 za pomocą Internetu można było dotrzeć do prawie 12 milionów osób w wieku powyżej 15 lat, co stanowi prawie 40% ogółu społeczeństwa w tym przedziale wiekowym. Dodatkowo, w ciągu dwóch lat nastąpił znaczący wzrost jakości i szybkości łącz. Łatwiejszy dostęp do szybkich łącz ma pozytywny wpływ na wzrost aktywności użytkowników w sieci.

Rynek reklamy internetowej rozwijał się w ścisłej korelacji z rozwojem Internetu. Obecnie Internet jest atrakcyjnym miejscem dla reklamodawców – pozwala na bardzo staranne wyselekcjonowanie grupy docelowej, oferuje niespotykany w innych mediach szereg technicznych możliwości prowadzenia kampanii reklamowej (bannery, pop-upy, tzw. Rich Media, wideo). Rynek reklamy internetowej coraz bardziej odchodzi od standardowych form reklamowych, takich jak banner czy pop-up, i zmierza w kierunku kreacji bardziej zaawansowanych wizualnie form. Szczególnie wysoką dynamikę wzrostu wykazują reklamy wideo. Przewiduje się, że na koniec obecnego roku będzie ona pięciokrotnie wyższa niż w roku 2004. Ma to przede wszystkim związek z uruchomieniem licznych telewizji internetowych.

### Wydatki na reklamę internetową i ich udział w wydatkach na reklamę ogółem



Źródło: Na podstawie raportu "Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007 – 2009", Ad Media Raport, CR Media, luty 2007

Według danych CR Media wartość rynku reklamy internetowej przekroczyła w ubiegłym roku 228 mln PLN. Stanowiło to prawie 4% wartości całego rynku reklamy. Jeszcze w 2000 roku reklama internetowa miała charakter marginesowy – tworzyła zaledwie 0,3% rynku reklamy ogółem. Ta forma reklamy jest aktualnie najdynamiczniej rozwijającym się segmentem rynku reklamy.

Rynek producentów telewizyjnych jest także coraz ściślej związany z usługami typu „produkt placement” określanymi również jako „ukryta reklama”. Jest to forma reklamy, polegająca na umieszczeniu w audycji produktu na zasadach komercyjnych. Jego główną zaletą z punktu widzenia producentów telewizyjnych jest bezpośredni kontakt producenta

i reklamodawcy, bez lub z ograniczonym udziałem telewizji. W związku z tym produkt placement stanowi ciekawą alternatywę pozyskiwania środków przez producentów bezpośrednio od reklamodawców. Producenci mogą zachęcać potencjalnych reklamodawców do stosowania tej formy promocji, przekonując ich, że jest to okazja na wyjście z bloków reklamowych i skuteczenie dotarcia do widza przekazu. Ponadto produkt placement cechuje się stosunkowo niskimi kosztami, wysoką skutecznością oraz stanowi ogromną szansę dla produktów podlegających ograniczeniom prawnym, takim jak alkohol czy farmaceutyki. Zgodnie z ostatnimi decyzjami europejskiej Komisji Kultury i Edukacji z maja 2007 roku, która przychyliła się do uchwalonego wcześniej stanowiska rządów państw UE, ukryta reklama, czyli tzw. product placement, będzie dozwolony w krajach Unii Europejskiej pod warunkiem, że nie będzie się pojawiać w programach dla dzieci, programach informacyjnych, programach publicystycznych czy dokumentalnych. Program ma być też opatrzony informacją, że zawiera takiego typu reklamę. Stanowisko Komisji Kultury UE wymaga akceptacji Parlamentu Europejskiego.

Biorąc pod uwagę dostępne opracowania i raporty, przyszłość rynku reklamowego do roku 2009 jest przez nas oceniana pozytywnie. Spodziewamy się wzrostu wartości rynku reklamowego oraz przewidujemy, że w „reklamowym torcie” pozostanie stabilny udział reklamy telewizyjnej. Uważamy ponadto, że dynamicznie rozwijać się będzie reklama internetowa. Do głównych czynników decydujących o dalszym rozwoju rynku reklamy w Polsce należeć będzie:

- znaczny wzrost wydatków reklamowych, na co wpływ będzie miało przede wszystkim: (i) liberalizacja w sektorach tradycyjnie zmonopolizowanych, takich jak telekomunikacja, poczta, energetyka, transport kolejowy oraz (ii) wzrost konkurencji w pozostałych sektorach usługowych na skutek napływu podmiotów zagranicznych,
- dalsze zwiększenie poziomu wykorzystania dostępnego czasu reklamowego zarówno u nadawców komercyjnych, jak też w telewizji publicznej,
- postępujący wzrost wydatków na reklamę internetową,
- zbliżenie się reklamodawców do producentów telewizyjnych, czego pierwszym objawem będzie zwiększające się znaczenie reklamy w formie product placement,
- wzrost nakładów na reklamę w internetowych stacjach radiowych.

#### **6.2.1.5. Nowe technologie i trendy w segmentach związanych z otoczeniem telewizyjnym (cyfryzacja, telewizja internetowa, telewizja mobilna, technologia HD)**

##### **Cyfryzacja**

Jedną z aktualnych tendencji rynkowych, niezwykle istotnych dla dalszego rozwoju sektora zarówno nadawców, jak i producentów telewizyjnych, jest proces zmiany technologii przekazu naziemnego sygnału telewizyjnego, czyli przejście z nadawania analogowego na naziemne nadawanie cyfrowe (tzw. cyfryzacja). Proces cyfryzacji dotyczy metody transmisji naziemnego sygnału telewizyjnego, w której obraz i dźwięk poddany jest kompresji cyfrowej i przesyłany za pośrednictwem cyfrowego systemu transmisyjnego. Dzięki temu możliwe jest przesłanie kilkakrotnie lub kilkunastokrotnie więcej programów telewizyjnych niż w przypadku telewizji analogowej przy wykorzystaniu podobnego pasma. Podstawowe korzyści związane z wprowadzeniem naziemnej telewizji cyfrowej obejmują między innymi:

- wzrost liczby przesyłanych kanałów w technologii SD (Standard Definition),
- możliwość przekazu programów w technologii HD, co spowoduje dodatkowy impuls wśród nadawców i producentów do przyspieszenia wprowadzenia technologii HD,
- możliwość odbioru sygnału telewizyjnego na urządzeniach przenośnych (tzw. telewizja mobilna),
- możliwość dołączenia usług dodatkowych (np. różne wersje językowe programów, interaktywność),
- bardziej efektywne wykorzystanie widma częstotliwości,
- zwiększenie niezawodności oraz odporności na zakłócenia przesyłanego cyfrowo sygnału telewizyjnego,
- dotarcie do praktycznie 100% ludności kraju.

Postępujące zmiany technologiczne znajdują swoje odzwierciedlenie w rozwiązaniach prawnych i zaleceniach organów Unii Europejskich, między innymi w formie zalecanych terminów wyłączenia nadajników analogowych. Prawdopodobne daty wyłączenia „starych” nadajników w poszczególnych krajach UE będą miały miejsce w okresie od 2007 do 2015 roku.

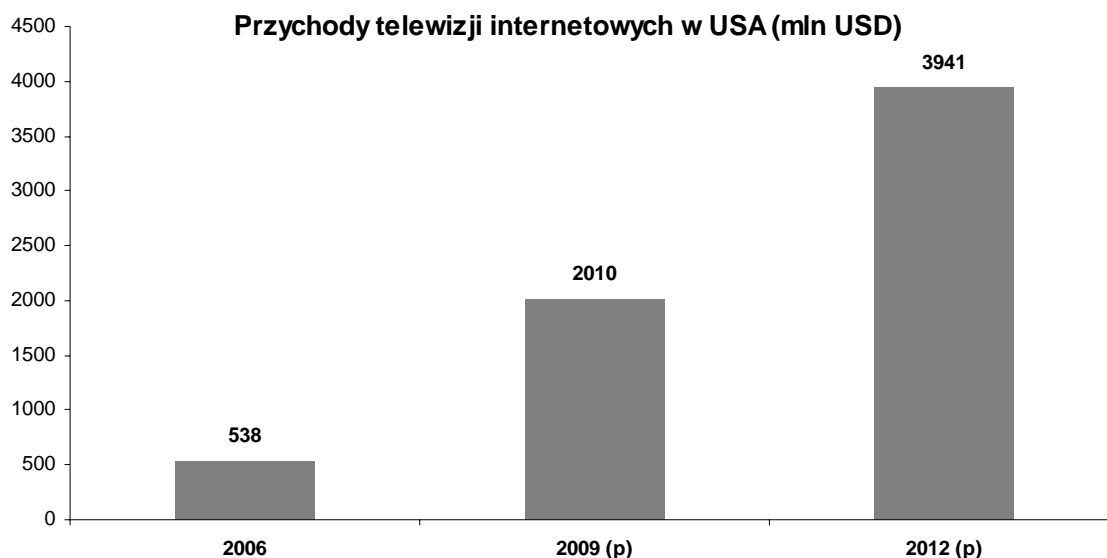
Ponadto jak wynika z dostępnych analiz naziemna telewizja cyfrowa będzie prawdopodobnie najtańszym systemem dystrybucji sygnału telewizyjnego z punktu widzenia kosztów dotarcia do odbiorców. Z uwagi na wspomniane wyżej korzyści wynikające z zastąpienia telewizji analogowej naziemną telewizją cyfrową, szereg krajów wyznaczyło datę wyłączenia nadawania analogowego (często po okresie przejściowym, w trakcie którego równolegle będą funkcjonować oba typy nadawania). Unia Europejska wyraziła wolę zakończenia procesu cyfryzacji do roku 2012. Termin ten ma charakter jedynie instrukcyjny. Wyłączenie nadajników analogowych w poszczególnych państwach członkowskich będzie też następować w różnym czasie. Według danych Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji w pierwszej kolejności sygnał analogowy zostanie wyłączony w Niemczech, Holandii, Szwecji i Finlandii – jeszcze w roku 2007. W chwili obecnej telewizja cyfrowa jest najpopularniejsza w Wielkiej Brytanii, gdzie przewidziano najdłuższy, bo aż 14-letni (od 1998 do 2012) okres przejściowy. Według strategii rządowej przyjętej w roku 2005, w Polsce okres równoległego nadawania cyfrowego i analogowego zacznie się w roku 2008, natomiast wyłączenie tego ostatniego będzie miało miejsce w roku 2014. W Stanach Zjednoczonych nadawanie analogowe zostanie wyłączone 17 lutego 2009. Należy przypuszczać, iż niezależnie od terminu wyłączenia nadajników analogowych warunkiem ich wyłączenia będzie wcześniejsze upowszechnienie się telewizji cyfrowej.

Najważniejszy skutek cyfryzacji z punktu widzenia niezależnych producentów telewizyjnych to wzrost liczby nadawców, który powinien przyczynić się do wzrostu zapotrzebowania na wsad programowy. Biorąc pod uwagę dane Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji uwolnione pasma analogowe telewizji naziemnej przy standardzie kompresji danych MPEG-4 umożliwiają transmisję w pierwszym okresie do 16 kanałów cyfrowych przez dwa Multipleksy, a docelowo po uruchomieniu wszystkich siedmiu Multipleksów, maksymalnie 56 kanałów cyfrowych. W przypadku przejścia przez nadawców w odniesieniu do wybranych programów na technologię HD, liczba ta ulegnie zmniejszeniu. Przyjmuje się, że emisja sygnału zawierającego programy wyprodukowane w technologii HD oraz dające możliwość odbioru w HD zajmują dwu- bądź trzykrotnie więcej pasma w stosunku do transmisji sygnału niosącego przekaz w dotychczasowym standardzie. Niezależnie jednak od tego faktu wprowadzenie naziemnej telewizji cyfrowej oznaczać będzie znaczące zwiększenie liczby możliwych kanałów telewizyjnych. Zwracamy również uwagę na fakt, iż trwają prace nad bardziej zaawansowanymi formatami transmisji, które w przypadku sukcesu tych projektów kilkakrotnie zwiększą pojemność pasma w stosunku do formatu MPEG-4. W naszej ocenie ostatecznie proces cyfryzacji doprowadzi do zniesienia praktycznej bariery w zakresie liczby kanałów telewizyjnych związanej z pojemnością pasma. W efekcie wzrosnie znacząca zarówno liczba nadawców, jak również kanałów telewizyjnych. Oba te czynniki wywołają wzrost popytu na wsad programowy i zwiększą presję zarówno na wzrost produkcji telewizyjnej, jak też powstanie nowych formatów telewizyjnych.

### Telewizja internetowa

Rozwój Internetu oraz poprawa technicznych możliwości łączy przyczyniła się do rozwoju nowego kanału dystrybucji przekazu telewizyjnego, jakim staje się tzw. telewizja internetowa. Dotychczas nie powstała powszechnie akceptowana definicja tej formy przekazu. Akcentuje się zazwyczaj jej cechy charakterystyczne, wśród których najczęściej wymienia się: możliwość wykorzystania do przesyłu danych protokołów internetowych (IP) oraz interaktywność umożliwiającą wpływ widzów na treść oglądanych audycji. Jedną z podstawowych zalet telewizji internetowej dla użytkownika staje się swoboda wyboru (użytkownik sam decyduje, co chce w danej chwili oglądać) oraz rosnąca interaktywność. Panujący obecnie na świecie trend polega na rozwijaniu telewizji interaktywnej, której współtwórcami są sami użytkownicy. Obok wykorzystania tradycyjnych form wymiany opinii jak fora dyskusyjne czy czaty, coraz powszechniej używane są np. kamery internetowe widzów bądź materiały wideo dostarczane przez internautów. Budowana wokół stacji lojalna społeczność internetowa przyciąga reklamodawców, którzy mogą stosować szeroki wachlarz form reklamowych.

Pomimo iż okres ostatnich dwóch-trzech lat charakteryzował się burzliwym wzrostem tej formy przekazu telewizyjnego, globalna wartość rynku telewizji internetowej nie jest znacząca. Według danych prezentowanych przez CR Media w ubiegłym roku przychody z emisji telewizji w Internecie w USA przekroczyły pół miliarda dolarów. Przewiduje się, że w ciągu najbliższych 5 lat wartość ta wzrosnie blisko siedmiokrotnie.



*Źródło: Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007 – 2009, Ad Media Raport, CR Media, luty 2007 oraz Gadu-Gadu S.A. Ad Media Raport, CR Media, luty 2007*

Obecnie wyróżnia się kilka rodzajów telewizji internetowych:

- stacje telewizyjne działające wyłącznie w Internecie,
- tradycyjne stacje telewizyjne udostępniające swój program nadawany metodami tradycyjnymi również poprzez Internet,
- tradycyjne stacje telewizyjne udostępniające swoje programy telewizyjne na żądanie użytkownika poprzez Internet,
- tradycyjne stacje telewizyjne przygotowujące specjalne materiały dostępne tylko poprzez Internet.

Dla tradycyjnych stacji telewizyjnych stworzenie telewizji internetowej to krok w celu zahamowania możliwego odpływu widzów i ograniczeniu ryzyka utraty wpływów reklamowych. Dotychczas w Polsce spośród tradycyjnych nadawców na taki krok zdecydowała się tylko Telewizja Polska, poprzez uruchomienie portalu iTVP. Pozostali nadawcy wybrali raczej drogę udostępniania wybranych kanałów również za pośrednictwem Internetu (np. TVN 24, TV Podróże). Znacznie większą

aktywność można zaobserwować wśród stacji telewizyjnych działających wyłącznie w Internecie, których liczbę szacuje się na kilkadziesiąt. Są to zarówno telewizje ogólnotematyczne (np. TV Interia, wp.TV), jak też telewizje tematyczne (np. Lemon TV, Game TV). Z punktu widzenia producentów telewizyjnych istotny jest wzrost zapotrzebowania na programy skierowane dla nadawców internetowych. Obecnie dominują drobne formy telewizyjne, takie jak: filmy animowane, publicystyka oraz newsy. Pomimo iż z punktu widzenia wartości jest to obecnie bardzo niewielki segment działalności telewizyjnej, obserwowane tendencje wskazują na dynamiczny wzrost zapotrzebowania na tego typu programy.

**Tabela 23. Główne telewizje internetowe w Polsce (luty 2007 roku)**

Telewizja internetowa	Liczba użytkowników (w tys. osób)	Procent internautów, którzy korzystali z serwisu TV, w stosunku do wszystkich internautów korzystających w tym czasie z sieci
wp. TV	706	5,28%
itvp.pl	514	3,84%
TV interia.pl	287	2,15%

Źródło: „Gazeta Prawna”

### **Telewizja mobilna**

Proces cyfryzacji przesyłu sygnału telewizyjnego umożliwia odbiór treści telewizyjnych na urządzeniach przenośnych, które mogą stać się nowym kanałem dystrybucji w postaci tzw. telewizji mobilnej. Stanowi ona formę oglądania telewizji za pomocą urządzenia, które łączy w sobie cechy telefonu komórkowego bądź innego urządzenia przenośnego i odbiornika telewizyjnego. Przewidujemy, że oglądanie telewizji mobilnej będzie czynnością o wiele bardziej zindywidualizowaną w porównaniu z tradycyjną telewizją, a oferta programowa telewizji mobilnej będzie stanowić połączenie treści spotykanych w telewizji tradycyjnej oraz materiałów tworzonych wyłącznie z myślą o nowym medium. Główną zaletą tego rodzaju przekazu jest umożliwienie odbiorcom pobieranie treści w każdym miejscu i o każdej porze oraz wyboru, co chcą oglądać. Jednocześnie będziemy mieli do czynienia z większą zwięzłością programów informacyjnych oraz zwiększonym wpływem na treść telewizji – z jednej strony poprzez możliwość interaktywnego uczestnictwa w teleturniejach czy większy wpływ odbiorców na fabułę seriali, z drugiej zaś poprzez zwiększenie udziału materiałów tworzonych i nadsyłanych przez samych widzów. W konsekwencji reklamodawcy będą w stanie dopasować treść reklam do potrzeb użytkowników – na poziomie obecnie niemożliwym do osiągnięcia dla tradycyjnej telewizji. W dłuższym okresie spowoduje to większą skuteczność reklam emitowanych w telewizji mobilnej w docieraniu do grupy docelowej w porównaniu na przykład z tradycyjną reklamą telewizyjną. Telewizja mobilna w chwili obecnej zyskuje dużą popularność m.in. we Włoszech. Spodziewamy się, że w najbliższej przyszłości moda na nią dotrze również do Polski.

Oczekuje się, że telewizja mobilna wymusi pojawianie się nowej kategorii programów telewizyjnych przeznaczonych do tzn. telewizji mobilnej, w tym przede wszystkim telewizji odbieranej na telefonach komórkowych. Ze względu na uwarunkowania nowych nośników (mobilność, miniaturyzacja, interaktywność) oferta programowa dla telewizji mobilnej będzie zapewne stanowić połączenie treści spotykanych w telewizji tradycyjnej oraz materiałów tworzonych z myślą o nowym medium. Do głównych cech charakterystycznych zawartości programowej realizowanej do telewizji mobilnej w opinii naszej Spółki należeć będą między innymi:

- większa skrótowość i zwięzłość programów informacyjnych,
- większa możliwość interaktywnego uczestnictwa w teleturniejach oraz większy wpływ odbiorców na fabułę seriali,
- większa popularność materiałów tworzonych przez użytkowników, tzw. current TV,
- zmodyfikowana forma poszczególnych programów telewizyjnych.

Dla rynku producentów telewizyjnych znaczenie będzie miał proces zmian w formatach tradycyjnych programów oraz pojawianie się nowych formatów charakterystycznych dla telewizji mobilnej. Spodziewamy się, iż programy realizowane dla telewizji mobilnej cechować będzie:

- odmienny sposób realizacji i kadrowania wynikający z małych rozmiarów ekranów urządzeń mobilnych,
- dzielenie programów na fragmenty w tzw. odcinki mobilne, dostosowane rozmiarem (pojemnością) do możliwości urządzeń mobilnych,
- skupienie się na wizualnej stronie programu (spektakle wizualne) w przeciwieństwie do konwencjonalnej narracji,
- wzrost znaczenia w programach treści lokalnych, ważnych dla użytkowników w danym regionie.

### **Technologia HD**

HDTV, czyli tak zwana telewizja wysokiej rozdzielczości, to nowa technologia cyfrowego przekazu telewizyjnego. Zasadnicza różnica między dotychczasowymi systemami PAL, SECAM, NTSC to dużo większa rozdzielczość obrazu, przekładająca się na znacznie lepszą jakość odbioru, widoczną szczególnie na odbiornikach wielkoekranowych. Cyfrowy dźwięk towarzyszący obrazowi HD odpowiada jakości znanej obecnie z płyt DVD. Istnieje ponadto możliwość przesyłania dźwięku przestrzennego Dolby Digital 5.1. Możliwości wykorzystania technologii HD w praktyce wynikały z kilku czynników, z których najważniejsze to:

- pojawienie się możliwości przesyłu cyfrowego w telewizji naziemnej (cyfryzacja), co poszerzyło dostępność pasma,
- zwiększenie dostępności platform satelitarnych, które już obecnie są w stanie przesyłać programy w technologii HD,
- stałe dążenie do podnoszenia jakości obrazu, w szczególności na odbiornikach wielkoekranowych.



Technologia HDTV jest już bardzo popularna w Ameryce. Programy są przesyłane w tym standardzie drogą satelitarną, kablową i przez nadajniki naziemne. W przypadku odbioru ze zwykłej anteny konieczny jest wbudowany tuner HDTV. Odbiorniki z takim tunerem są bardzo drogie. Tańszym rozwiązaniem jest odbiór programów przez zewnętrzny dekodery HDTV za pośrednictwem przekazu satelitarnego.

Aby cieszyć się jakością, jaką daje telewizja wysokiej rozdzielczości, musi być spełnione kilka warunków:

- program musi być nadawany w systemie HDTV,
- odbiorca musi posiadać telewizor HDTV lub HDTV ready oraz dekodery,
- audycja musi być nagrana w tym systemie.

O ile już obecnie istnieje możliwość nadawania programów nagranych w systemie HD przez platformy satelitarne gdyż stalemu zwiększeniu ulega liczba odbiorników telewizyjnych umożliwiającą odbiór tego typu programów, to wciąż ilość produkcji realizowanej w tym standardzie jest znikoma. Wydaje nam się, iż najszybciej technologia HD wejdzie do takich formatów jak wszelkiego rodzaju produkcja fabularna, która charakteryzuje się najdłuższym okresem życia ekonomicznego.

Z punktu widzenia producentów telewizyjnych poza wymogami wynikającymi z tendencji rynkowych zarówno wśród nadawców telewizyjnych, jak i odbiorców, dodatkowym argumentem na szybkie wejście w technologię HD jest fakt, iż w przyszłości, wycena rynkowa programów zgromadzonych w archiwach będzie uwzględniała również rodzaj technologii, w jakiej zostały one wyprodukowane. Programy „starej technologii” (Standard Definition) charakteryzujące się dużo gorszą jakością, będą miały ograniczone możliwości wykorzystania w dobie upowszechnienia się standardu HD, co prawdopodobnie przełoży się na niższą cenę za korzystanie z tego typu programów.

W Polsce pojawili się już pierwsi nadawcy – Telewizja „n”, która w swojej ofercie ma kilka programów, np. Discovery HD, kanał sportowy, podobnie jak Canal+. Wkrótce także Cyfrowy Polsat będzie posiadał programy HD. W pierwszej kolejności w tej technologii będą nadawane relacje z wydarzeń i imprez sportowych. Prawdopodobnie w najbliższych latach poszerzy się oferta operatorów w technologii HD, tworzone będą specjalne programy w tym systemie. Obserwowane obecne działania nadawców i producentów, w tym zakupy sprzętu, wskazują na fakt przygotowywania się rynku na zmianę technologii. Sprzęt umożliwiający produkcję programów w technologii HD jest wielokrotnie droższy w stosunku do porównywalnego sprzętu „starej technologii”. Uważamy, że fakt ten stanowić może barierę kapitałową dla mniejszych producentów.

### **6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową i główne rynki zbytu**

W ocenie Zarządu w okresie 2004-2006 oraz I kwartału 2007 roku nie wystąpiły nadzwyczajne czynniki, które miały wpływ na główne rynki zbytu. Natomiast do czynników nadzwyczajnych, które wpłynęły w tym okresie na działalność podstawową naszej Grupy Kapitałowej zaliczamy emisję akcji serii C oraz przeprowadzone transakcje kapitałowe.

Do istotnych zdarzeń wpływających na działalność podstawową w okresie 2004-2006 oraz I kwartału 2007 roku należy zaliczyć publiczną emisję Akcji Serii B i C, dopuszczenie Spółki do obrotu publicznego, wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii A, B i C oraz pierwsze notowania akcji Spółki w dniu 5 lutego 2004 roku. W wyniku wprowadzenia oferty publicznej Spółka pozyskała 45 mln zł (netto), co pozwoliło jej na rozpoczęcie realizacji celów emisji.

W ramach realizacji pierwszej oferty publicznej (IPO) akcji serii C w grudniu 2003 Spółka pozyskała kapitał w wysokości 45 mln zł (netto). Pozyskany kapitał zgodnie z założeniami strategii opisanymi w Prospekcie Emisyjnym został skierowany na działalność inwestycyjną Spółki i umożliwił jej zwiększenie potencjału produkcyjnego. Zakupiono nieruchomości gruntową położoną w bezpośrednim sąsiedztwie istniejącego studia o powierzchni 3,7 ha z przeznaczeniem w części na budowę nowego studia. Z uwagi na zmianę przepisów i wygaśnięcie planu przestrzennego zagospodarowania Gminy Kobierzyce, na terenie której mieści się nasza Spółka, proces uzyskania pozwolenia na budowę nowego studia uległ znacznemu wydłużeniu i spowodował opóźnienia w realizacji inwestycji. W tym okresie znaczącej zmianie uległ projekt studia telewizyjnego w kierunku znacznego jego rozszerzenia w stosunku do planów prezentowanych w Prospekcie Emisyjnym Akcji Serii C i B. Obecnie budowane studio jest nowoczesnym obiektem posiadającym możliwość podzielenia go na dwa mniejsze o powierzchni 1250 m<sup>2</sup> każde, co pozwoli Spółce na równoległą realizację dwóch produkcji. Przewiduje się, że I etap inwestycji zostanie zakończony w czwartym kwartale 2007 roku, a ostateczne zakończenie będzie miało miejsce na początku 2008 roku.

Ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii C zrealizowano planowane zakupy sprzętu telewizyjnego, w ramach których pozyskano między innymi:

- cyfrowe kamery XDCAM firmy Sony umożliwiające rejestrację obrazu na dyskach optycznych w technologii tzw. niebieskiego lasera,
- sieciowy system montażu Avid Media Unity umożliwiający jednoczesną obróbkę tego samego materiału zdjęciowego przez kilku montażystów,
- profesjonalne wózki kamerowe Panthera wyposażone w system pamięci ruchu ramienia,
- system Motion Capture służący do komputerowej realizacji programów animowanych,
- komplet urządzeń stanowiących wyposażenie wielokamerowego wozu realizacyjnego oraz specjalistyczną naczepę, na bazie których zbudowano najnowocześniejszy, wykorzystujący najnowsze technologie telewizyjne wóz realizacyjny,
- kamery w technologii HD.

Nabyty sprzęt umożliwił Spółce nagrywanie w cyfrowej technologii programów z gatunku reality show, a w związku z rosnącym zapotrzebowaniem rynku na coraz większą ilość form fabularnych, również do realizacji w rozdzielczości HD, tego typu produkcji.

Ponadto istotną część środków przeznaczono na zwiększenie kapitału obrotowego, co pozwoliło Spółce na:

- wyprodukowanie nowych formatów,
- zaangażowanie się w produkcję filmów kinowych („Pitbull”, „Dlaczego nie!”) i zachowanie do nich praw,
- samodzielne finansowanie procesu produkcji programów, co wzmocniło naszą pozycję konkurencyjną w stosunku do innych producentów.

W efekcie, publiczna emisja akcji przeprowadzona w roku 2004 pozwoliła nam zrealizować szereg inwestycji rzeczowych i programowych, które przyczyniły się do wzrostu przychodów, podniesienia rentowności działania i dalszego umocnienia pozycji rynkowej naszej Spółki na krajowym rynku produkcyjnym.

W omawianym okresie dokonaliśmy także dwóch inwestycji kapitałowych: (i) w dniu 1 lipca 2004 roku nabyto udziały spółki TK -3 Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich oraz (ii) w dniu 25 maja 2005 roku objęliśmy całość udziałów w nowo powstałej spółce Tele Video Media Sp. z o.o.

Pierwszą z wymienionych inwestycji było przejęcie autoryzowanego dealera sprzętu telewizyjnego firmy Sony, Sachtler, Arri, Snell & Wilox, Fujinon i innych. Podstawą do podjęcia decyzji o zakupie tej spółki była chęć uzyskania na poziomie Grupy Kapitałowej wysokich rabatów na zakup sprzętu telewizyjnego na potrzeby własne, jak też uzyskanie dodatkowych przychodów pochodzących od zewnętrznych kontrahentów, w tym między innymi telewizji publicznej. Poza tym Spółka ta posiadała porozumienie dealerskie z firmą Envivo – wytwórcą sprzętu IPTV służącego do transmisji sygnałów wizyjnych w standardzie MPEG-4 za pośrednictwem sieci telekomunikacyjnych i teleinformatycznych, która to umowa umożliwiała Spółce realizację projektu uruchomienia telewizji interaktywnej. Z uwagi na brak realizowania zadowalających marż handlowych w stosunku do poziomów uzyskiwanych z produkcji telewizyjnej, Zarząd Spółki podjął decyzję o jej sprzedaży, którą sfinalizowano w dniu 30.06.2005. W wyniku tej transakcji zanotowaliśmy stratę na sprzedaży w wysokości 571 tys. zł. W naszej opinii poziom poniesionej straty został w pełni zrekomensowany uzyskanymi następującymi korzyściami:

- dzięki pozycji dealera nasza Grupa Kapitałowa zaoszczędziła ok. 600 tys. zł (10% wartości zrealizowanych zakupów inwestycyjnych) na zakupionych środkach trwałych,
- zachowaliśmy umowę dealerską z firmą Envivo i pozostaliśmy wyłącznym dealerem wytwarzanego przez nią sprzętu.

Druga transakcja kapitałowa dotyczyła założonej przez nas spółki pod nazwą Tele Video Media Sp. z o.o. Była to spółka celowa stworzona na potrzeby realizacji telewizji interaktywnej. W ramach rozwijającej się współpracy Spółka zawarła z Telefonią Dialog S.A. umowę, na mocy której do końca I półrocza 2006 Telefonii Dialog S.A. miała objąć 49% udziałów Tele Video Media, a pozostałe 51% miało pozostać w ATM Grupa S.A. Jednakże po weryfikacji roli stron w tym projekcie postanowiono, że ATM Grupa skoncentruje się na przygotowaniu wsadu programowego wykorzystującego możliwości nowej technologii przekazu programów telewizyjnych, natomiast Telefonii Dialog S.A. skoncentruje się na projekcie budowy platformy technologicznej, przejmując pełną kontrolę nad spółką TVM. W efekcie w dniu 04.08.2006 r. dokonaliśmy sprzedaży 100% udziałów Tele Video Media Sp. z o.o. na rzecz Telefonii Dialog S.A. Nasza Spółka zrealizowała zysk na sprzedaży w wysokości 0,8 mln zł. Ponadto udało nam się zdobyć know-how w zakresie telewizji interaktywnej, co zaowocowało zdobyciem dodatkowego doświadczenia w przygotowywaniu wsadu programowego dla telewizji interaktywnej.

#### **6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych**

##### **6.4.1. Uzależnienie od patentów, licencji**

Spółka nie posiada i nie jest uzależniona od żadnego patentu. Mimo uzyskiwania przez nas praw do poszczególnych formatów na podstawie umów licencyjnych nie jesteśmy uzależnieni od żadnej pojedynczej licencji ani jednego licencjodawcy. W związku z nabywaniem nowych licencji na produkcję programów występują jednak okresowo podmioty, którym ATM Grupa S.A. wnosi z tytułu opłat licencyjnych powyżej 20% łącznych kosztów zakupów licencji. Zależność ta nie ma jednak charakteru ciągłego i co roku lista tych najważniejszych licencjodawców ulega zmianie.

##### **6.4.2. Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych**

Nie jesteśmy uzależnieni od umów przemysłowych. Z uwagi na fakt, iż rynek sprzętu telewizyjnego jest rynkiem wysoce konkurencyjnym i w chwili obecnej nie dokonujemy zakupów sprzętu u pojedynczego dostawcy, lecz staramy się nabywać sprzęt uznany w danej chwili za najlepiej spełniający nasze wymagania co do relacji jakości i co do ceny stwierdzamy, iż nie jesteśmy także uzależnieni od dostawców i umów handlowych z nimi.

Ponieważ ok. 50% sprzedaży Spółki realizowane jest do Telewizji Polsat S.A., stwierdzamy, iż istnieje uzależnienie ATM Grupa S.A. od umów handlowych zawartych z tym odbiorcą naszych programów (który jest równocześnie licencjodawcą).

Ponieważ nie jesteśmy stroną żadnej umowy kredytowej, a z zakresu umów finansowych korzystamy jedynie z instytucji umów leasingowych o niewielkiej wartości, stwierdzamy, iż Spółka nie jest uzależniona od umów finansowych.

#### **6.4.3. Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych**

Z uwagi na fakt, iż jednym z elementów naszej strategii jest wykorzystanie możliwości wynikających z postępującego procesu cyfryzacji przesyłu sygnału telewizyjnego, podjęliśmy szereg działań prowadzących do pełnego przejścia na technologie produkcji naszych programów w standardzie HD, obejmujących także aktywne uczestnictwo w przedsięwzięciach związanych z budową nowych kanałów dystrybucji programów telewizyjnych. Działania te spowodowały, iż w 2006 roku już około 50% naszej produkcji fabularnej realizowane było w standardzie HD, a planujemy, że do końca 2007 roku większość naszej produkcji będzie realizowana w tej technologii. Mimo takiej specyfiki procesu produkcyjnego nie można stwierdzić, iż jesteśmy uzależnieni od standardu HD, gdyż standard HD jest zgodny w dół, tzn. umożliwia odbiorcom naszych programów emitowanie programów HD również w „tradycyjnej” technologii przekazu sygnału telewizyjnego.

#### **6.4.4. Umowy znaczące zawierane w normalnym toku działalności Emitenta**

Informacje na temat umów znaczących zawartych przez Emitenta w normalnym toku jego działalności zostały opisane w prospekcie emisyjnym akcji serii A i B Spółki zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 19 listopada 2003 roku oraz przekazane przez Emitenta w formie raportów bieżących.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu obowiązujące są następujące umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w normalnym toku działalności:

- 1) Umowa z Telewizją POLSAT S.A. w Warszawie (Zamawiający) zawarta w dniu 5 maja 1999 roku (opisana w prospekcie emisyjnym akcji serii A i B Spółki z 19 listopada 2003 roku). Przedmiotem umowy jest realizacja serii odcinków serialu komediowego „Świat według Kiepskich” oraz występowanie jako producent utworu audiowizualnego. Umowa przewiduje także: (1) udzielenie przez ATM Grupa S.A. licencji w zakresie praw autorskich do programu w zakresie wszystkich pól eksploatacji do wyprodukowanych audycji, wraz z opcją nabycia licencji na korzystanie z praw autorskich, (2) prawo do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym dla Zamawiającego w razie naruszenia postanowień umowy przez Emitenta, (3) w przypadku niedokonania poprawek w programie w określonym terminie od zgłoszenia uwag przez Zamawiającego - prawo do odstąpienia od umowy przez Zamawiającego, albo obniżenia wynagrodzenia Spółki, albo żądania zapłaty przez Spółkę kary umownej w wysokości 5% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia w dokonaniu zmian lub poprawek, (4) w przypadku nieterminowego dostarczenia audycji przez Emitenta – prawo do żądania zapłaty kary umownej w wysokości 5% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia oraz odszkodowania uzupełniającego według zasad ogólnych kodeksu cywilnego.

Umowa nie zawiera postanowień w zakresie czasu jej obowiązywania – zasadą jest zamawianie nowych odcinków serialu poprzez zawarcie aneksu do powyższej umowy. Ostatni aneks, którego wartość kwalifikowała umowę do umów znaczących w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach został zawarty przez Emitenta w dniu 30 marca 2004 roku (raport bieżący nr 16/2004 z dnia 27 kwietnia 2004 roku). Usługi objęte tym aneksem zostały już wykonane. Obecnie obowiązują zapisy aneksu z dnia 31 grudnia 2006 roku, który ustala wynagrodzenie netto z tytułu wyprodukowania kolejnej serii audycji w kwocie 3.660.000,00 złotych.

- 2) Umowa z Telewizją POLSAT S.A. w Warszawie (Zamawiający) zawarta w dniu 18 marca 2005 roku (opisana w raporcie bieżącym nr 10/2005 z dnia 16 maja 2005 roku). Przedmiotem umowy jest realizacja serii odcinków serialu „Pierwsza miłość” oraz występowanie jako producent utworu audiowizualnego. Umowa przewiduje także: (1) odpowiedzialność Emitenta za naruszenie dóbr osobistych, praw autorskich i/lub praw pokrewnych osób trzecich w zrealizowanych odcinkach audycji, (2) prawo do odstąpienia od umowy przez Zamawiającego oraz żądania zwrotu zapłaconego wynagrodzenia za odcinki dotknięte wadą oraz naprawienia szkody – w przypadku stwierdzenia wad prawnych zrealizowanych odcinków audycji, (3) prawo do wypowiedzenia umowy przez Zamawiającego ze skutkiem natychmiastowym bez wyznaczania dodatkowego terminu na usunięcia naruszeń i/lub należyte wykonania umowy w przypadku naruszenia postanowień umowy przez Emitenta, (4) prawo żądania zapłaty przez Emitenta kary umownej w wysokości 5% określonego w umowie wynagrodzenia w przypadku nie dostarczenia odcinków serialu w określonym w umowie terminie, (5) prawo do odstąpienia od umowy w przypadku nie dostarczenia przez Emitenta odcinków serialu dodatkowym terminie wyznaczonym przez Zamawiającego. Wartość możliwych do nałożenia na Emitenta kar umownych może przekroczyć 10 % wartości umowy lub aneksu.

Umowa nie zawiera postanowień w zakresie czasu jej obowiązywania – zasadą jest zamawianie nowych odcinków serialu poprzez zawarcie aneksu do powyższej umowy. Obecnie obowiązują zapisy aneksu z dnia 19 marca 2007 roku (opisanego w raporcie bieżącym nr 14/2007 z dnia 8 maja 2007 roku), który ustala wynagrodzenie netto z tytułu wyprodukowania kolejnej serii audycji w kwocie 7.540.000,00 złotych.

- 3) Umowa z Telewizją Polską S.A. w Warszawie (Zamawiający) zawarta w dniu 20 lutego 2007 roku (opisana w raporcie bieżącym nr 5/2007 z dnia 5 marca 2007 roku). Przedmiotem umowy jest realizacja serii odcinków serialu „Pitbull” oraz występowanie jako producent utworu audiowizualnego. Umowa przewiduje: (1) prawo do żądania zapłaty kary umownej w przypadku przekroczenia terminu zakończenia produkcji w wysokości 0,06% kwoty zysku za każdy dzień zwłoki, (2) prawo do odstąpienia od umowy w przypadku nie dostarczenia odcinków serialu w dodatkowym terminie wyznaczonym przez Zamawiającego, (3) zakaz powierzania produkcji serialu osobom trzecim bez zgody Zamawiającego. Wartość możliwych do nałożenia na Emitenta kar umownych może przekroczyć 10 % wartości umowy.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia rozliczenia kosztów produkcji. Umowa ta jest w toku realizacji. Wynagrodzenie netto z tytułu wyprodukowania serii audycji objętej umową zostało ustalone w kwocie 8.159.460,22 złotych.

- 4) Umowa ze spółką „Grupa filmowa” sp. z o.o. w Warszawie (Producent Wykonawczy) zawarta w dniu 20 października 2006 roku (opisana w raporcie bieżącym nr 15/2006 z dnia 15 listopada 2006 roku). Przedmiotem umowy jest zrealizowanie serialu telewizyjnego „Ekipa”. Umowa przewiduje: (1) zobowiązanie Producenta Wykonawczego do zrealizowania serialu, (2) zawarcia z twórcami, wykonawcami i realizatorami serialu umów uprawniających do korzystania i rozporządzania serialem, (3) przedłożenia zmontowanej wersji odcinków serialu. Emitent otrzymał prawo do żądania zapłaty kary umownej w przypadku przekroczenia terminu zakończenia produkcji w wysokości 0,01% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki (wartość możliwych do nałożenia przez Emitenta kar umownych może przekroczyć 10 % wartości umowy). Producent Wykonawczy przeniósł w umowie na Emitenta wszelkie autorskie prawa majątkowe i prawa pokrewne do nieograniczonego korzystania i rozporządzania serialem.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 września 2007 roku. Podanie informacji o warunkach finansowych tej umowy zostało opóźnione (co wskazano raportami bieżącymi przekazanymi Komisji Nadzoru Finansowego) z uwagi na ryzyko istotnego osłabienia pozycji konkurencyjnej Spółki.

## 6.5. Założenia wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie posiadamy szczegółowych publikacji i opracowań rynkowych zawierających informacje odnośnie opisu rynku produkcji telewizyjnej w Polsce oraz udziałów rynkowych poszczególnych producentów. Jedynym dokumentem będącym w naszym posiadaniu, który zawiera szacunkowe informacje w tym zakresie, jest opracowanie KRRiT „Radio i telewizja w Polsce: raport o stanie rynku” z lipca 2006 roku. Posiadana wiedza oraz dotychczasowe doświadczenie na rynku producenckim pozwalają jedynie w sposób szacunkowy określić: wartość rynku producenckiego, przychody innych producentów telewizyjnych oraz udziały rynkowe poszczególnych podmiotów.

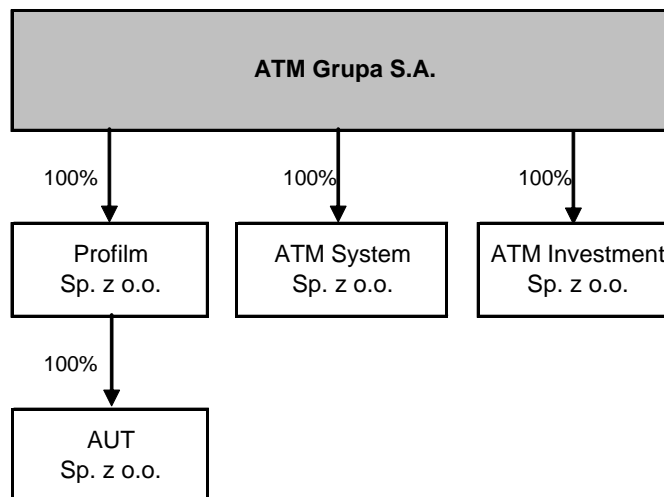
## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca emitenta w tej grupie

Nasza Grupa Kapitałowa składa się z jednostki dominującej ATM Grupa S.A. oraz czterech spółek zależnych: ATM System Sp. z o.o., ATM Investment Sp. z o.o., „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o., w których nasza Spółka posiada 100% udziałów w kapitale udziałowym tych podmiotów (bezpośrednio lub pośrednio).

Głównym profilem działalności naszej Grupy Kapitałowej jest produkcja telewizyjna i filmowa programów telewizyjnych. Działalność Grupy Kapitałowej odbywa się przede wszystkim za pośrednictwem jednostki dominującej ATM Grupa S.A. pełniącej rolę koordynującą działalność całej Grupy Kapitałowej oraz podmiotów zależnych: ATM System Sp. z o.o., która świadczy usługi uzupełniające dla produkcji telewizyjnej w postaci usług montażowych, realizatorskich, dźwiękowych, wynajmu sprzętu oraz usługi transportowe, oraz ATM Investment Sp. z o.o., której celem działalności są inwestycje budowlane realizowane na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz zarządzanie nieruchomościami. W związku z niedawnym nabyciem (w dniu 30 kwietnia 2007 roku) 100% udziałów spółki „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o. i poprzez tę transakcję przejęciem kontroli także nad spółką Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o. trwają prace nad takim dostosowaniem profilu działalności tych podmiotów do zadań innych spółek, aby w maksymalny sposób osiągnięty został efekt synergii wynikający z rozszerzenia naszej Grupy Kapitałowej.

Schemat naszej Grupy Kapitałowej został przedstawiony poniżej.



Szczegółowy opis naszej Grupy Kapitałowej oraz rolę i zadania poszczególnych spółek opisaliśmy we wstępie do pkt 6 Dokumentu Rejestracyjnego.

## 7.2. Istotne podmioty zależne od emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nasza Spółka posiada udziały w innych przedsiębiorstwach opisanych w tabeli poniżej. Roczne sprawozdania finansowe ATM Investment Sp. z o.o. i ATM System Sp. z o.o. zostały skonsolidowane w rocznym sprawozdaniu finansowym naszej Spółki. W związku z nabyciem 100% udziałów spółki „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o. także ta spółka będzie konsolidowana w naszych sprawozdaniach finansowych.

**Tabela 24. Udziały Emitenta w innych przedsiębiorstwach**

Lp.	Firma spółki, kraj, siedziba	Przedmiot działalności	Procent posiadanego kapitału/procent posiadanych głosów na zgromadzeniu wspólników	Kapitał wyemitowany (zł)
1.	ATM Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanych Wrocławskich, Polska	Inwestycje budowlane i obsługa nieruchomości	100%	10.000.000,00
2.	ATM System Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanych Wrocławskich, Polska	Świadczenie pomocniczych usług produkcji telewizyjnej, tj. usług montażowych, zdjęciowych, realizacyjnych, dźwiękowych, oświetleniowych, a także usług informatycznych i transportowych	100%	8.000.000,00
3.	Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Produkcja telewizyjna	100%	684.000,00
4.	Agencja Usług Telewizyjnych AUT Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Działalność w zakresie wynajmu sprzętu, organizacji produkcji i zespołów produkcyjnych, realizacji filmów, programów i innych projektów telewizyjnych oraz postprodukcji filmowej i telewizyjnej	100% (poprzez Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.)	378.000,00

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2006 roku łączna wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Spółki wynosiła 6.548 tys. zł, natomiast na dzień 31 maja 2007 roku wartość ta wyniosła 11.050 tys. zł. Jako znaczące rzeczowe aktywa trwałe traktujemy środki trwałe o wartości przekraczającej 1.000.000 zł (poniżej wymienione zostały działki o niższej wartości z uwagi na fakt, iż na nich znajdują się budynki i budowle o istotnej wartości).

Znaczącymi rzeczowymi aktywami trwałymi ATM Grupa S.A. są:

- nieruchomość gruntowa: działka nr 286/85 objęta księgą wieczystą WR1K/00136198/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych o pow. 50a,
- scenografia telewizyjna do produkcji programów typu *reality show*,
- 2 lokale w Warszawie stanowiące odrębne nieruchomości.

**Tabela 25. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Środek trwały	Data zakupu	Wartość brutto	Wartość netto na 31.05.2007
Grunty – działka nr 286/85 zabudowana scenografią: scenografia do produkcji programów <i>reality show</i>	24.09.1999 r.	288	288
	31.07.2004 r.	2 371	988
Lokal w Warszawie stanowiący odrębną nieruchomość	20.11.2006 r.	1 559	1 559*
Lokal w Warszawie stanowiący odrębną nieruchomość	09.05.2007 r.	1 249	1 249*

\*Lokal nie podlega jeszcze amortyzacji gdyż aktualnie realizowane są jeszcze nakłady modernizacyjne, które docelowo zwiększą wartość tego środka trwałego

Scenografia służąca do realizacji programów typu *reality show* usytuowana jest na nieruchomości położonej w Bielanych Wrocławskich przy ulicy Dwa Światy, gmina Kobierzyce o łącznej powierzchni 5000 m<sup>2</sup> obejmującej działkę nr 286/85. Nieruchomość ta stanowi grunt budowlany, zabudowana jest elementami scenografii programu telewizyjnego (dwa budynki parterowe, drewniane) wykorzystywanej do realizacji programów typu *reality show*. Nieruchomość opisana powyżej stanowi własność Emitenta. Na nieruchomości tej nie ustanowiono obciążeń.

Powyżej wymienione znaczące rzeczowe aktywa trwałe są nadal w posiadaniu ATM Grupa S.A. na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Spółki z naszej Grupy Kapitałowej także posiadają znaczące rzeczowe aktywa trwałe. Na dzień 31 grudnia 2006 roku łączna wartość netto rzeczowych aktywów trwałych ATM Investment sp. z o.o. wynosiła 10.382 tys. zł, natomiast na dzień 31 maja 2007 roku wartość ta wyniosła 9.536 tys. zł. ATM Investment sp. z o.o. posiada znaczące rzeczowe aktywa trwałe - nieruchomości gruntowe:

- działkę nr 286/69 (położoną w Bielanych Wrocławskich przy ulicy Dwa Światy, gmina Kobierzyce), objętą księgą wieczystą WR1K/00134746/9, prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych o łącznej powierzchni 5.192 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta stanowi grunt budowlany i zabudowana jest trzykondygnacyjnym budynkiem, w którym znajdują się studia telewizyjne i biura spółek Grupy Kapitałowej ATM Grupa;
- działkę nr 286/96 (położoną w Bielanych Wrocławskich, gmina Kobierzyce), objętą księgą wieczystą WR1K/00136829/9 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych o łącznej powierzchni 24.186 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta stanowi grunt budowlany niezabudowany;
- działki nr 286/87 oraz 286/88 (położone w Bielanych Wrocławskich, gmina Kobierzyce), objęte księgą wieczystą WR1K/00136469/7, prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych o łącznej powierzchni 66.156 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta stanowi grunt budowlany niezabudowany.

**Tabela 26. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe ATM Investment S.A. (tys. zł)**

Środek trwały	Data zakupu	Wartość brutto	Wartość netto na 31.05.2007
Grunty – działka nr 286/69 zabudowana budynkiem biurowym i studiem telewizyjnym: budynek biurowy wraz ze studiem telewizyjnym	24.11.1999 r.	656	656
	31.12.2000 r.	6 308	5 167
Grunty – działka nr 286/96 niezabudowana	10.03.2004 r.	1 908	1 908
Grunty – działki nr 286/87 i 286/88 niezabudowane	27.01.2006 r.	3 926	3 926

Powyżej wymienione znaczące rzeczowe aktywa trwałe są nadal w posiadaniu ATM Investment sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku łączna wartość netto rzeczowych aktywów trwałych ATM System sp. z o.o. wynosiła 16.228 tys. zł, natomiast na dzień 31 maja 2007 roku wartość ta wyniosła 20.025 tys. zł.

ATM System sp. z o.o. posiada znaczące rzeczowe aktywa trwałe wymienione w poniższej tabeli:

**Tabela 27. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe ATM System S.A. (tys. zł)**

Środek trwały	Data zakupu	Wartość brutto	Wartość netto na 31.05.2007
Zestaw montażowy AVID	28.02.2005 r.	1 962	1 522
Wóz realizacyjny	30.09.2005 r.	6 843	5 633

Powyżej wymienione znaczące rzeczowe aktywa trwałe są nadal w posiadaniu ATM System sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia Prospektu.

## 8.2. Planowane nabycie znaczących aktywów trwałych emitenta

W swoich zamierzeniach na lata 2007-2009, w ramach Grupy Kapitałowej ATM, zamierzamy kontynuować działalność inwestycyjną z ukierunkowaniem na nabycie znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Do tych inwestycji należy zakwalifikować:

- kontynuację budowy studia w Bielanych Wrocławskich – wartość inwestycji 35 mln zł. Planujemy budowę budynku dwukondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 7.238 m<sup>2</sup>, w którym znajdować się będzie m.in. studio o kubaturze 3905 m<sup>3</sup> z pełnym wyposażeniem technicznym, socjalno-biurowym oraz zapleczem sanitarno-higienicznym,
- budowę studia w Warszawie – planowana wartość inwestycji 40 mln zł,
- budowę studia w Gdańsku – planowana wartość inwestycji 15 mln zł,
- zakup wozu realizacyjnego wyposażonego w technologii XDCAM-HD – planowana wartość inwestycji 20 mln zł,
- zakup sprzętu audiowizualnego w technologii HD – wartość inwestycji 10 mln zł,

Ogólna planowana wartość inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wyniesie w latach 2007-2009 ok. 120 mln zł.

## 8.3. Ochrona środowiska

Nie ciąży na nas szczególne wymagania związane z ochroną środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez nas rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### 9.1. Sytuacja finansowa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Analiza zarządzania zasobami finansowymi naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej została przeprowadzona na podstawie:

- jednostkowych i skonsolidowanych kwartalnych danych finansowych obejmujących okres od 1 stycznia do 31 marca 2007 roku, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości; dane za I kw. 2007 r. nie były badane przez biegłego rewidenta,
- zbadanych przez Biegłego Rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2006, 2005 i 2004 sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, opublikowanych w raportach rocznych Spółki,
- zbadanych przez Biegłego Rewidenta jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2006, 2005 i 2004 sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, opublikowanych w raportach rocznych Spółki.

Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej została sporządzona w oparciu o analizę wskaźnikową w odniesieniu do działalności kontynuowanej. Dodatkowo w przypadku wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej uwzględniono zarówno działalność kontynuowaną i zaniechaną. Działalność zaniechana związana była z funkcjonowaniem naszej spółki zależnej Tele Video Media Sp. z o.o., która została założona w związku z realizacją projektu telewizji interaktywnej. Wynik działalności zaniechanej nie miał istotnego wpływu na wyniki finansowe naszej Grupy Kapitałowej.

Cechą charakterystyczną działalności zarówno naszej Spółki, jak też Grupy Kapitałowej na przestrzeni lat 2004-2006 oraz I kwartału 2007 r. był systematyczny wzrost skali przychodów przy jednoczesnym utrzymywaniu wysokiej i rosnącej rentowności działania. Wzrost wielkości sprzedaży jest efektem przede wszystkim rozwoju organicznego naszej Grupy Kapitałowej, na który składały się między innymi następujące elementy:

- wprowadzanie na rynek programów, które odniosły sukces i umożliwiły wieloletnią ich eksploatację („Świat według Kiepskich”, „Fala zbrodni”, „Pierwsza miłość”),
- rosnący uniwersalizm naszych możliwości produkcyjnych w zakresie różnych formatów telewizyjnych, który zaowocował wprowadzeniem do produkcji nowych formatów (telenowele, seriale telewizyjne, make over show),
- rozszerzenie bazy producenckiej poprzez: (i) rozwój własnych zespołów producenckich, (ii) współpracę z innymi producentami telewizyjnymi, (iii) zlecenie produkcji zewnętrznym producentom,
- korzystne tendencje na rynku reklamy oraz rynku nadawców, które przełożyły się na wzrost budżetów przeznaczanych na zakup zewnętrznej produkcji telewizyjnej.

W efekcie powyższych tendencji w okresie ostatnich trzech lat obrotowych nastąpił 66,2-proc. wzrost przychodów ze sprzedaży, w tym 57,7-proc. wzrost przychodów z produkcji telewizyjnej.

Poziom wskaźników rentowności operacyjnej oraz rentowności netto zarówno naszej Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej należy do bardzo wysokich i jesteśmy przekonani, że również do najwyższych w branży krajowych producentów telewizyjnych. W 2006 roku osiągnęliśmy rentowność operacyjną oraz rentowność sprzedaży netto (liczone dla danych dotyczących działalności kontynuowanej) wynoszące w Grupie Kapitałowej odpowiednio 26,5% i 23,8%, a dla Spółki 23,3% i 20,5%. W I kwartale 2007 r. poziom wskaźników rentowności sprzedaży naszej Spółki i Grupy Kapitałowej utrzymał się na poziomie porównywalnym do osiągniętego w roku 2006.

Wysoka rentowność sprzedaży na każdym poziomie rachunku zysków i strat przekłada się na bardzo wysokie wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego, które w roku 2006 przekroczyły w przypadku naszej Spółki poziom odpowiednio 18% i 22%, a w przypadku Grupy Kapitałowej 20% i 25%. Wyniki za I kwartał 2007 r. wskazują na utrzymanie rentowności aktywów i kapitałów własnych zarówno naszej Spółki, jak też Grupy Kapitałowej na porównywalnym poziomie do osiągniętego w 2006 roku. Podstawowe informacje w zakresie osiągniętych wyników finansowych i poziomu głównych wskaźników rentowności Spółki i Grupy Kapitałowej przedstawiliśmy w poniższych tabelach.

**Tabela 28. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży netto	30 854	18 073	87 463	72 562	52 612
Zysk brutto ze sprzedaży	10 546	7 772	31 096	20 561	15 416
EBITDA	11 115	7 778	28 763	19 934	14 169
Zysk operacyjny	8 379	6 336	23 148	14 903	9 773
Zysk netto	6 801	5 164	20 778	11 930	9 016
Rentowność brutto sprzedaży	34,2%	43,0%	35,6%	28,3%	29,3%
Rentowność EBITDA	36,0%	43,0%	32,9%	27,5%	26,9%

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Rentowność działalności operacyjnej	27,2%	35,1%	26,5%	20,5%	18,6%
Rentowność netto	22,0%	28,6%	23,8%	16,4%	17,1%
Rentowność aktywów ogółem	6,4%	5,5%	21,0%	13,2%	11,4%
Rentowność kapitału własnego	7,6%	6,7%	25,0%	16,4%	14,2%
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>					
Przychody ze sprzedaży netto	30 854	18 075	87 554	72 744	52 612
Zysk netto	6 801	4 696	19 825	11 872	9 016
Rentowność netto	22,0%	26,0%	22,6%	16,3%	17,1%
Rentowność aktywów ogółem	6,4%	5,0%	20,1%	13,1%	11,4%
Rentowność kapitału własnego	7,6%	6,1%	23,9%	16,3%	14,2%

Tabela 29. Wskaźniki rentowności ATM Grupa S.A.

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przychody ze sprzedaży netto	30 337	17 115	79 339	70 360	50 405
Zysk brutto ze sprzedaży	9 304	6 352	25 567	16 465	12 424
EBITDA	9 094	5 663	20 454	13 418	9 711
Zysk operacyjny	7 361	5 131	18 459	11 418	7 680
Zysk netto	6 068	4 297	16 275	9 522	7 532
Rentowność brutto sprzedaży	30,7%	37,1%	32,2%	23,4%	24,6%
Rentowność EBITDA	30,0%	33,1%	25,8%	19,1%	19,3%
Rentowność działalności operacyjnej	24,3%	30,0%	23,3%	16,2%	15,2%
Rentowność netto	20,0%	25,1%	20,5%	13,5%	14,9%
Rentowność aktywów ogółem	6,5%	5,3%	18,5%	11,8%	9,4%
Rentowność kapitału własnego	7,7%	6,1%	22,2%	14,3%	12,6%

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto w danym okresie/stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysku netto w danym okresie/stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

W okresie 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku utrzymywaliśmy płynność finansową na bardzo bezpiecznym poziomie. Zarówno nasza Spółka, jak i Grupa Kapitałowa dysponowały w tym okresie relatywnie wysokim poziomem środków obrotowych, który znacząco przekraczał wartość zobowiązań krótkoterminowych. Podstawowe wskaźniki płynności naszej Spółki i Grupy Kapitałowej przedstawiliśmy w poniższych tabelach.

Tabela 30. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik bieżącej płynności	4,3	4,0	4,2	3,5	3,6
Wskaźnik płynności szybkiej	4,2	3,6	3,8	3,3	3,4
Wskaźnik pogotowia kasowego	1,2	1,9	1,2	1,5	1,7

Tabela 31. Wskaźniki płynności ATM Grupa S.A.

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik bieżącej płynności	4,7	5,6	4,2	4,1	3,9
Wskaźnik płynności szybkiej	4,6	5,5	3,8	4,0	3,7
Wskaźnik pogotowia kasowego	1,3	2,6	1,1	1,7	1,8



*Zasady wyliczania wskaźników:*

- *wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych, rezerw krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów obrotowych,*
- *wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności,*
- *wskaźnik pogotowia kasowego – stosunek stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność natychmiastowego pokrycia zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności.*

Działalność naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej w ostatnich latach charakteryzują rosnące wskaźniki rotacji poszczególnych składników aktywów obrotowych. Jest to wynik między innymi przyjętej strategii działania polegającej na systematycznym zwiększaniu samodzielnego finansowania realizowanych produkcji telewizyjnych. Znajduje to swoje odzwierciedlenie w znacznym wzroście zapasów oraz należności. Do produkcji realizowanych w 2006 roku przy znacznym udziale środków własnych należy zaliczyć sitcom „I kto tu rządzi?” oraz serial „Ekipa”. Dodatkowy wzrost należności to w pewnym stopniu również efekt ujmowania, zgodnie z MSR-ami, przychodów szacunkowych z produkcji nie zakończonych, dla której została podpisana stosowana umowa z nadawcą. Przychody szacowane są na podstawie poniesionych do dnia bilansowego kosztów. Ponieważ rozliczenia z nadawcami odbywają się po realizacji poszczególnych serii odcinków, naliczone przychody szacunkowe w trakcie realizacji danej serii programów powiększają bezpośrednio należności. Z drugiej strony utrzymujemy, stabilne i relatywnie krótsze niż w przypadku należności, wskaźniki rotacji zobowiązań handlowych. W efekcie wydłużenie rotacji zapasów i należności przy stabilnym poziomie rotacji zobowiązań przełożyło się na znaczący wzrost cyklu konwersji gotówki. Podstawowe wskaźniki rotacji poszczególnych składników kapitału obrotowego przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela 32. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej (liczba dni)**

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Cykl rotacji zapasów	5,0	24,3	24,2	15,3	16,7
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	123,7	116,2	146,0	138,2	83,5
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	17,0	12,4	25,4	22,2	23,3
Cykl operacyjny	128,7	140,5	170,2	153,5	100,2
Cykl konwersji gotówki	111,7	128,1	144,8	131,2	76,9

**Tabela 33. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego ATM Grupy S.A. (liczba dni)**

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Cykl rotacji zapasów	4,4	3,1	25,8	2,1	16,1
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	122,9	114,9	154,3	135,7	82,9
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	19,6	20,8	36,6	30,4	27,7
Cykl operacyjny	127,3	118,0	180,1	137,8	99,0
Cykl konwersji gotówki	107,7	97,2	143,5	107,4	71,3

*Zasady wyliczania wskaźników:*

- *cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,*
- *cykl rotacji należności – stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,*
- *cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,*
- *cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,*
- *cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.*

W latach 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku naszą Spółkę oraz Grupę Kapitałową charakteryzował praktyczny brak zadłużenia odsetkowego. Zobowiązania z tytułu leasingu sprzętu stanowiły na koniec 2006 roku zaledwie 1,3% aktywów skonsolidowanych Grupy Kapitałowej. Biorąc pod uwagę posiadaną gotówkę, można powiedzieć, iż zarówno w odniesieniu do naszej Spółki jak też Grupy Kapitałowej nie występuje zadłużenie finansowe netto. Na istniejące zobowiązania naszej Spółki i Grupy Kapitałowej składają się przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe o charakterze handlowym w stosunku do naszych dostawców oraz zobowiązania o charakterze publicznoprawnym. Podstawowe wskaźniki zadłużenia dla Spółki i Grupy Kapitałowej przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 34. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	15,7%	17,1%	15,9%	19,7%	19,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,9%	2,3%	1,3%	2,5%	4,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	18,7%	20,6%	19,0%	24,6%	24,0%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	84,3%	82,9%	84,1%	80,3%	80,7%

Tabela 35. Wskaźniki zadłużenia ATM Grupa S.A.

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	15,7%	12,7%	16,9%	17,4%	16,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,6%	1,4%	0,9%	1,6%	1,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	18,6%	14,5%	20,3%	21,1%	19,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	84,3%	87,3%	83,1%	82,6%	83,7%

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych o charakterze długoterminowym do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych do kapitałów własnych,
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności.

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Czynniki mające istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej

Na działalność operacyjną naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej wpływa szereg czynników o charakterze wewnętrznym, wynikających z realizowanej strategii rozwoju oraz szereg czynników zewnętrznych, wynikających z otoczenia rynkowego.

Do najważniejszych czynników zewnętrznych, które wpłynęły na wzrost przychodów i wyników na poziomie operacyjnym naszej Grupy, należą:

- wzrost rynku produkcji telewizyjnej, wynikający ze wzrostu liczby nadawców oraz wzrostu liczby kanałów,
- wzrost rynku reklamy telewizyjnej, który przełożył się na wzrost budżetów przeznaczonych na zakup zewnętrznej produkcji telewizyjnej,
- współpraca producentów telewizyjnych i reklamodawców realizowana poprzez świadczenie usług reklamowych przez producentów telewizyjnych (product placement, odsprzedaż czasu reklamowego).

W efekcie powyższych czynników zwiększeniu uległy nakłady na produkcję poszczególnych formatów, co znalazło swoje odzwierciedlenie w uzyskiwaniu bardziej korzystnych cen od nadawców. Ponadto uległy zwiększeniu przychody z nowych źródeł, tj. pochodzących bezpośrednio od reklamodawców oraz ze sprzedaży licencji do naszych programów.

Wśród czynników o charakterze wewnętrznym decydujący wpływ na bardzo dobre wyniki operacyjne miały następujące czynniki:

- wysoki uniwersalizm w zakresie możliwości produkcji różnych formatów telewizyjnych oraz skorelowane z tym możliwości logistyczno-sprzętowe umożliwiające elastyczną zmianę rodzaju produkcji, pozwalający wyprodukować większość dostępnych na rynku formatów telewizyjnych w zależności od preferencji widzów,
- szeroka baza zespołów producenckich, w oparciu o które realizujemy własne produkcje telewizyjne; staramy się, aby rozwój Spółki opierał się w największym stopniu o własne wyspecjalizowane zespoły. Wybrane produkcje realizujemy w oparciu o współpracę z innymi podmiotami oraz produkcje na zlecenie. Przykłady produkcji zrealizowanych w oparciu o różne formy współpracy z zespołami produkcyjnymi, przedstawiamy poniżej:
  - własne zespoły producenckie (telenowela „Pierwsza miłość” 2006, serial kryminalny „Biuro kryminalne” 2005-2006),
  - produkcja na zlecenie (serial „Ekipa” 2006),
  - koprodukcja (produkcja filmowa „Dlaczego nie!” 2006-2007, teleturniej „Eureko ja to wiem” 2007),

- dysponowanie produktami będącymi w różnych etapach życia ekonomicznego produktu, co pozwala nam na wysoką powtarzalność przychodów i zysków naszej Grupy. W naszej ofercie dysponujemy programami o wysokiej pozycji rynkowej, potwierdzonej kilkuletnią oglądalnością, tzw. filarów rynkowych. Programy te pozwalają generować istotną część przychodów oraz kształtują wysoką marżę na sprzedaży naszej Spółki. W naszej bieżącej działalności koncentrujemy się również na tworzeniu nowych programów, które mają szansę stać się nowymi filarami. Są to tzw. programy wzrostowe, które często charakteryzują się relatywnie dużymi wahaniami oglądalności i wymagają dalszego dopracowania bądź odświeżenia pomysłu. Odświeżenie pomysłu, czyli tzw. face lifting, umożliwi nam uzyskanie poprawy oglądalności oraz pozwala zwiększyć rentowność produktu poprzez podniesienie ceny za program,
- niski poziom kosztów stałych, który staramy się realizować poprzez przyjętą politykę zatrudnienia i wykorzystanie zasady outsourcingu,
- korzystanie z lokalnego, relatywnie taniego rynku podwykonawców, dla których nasza Grupa Kapitałowa jest jednym z istotnych odbiorców, co pozwala negocjować korzystne warunki współpracy.

### **9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto**

W okresie ostatnich trzech lat nasza Grupa Kapitałowa rozwijała się w sposób organiczny. Dotyczy to zarówno liczby posiadanych zespołów producenckich, i jak też sprzętu telewizyjnego. Przekładało się to na systematyczny wzrost ilości wyprodukowanych poszczególnych formatów telewizyjnych. W efekcie w okresie ostatnich trzech lat mieliśmy do czynienia z relatywnie stabilnym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Uzyskiwane przyrosty sprzedaży, średnio na poziomie 50% należy naszym zdaniem uznać za bardzo wysokie, w szczególności w porównaniu z innymi uczestnikami rynku działającymi w segmencie niezależnej produkcji telewizyjnej. Przyczyny tak dynamicznego przyrostu sprzedaży zostały opisane w pkt 9.2.1.

### **9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta**

#### **Uregulowania prawne związane z reklamą typu product placement**

Brak jest obecnie ścisłych regulacji prawnych dotyczących formy reklamy określanej jako product placement, polegającej na umieszczeniu reklamowanego produktu wewnątrz programu na zasadach komercyjnych. Ponieważ w przyszłości wiążemy z tą formą reklamy nadzieję na uzyskiwanie dodatkowych przychodów, kierunek rozwiązań legislacyjnych w tym zakresie będzie istotny dla tego segmentu rozwoju naszej Grupy Kapitałowej. Biorąc pod uwagę stanowisko europejskiej Komisji Kultury i Edukacji z maja 2007 roku, spodziewamy się, iż kierunek rozwiązań prawnych w tym zakresie będzie umożliwiał stosowanie tej formuły reklamy w programach i tym samym pozwoli nam na realizowanie tego typu przychodów w przyszłości.

#### **Uregulowania podatkowe związane z VAT**

Do roku 2004 produkcja telewizyjna klasyfikowana była jako produkcja rozrywkowa i podlegała zwolnieniu z podatku VAT. Rozwiązanie powyższe było niekorzystne dla naszej Spółki, gdyż nie mogliśmy odzyskiwać podatku VAT naliczonego od zakupów, a jedynie wliczać w koszty działalności. Drugim istotnym utrudnieniem z tym związanym był problem odliczania podatku VAT od zakupów inwestycyjnych. W wyniku zmian w ustawie o VAT od 2005 roku nasza sprzedaż została opodatkowana. W efekcie możliwe jest odliczanie podatku naliczonego od podatku należnego oraz odzyskiwanie VAT-u od inwestycji. Zmiany podatkowe wpłynęły na poprawę warunków działania naszej Grupy Kapitałowej.

#### **Obecna i przyszła koniunktura gospodarcza oraz koniunktura na rynku reklamy w Polsce**

Tempo rozwoju gospodarczego w Polsce decyduje w dużym stopniu zarówno o wynikach działających na rynku polskim przedsiębiorstw, jak również planach i zamierzeniach inwestycyjnych. Osiągany poziom wyników i perspektywy rozwoju gospodarczego wpływają na wielkość nakładów przeznaczanych na planowane kampanie reklamowe, co w bezpośredni sposób przekłada się na wielkość rynku reklamy, w tym przede wszystkim rynku reklamy telewizyjnej. Przychody z reklam są z kolei najważniejszym źródłem przychodów dla nadawców telewizyjnych i decydują o wielkości budżetów przeznaczanych na zakup nowych produkcji telewizyjnych. Tym samym mają wpływ zarówno na wielkość, jak i ceny oferowane producentom telewizyjnym. W naszej opinii, która opiera się na dostępnych analizach i prognozach makroekonomicznych, w krótkim i średnim okresie należy spodziewać się utrzymania dobrej koniunktury gospodarczej w Polsce. Wskazują na to między innymi: wysoka dynamika wzrostu produkcji przemysłowej i w budownictwie oraz stabilna dynamika eksportu. Utrzymanie się dobrej koniunktury powinno wpłynąć na wzrost rynku reklamowego i przychodów nadawców, co naszym zdaniem utrzyma tendencję na wzrost budżetów przeznaczonych na zakup produkcji telewizyjnej.

#### **Pozycja telewizji na rynku reklamy**

Obecna struktura rynku reklamowego wskazuje, że telewizja konsumuje ponad 50% całkowitych wydatków na reklamę. Jest to efekt niestabnej pozycji telewizji jako podstawowego nośnika informacji i rozrywki, pomimo pojawienia się nowych form przekazu informacji, np. Internetu. Utrzymanie wiodącej pozycji przez telewizję na rynku reklamy jest kluczowym czynnikiem warunkującym sytuację wśród producentów telewizyjno-filmowych. Zmiany w zakresie udziału

telewizji w rynku reklamy mogą być spowodowane zarówno pojawieniem się innego rodzaju medium, wzrostem znaczenia innego nośnika informacji czy też zmianą upodobań odbiorców. Biorąc pod uwagę aktualne trendy rynkowe jesteśmy zdania, że najbardziej prawdopodobnym wydaje się przesunięcie części wydatków reklamowych z prasy i z telewizji do Internetu. Wydaje nam się, że w przypadku telewizji proces ten będzie częściowo neutralizowany poprzez rozwój tzw. telewizji internetowej, która przejmie część reklamy internetowej. Uważamy zatem, że zmiany w strukturze rynku reklamowego w okresie do 2009 roku nie będą na tyle istotne, aby zachwiać dominującą pozycją telewizji. Potwierdzają to również dostępne analizy i raporty rynkowe (raport CR Media), które wskazują na utrzymanie przez telewizję ok. 50-proc. udziału w rynku.

#### **Preferencje odbiorców dotyczące zawartości programowej stacji telewizyjnych**

Treści programowe zawarte w poszczególnych stacjach telewizyjnych kształtowane są w bardzo dużym stopniu w oparciu o preferencje odbiorców, wyrażane zarówno poziomem oglądalności poszczególnych programów, jak też w badaniach marketingowych dotyczących oczekiwanych przez poszczególne grupy widzów programów. Preferencje odbiorców przekładają się na zamówienia składane przez nadawców telewizyjnych na przygotowanie poszczególnych produkcji telewizyjnych skierowane do producentów telewizyjnych. Pełna wiedza w zakresie przyszłych preferencji widzów odnośnie poszczególnych formatów telewizyjnych nie jest do końca możliwa. Nasza Spółka uważnie śledzi aktualne preferencje widzów w zakresie oglądalności poszczególnych programów oraz stale monitoruje pojawiające się na rynku nowe formaty telewizyjne. Jednocześnie prowadzimy politykę zakupu interesujących opcji programowych i formatów telewizyjnych, które zdobyły uznanie na innych rynkach. Obserwujemy tendencję do powtarzania się trendów dotyczących popularności wybranych formatów pomiędzy rynkiem polskim a wybranymi rynkami zagranicznymi. Inną zaobserwowaną cechą charakterystyczną jest zjawisko cykliczności w kształtowaniu się preferencji i popularności poszczególnych formatów telewizyjnych. Wynika z niego, iż niektóre formaty telewizyjne, takie jak: sitcom, telenowela czy serial są względem siebie w pewnym zakresie substytutami. Staramy się wykorzystać zaobserwowane zjawiska i dostosowywać naszą produkcję do aktualnego zapotrzebowania nadawców.

#### **Proces konsolidacji branży producenckiej**

Krajowy rynek niezależnych producentów telewizyjnych jest silnie rozdrobniony. Na rynku funkcjonuje ponad sto podmiotów, z których zaledwie kilka posiada większy niż 3-proc. udział w rynku. Istnieje stosunkowo duże zróżnicowanie pomiędzy poszczególnymi podmiotami w zakresie: posiadanego sprzętu, zaawansowania technologicznego, uniwersalizmu produkcji oraz zasad współpracy z nadawcami. Biorąc pod uwagę nasilające się trendy rynkowe, w tym:

- zwiększanie się wymogów nadawców odnośnie zwiększania ilości produkcji realizowanej w standardzie HD,
- konieczność reagowania na zmieniające się zapotrzebowanie nadawców na różne formaty telewizyjne,
- krystalizowanie się nowych zasad współpracy z nadawcami, w szczególności dotyczących podziału praw autorskich do produkcji telewizyjnej,

uważamy, że w najbliższym okresie rynek niezależnych producentów telewizyjnych będzie obszarem znacznych zmian.

W naszej ocenie najważniejsze z nich będą obejmować:

- dalszą marginalizację znaczenia małych producentów, nie dysponujących własną bazą sprzętową oraz silną bazą kapitałową; Działalność tych podmiotów będzie utrudniona ze względu na: (i) brak możliwości oferowania pełnej oferty usług produkcyjnych, (ii) wyższe koszty realizacji produkcji, (iii) brak środków na współfinansowanie produkcji, (iv) ograniczone możliwości produkcji w standardzie HD,
- wzrost koncentracji produkcji i zwiększenie udziału w rynku największych producentów; Marginalizacja i upadek części małych producentów telewizyjnych spowoduje w naszej ocenie wzrost udziałów rynkowych dużych grup producenckich,
- przejścia mniejszych podmiotów przez kilka silnych grup producenckich skupionych wokół dotychczasowych liderów; Uważamy, że naturalną konsekwencją zróżnicowania pozycji rynkowej i tempa rozwoju poszczególnych producentów będzie proces konsolidowania rynku, który może przyjąć formę: (i) przejęć kapitałowych, (ii) odkupu praw do poszczególnych programów oraz (iii) przejścia zespołów producenckich.

#### **Zmiany technologiczne w sektorze nadawców i producentów telewizyjnych (cyfryzacja, telewizja internetowa, telewizja mobilna, technologia HD)**

Postępujące zmiany technologiczne dotyczące szeregu obszarów związanych z sektorem telewizyjnym, w tym dotyczące: (i) technologii przesyłu sygnału telewizyjnego (cyfryzacja), (ii) nowych kanałów dystrybucji treści telewizyjnej (Internet, telewizja mobilna) oraz (iii) technologii produkcji i nadawania w standardzie HD, będą powodować istotne zmiany w funkcjonowaniu sektora producentów telewizyjnych, z których najważniejsze będą obejmować:

- wzrost liczby dostępnych kanałów telewizyjnych, co powinno spowodować wzrost liczby nadawców i zwiększyć zapotrzebowanie na wsad programowy,
- wzrost produkcji telewizyjnej przeznaczonej do nowych mediów (telewizji internetowej i telewizji mobilnej),
- wzrost produkcji telewizyjnej w standardzie high definition TV (HD TV),
- dostosowanie przez producentów formy programów do nowych mediów.

Uważamy, że powyższe zmiany powinny z jednej strony przyczynić się do dalszego wzrostu rynku producenckiego, z drugiej zaś staną się źródłem dalszego różnicowania pozycji rynkowej poszczególnych producentów. Jesteśmy przekonani, że słabsze kapitałowo podmioty nie będą w stanie sprostać nowym wyzwaniom i trendom technologicznym, co przyspieszy proces konsolidacji krajowego rynku.

#### **Prawa autorskie**

Wzrost krajowego rynku niezależnej produkcji telewizyjnej doprowadził z jednej strony do zwiększonego zapotrzebowania na wsad programowy, z drugiej zaś do znacznego wzmocnienia dotychczasowych liderów rynkowych. W wielu przypadkach byli oni w stanie samodzielnie finansować własną produkcję. Ponadto wzrost doświadczenia oraz rozszerzenie bazy sprzętowej umożliwił w większym niż dotychczas stopniu realizację formatów w oparciu o własne pomysły programowe. Konsekwencją tych zmian są coraz wyraźniejsze tendencje do zachowania przez producentów praw autorskich do własnych programów. Podstawowym motywem tych dążeń są przesłanki ekonomiczne wynikające z szeregu korzyści dodatkowych z zachowania pełni praw autorskich, w szczególności: (i) wydłużenia czasu ekonomicznego życia programu oraz (ii) możliwości wykorzystania formatu na różnych polach eksploatacji, co przekłada się na wzrost generowanych przychodów z danej produkcji. Uważamy, że proces ten będzie się nasilał, w szczególności w odniesieniu do dużych producentów, którzy będą w stanie realizować samodzielnie wszystkie etapy produkcji telewizyjnej w oparciu o własne środki i pomysły programowe.

#### **Wejście producentów amerykańskich na rynek europejski**

W związku z zaleceniem UE (dyrektywa UE „Telewizja bez granic”), aby 50% produkcji telewizyjnej nadawane przez europejskich nadawców pochodziło od producentów europejskich, istnieje przypuszczenie, że najwięksi producenci telewizyjni na świecie, w szczególności Amerykańscy, będą chcieli zlokalizować wykonawczą część produkcji w Europie, korzystając ze współpracy z lokalnym producentem. Uważamy, że w przypadku ziszczenia się tego wariantu istnieje szansa dodatkowych zleceń wykonawczych przez część producentów krajowych, w szczególności dysponujących odpowiednią bazą logistyczno-sprzętową, w tym odpowiednim studium produkcyjnym. Przyczynić to się może do dalszego zwiększenia wartości rynku producenckiego w Polsce.

#### **Potencjał majątkowy i finansowy naszej Grupy Kapitałowej**

Nasza Grupa Kapitałowa jako jedyna w Polsce posiada własne studio telewizyjne i zaawansowany technologicznie sprzęt telewizyjny. Obecne wykorzystanie posiadanych własnych studiów produkcyjnych sięga 100%, co oznacza, iż praktycznie nie dysponujemy wolnymi tzw. dniami zdjęciowymi. Biorąc pod uwagę strategię naszego rozwoju, w tym w szczególności dalsze zwiększenie sprzedaży i realizowanej produkcji telewizyjnej, konieczne staje się szybkie ukończenie nowego studia produkcyjnego i zakup nowego sprzętu potrzebnego do realizacji produkcji telewizyjnej. Cele te realizujemy poprzez budowę studia telewizyjnego we Wrocławiu oraz planowane realizacje podobnych obiektów w Warszawie i Gdańsku oraz sukcesywne zakupy sprzętu. Uważamy, że dysponowanie własnym potencjałem produkcyjnym stanowi istotny czynnik decydujący zarówno o możliwości realizacji różnych formatów telewizyjnych, jak też szybkiej ich realizacji i jest jednym z elementów naszych przewag konkurencyjnych w stosunku do innych producentów. Drugim obok potencjału majątkowego filarem naszej Grupy Kapitałowej jest wielkość środków zaangażowanych w inwestycje programowe. Pomimo rosnących budżetów na poszczególne produkcje jesteśmy w stanie w znacznej części finansować realizację programów telewizyjnych. Biorąc pod uwagę realizację naszego celu dotyczącego osiągnięcia zdolności do pełnego finansowania własnych produkcji oraz planowane zwiększenie ilości realizowanych programów, oczekujemy, że wzrosną również konieczne nakłady na finansowanie produkcji.

#### **Kompleksowość i uniwersalizm oferty programowej naszej Grupy Kapitałowej**

Dysponowanie zdywersyfikowaną i kompleksową ofertą obejmującą poszukiwane przez nadawców programy oraz z drugiej strony najbardziej rentowne formy produkcji filmowo-telewizyjnych, takie jak: telenowele, reality show oraz sitcomy, warunkuje w istotnym stopniu możliwość stabilnego rozwoju naszej Grupy Kapitałowej oraz utrzymania wysokiej rentowności działania. Popularność programów podlega zmianom o charakterze cyklicznym, co powoduje, iż producenci specjalizujący się tylko w jednym lub dwóch formatach w okresie dekonunktury mogą mieć istotne trudności w uzyskaniu nowych zleceń na kontynuowanie swoich produkcji. Możliwość zaoferowania różnych gatunków telewizyjnych warunkowana jest przede wszystkim: (i) posiadaniem zespołów producenckich mających doświadczenie w realizacji różnych formatów oraz (ii) odpowiednią bazą logistyczno-sprzętową. Oba powyższe elementy posiada nasza Grupa Kapitałowa. Pomimo iż charakter i różnorodność dotychczasowej naszej produkcji skłania nas do stwierdzenia o stosunkowo dużym uniwersalizmie naszej działalności w zakresie produkcji telewizyjnej, zamierzamy w dalszym ciągu rozszerzać nasze możliwości realizacji nowych formatów, na przykład o filmy i programy dla dzieci. Odrębnym aspektem związanym z kompleksowością oferty programowej, którą można zaoferować nadawcy, jest posiadanie bogatej biblioteki programowej, tj. zbioru opcji, licencji oraz własnych pomysłów programowych. Podjęte działania w tym zakresie, które objęły współtworzenie stowarzyszenia niezależnych producentów telewizyjnych SPARKS, pozwalają nam oferować na rynku lokalnym formaty pozostałych uczestników stowarzyszenia. Powoduje to wielokrotne powiększenie naszej oferty i uzyskanie kolejnej przewagi w stosunku do znacznej części krajowych konkurentów.

#### **Współpraca z domami mediowymi**

Domy mediowe pełnią między innymi rolę pośredników pomiędzy rynkiem nadawców i reklamodawców. Konsolidując zlecenia reklamodawców, kupują czas od poszczególnych nadawców. Dzięki mocnej pozycji domów mediowych w stosunku do nadawców, formuła ich współpracy umożliwia im również sprzedaż produkcji telewizyjnej zakupionej od niezależnych producentów telewizyjnych. Korzystając z dotychczasowych doświadczeń zamierzamy kontynuować

współpracę z domami mediowymi. Dla naszej Grupy Kapitałowej współpraca z tego typu podmiotami umożliwia kontynuację procesu dywersyfikacji przychodów ze sprzedaży i lokowaniu jej u różnych nadawców, w tym w telewizji publicznej. Przykładem współpracy z domami mediowymi są umowy zawarte z Magna Entertainment w zakresie realizacji przez naszą Grupę Kapitałową produkcji seriali „Fala zbrodni” oraz „Warto kochać”.

## 10. Zasoby kapitałowe

### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału

Nasza Spółka oraz Grupa Kapitałowa utrzymuje bardzo bezpieczną strukturę finansowania majątku. Aktywa trwałe są finansowane kapitałami stałymi (kapitałami własnymi, powiększonymi o zobowiązania długoterminowe), które w latach 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku znacząco przewyższały wartość posiadanego majątku trwałego. Głównym składnikiem kapitałów stałych jest kapitał własny, który stanowi ponad 95% kapitałów stałych. Podstawowe dane oraz wskaźniki struktury finansowania Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Tabela 36. Kapitały stałe Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>1. Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>42 454</b>	<b>38 662</b>	<b>37 951</b>	<b>35 587</b>	<b>35 605</b>
– wartość firmy	18	18	18	18	540
– rzeczowe aktywa trwałe	36 283	33 399	32 691	34 303	33 824
– aktywa finansowe	0	0	0	0	0
– pozostałe	6 153	5 245	5 242	1 266	1 241
<b>2. Kapitały stałe, w tym:</b>	<b>91 786</b>	<b>79 480</b>	<b>84 314</b>	<b>74 917</b>	<b>66 746</b>
– kapitały własne	89 801	77 375	83 000	72 679	63 507
– kapitały obce, w tym:	1 985	2 105	1 314	2 238	3 239
– kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	0	0	1 327
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	448	1 258	650	1 337	1 263
– pozostałe zobowiązania długoterminowe*	1 537	847	664	901	649
Pokrycie aktywów trwałych kapitałami stałymi	216,2%	205,6%	222,2%	210,5%	187,5%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałami własnymi	211,5%	200,1%	218,7%	204,2%	178,4%
Udział zobowiązań finansowych w finansowaniu aktywów trwałych	1,1%	3,3%	1,7%	3,8%	7,3%
Udział zobowiązań finansowych w kapitałach stałych	0,5%	1,6%	0,8%	1,8%	3,9%

\*Pozostałe zobowiązania długoterminowe zawierają również rezerwy i rozliczenia międzyokresowe o charakterze długoterminowym

Tabela 37. Kapitały stałe ATM Grupa S.A. (tys. zł)

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>1. Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>32 071</b>	<b>30 119</b>	<b>29 547</b>	<b>28 889</b>	<b>28 646</b>
– wartości niematerialne i prawne	1 023	182	228	193	406
– rzeczowe aktywa trwałe	8 446	5 701	6 548	6 065	11 662
– aktywa finansowe	18 096	18 896	18 096	18 896	15 816
– pozostałe	4 506	5 340	4 675	3 735	762
<b>2. Kapitały stałe, w tym:</b>	<b>80 794</b>	<b>71 920</b>	<b>74 007</b>	<b>67 748</b>	<b>60 336</b>
– kapitały własne	79 292	70 750	73 224	66 453	59 631
– kapitały obce, w tym:	1 502	1 170	783	1 295	705
– kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	0	0	0
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	109	386	191	481	131
– pozostałe zobowiązania długoterminowe*	1 393	784	592	814	574
Pokrycie aktywów trwałych kapitałami stałymi	251,9%	238,8%	250,5%	234,5%	210,6%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałami własnymi	247,2%	234,9%	247,8%	230,0%	208,2%
Udział zobowiązań finansowych w finansowaniu aktywów trwałych	0,3%	1,3%	0,6%	1,7%	0,5%
Udział zobowiązań finansowych w kapitałach stałych	0,1%	0,5%	0,3%	0,7%	0,2%

\*Pozostałe zobowiązania długoterminowe zawierają również rezerwy i rozliczenia międzyokresowe o charakterze długoterminowym

Charakter naszej działalności, w tym w szczególności przyjęta przez nas strategia samodzielnego finansowania inwestycji programowych, wymaga angażowania znacznych środków obrotowych, na które składają się przede wszystkim należności handlowe oraz zapasy. W okresie 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku wzrost skali naszej działalności, jak również zwiększony zakres finansowania produkcji ze środków własnych znajdował swoje odzwierciedlenie w systematycznym przyroście środków obrotowych, które na koniec 2006 roku wyniosły 60,7 mln zł, a na koniec pierwszego kwartału 64,1 mln zł. Wzrost środków obrotowych nie wymagał jednak zwiększania zadłużenia ze względu na: (i) uzyskane środki z przeprowadzonej emisji Akcji Serii C w roku 2004, których część zgodnie z celami emisyjnymi przeznaczaliśmy na sfinansowanie kapitału obrotowego oraz (ii) wysoki poziom generowanego zysku. W efekcie środki obrotowe zarówno w przypadku naszej Spółki, jak też Grupy Kapitałowej finansowane są w znacznym stopniu kapitałami stałymi, w szczególności kapitałami własnymi. Udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów obrotowych jest niewielki i wynosił na koniec 2006 roku w przypadku naszej Spółki 24,1%, a w odniesieniu do Grupy Kapitałowej 23,7%. W I kwartale 2007 roku wskaźniki te wynosiły odpowiednio: 21,3% w przypadku Spółki oraz 23,1% w przypadku Grupy Kapitałowej.

Poziom kapitału obrotowego oraz źródła jego finansowania w przypadku naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela 38. Kapitał obrotowy Grupy Kapitałowej (tys. zł)**

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>1. Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>64 115</b>	<b>54 631</b>	<b>60 790</b>	<b>54 967</b>	<b>43 138</b>
– zapasy	1 684	4 804	5 805	3 043	2 404
– należności	43 607	23 186	37 272	28 004	13 880
– środki pieniężne i ekwiwalenty	18 313	26 152	17 469	23 684	20 519
– pozostałe	511	489	244	236	6 335
<b>2. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>14 783</b>	<b>13 813</b>	<b>14 427</b>	<b>15 637</b>	<b>11 997</b>
– kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe	716	1 231	696	757	2 112
– zobowiązania handlowe	5 746	2 455	6 103	4 423	3 363
– pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 321	10 127	7 628	10 457	6 522
Pokrycie aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	23,1%	25,3%	23,7%	28,4%	27,8%
Udział zobowiązań finansowych w finansowaniu aktywów obrotowych	1,1%	2,3%	1,1%	1,4%	4,9%

\*Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zawierają również rezerwy i rozliczenia międzyokresowe o charakterze krótkoterminowym

**Tabela 39. Kapitał obrotowy ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Wyszczególnienie (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>1. Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>61 935</b>	<b>50 883</b>	<b>58 565</b>	<b>51 564</b>	<b>42 567</b>
– zapasy	1 451	590	5 613	397	2 229
– należności	43 205	26 666	36 571	29 594	14 042
– środki pieniężne i ekwiwalenty	17 031	23 393	16 201	21 412	20 019
– pozostałe	248	234	180	161	6 277
<b>2. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>13 212</b>	<b>9 082</b>	<b>14 105</b>	<b>12 705</b>	<b>10 877</b>
– kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe	337	369	355	361	1 460
– zobowiązania handlowe	6 508	3 904	7 964	5 865	3 832
– pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 367	4 809	5 786	6 479	5 585
Pokrycie aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	21,3%	17,8%	24,1%	24,6%	25,6%
Udział zobowiązań finansowych w finansowaniu aktywów obrotowych	0,5%	0,7%	0,6%	0,7%	3,4%

\*Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zawierają również rezerwy i rozliczenia międzyokresowe o charakterze krótkoterminowym

## 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych

Głównym źródłem generowanych środków pieniężnych naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 r. była działalność operacyjna związana z produkcją telewizyjną. Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej w tym okresie pozwalała na generowanie stabilnych dodatnich strumieni pieniężnych na poziomie przekraczającym 10 mln zł w każdym roku omawianego okresu. Kluczowym elementem przepływów operacyjnych w tym okresie był zysk realizowany na sprzedaży produktów i usług oraz w mniejszym stopniu amortyzacja. Poziom wypracowanej nadwyżki finansowej (zysku i amortyzacji) z nawiązką pokrywał rosnące potrzeby w zakresie finansowania kapitału obrotowego, którego przyrost związany był ze znacznym wzrostem skali działalności.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w tym okresie odzwierciedlają przede wszystkim wydatki związane z realizacją inwestycji rzeczowych związanych z rozbudową zdolności produkcyjnych. Złożyły się na nie przede wszystkim wydatki związane (i) z wymianą sprzętu telewizyjnego, jaka miała miejsce w 2004 roku, oraz zakupem gruntów w części w związku z budową nowego studia telewizyjnego, a w części dla celów inwestycyjnych. Ponadto w przepływach inwestycyjnych wykazane są płatności związane z inwestycjami kapitałowymi naszej Grupy. Pierwsza transakcja związana była z zakupem 100% udziałów w spółce TK 3 Sp. z o.o., za którą płatność została zrealizowana w dwóch ratach w roku 2004 (456 tys. zł) i 2005 (114 tys. zł). Zbycie udziałów tej spółki nastąpiło w roku 2005. Druga inwestycja związana była z założeniem nowej spółki zależnej Tele Video Media Sp. z o.o. Wydatki związane z założeniem tej spółki nie są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, stanowiąc przepływ wewnątrz Grupy Kapitałowej. Natomiast wykazane są wpływy ze zbycia tej spółki w roku 2006 w wysokości 1.642 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej w okresie 2004-2006 odzwierciedlają przede wszystkim:

- wpływ środków z emisji Akcji Serii C przeprowadzonej w 2004 roku w wysokości 45 mln zł,
- wypłaty dywidend dla akcjonariuszy,
- obsługę płatności z tytułu leasingu sprzętu.

W tym okresie praktycznie nie wykorzystywaliśmy finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych. Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych naszej Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 40. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej (tys. zł)**

<b>Przepływy środków pieniężnych (tys. zł)</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Przepływy środków z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>5 492</b>	<b>7 385</b>	<b>14 129</b>	<b>10 457</b>	<b>11 473</b>
1. Zysk (strata) netto	6 801	4 696	19 825	11 872	9 016
2. Amortyzacja	2 736	1 442	5 615	5 031	4 396
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9	53	158	-70	254
4. Zysk (strata) na inwestycjach	-123	-32	-1 076	875	20
5. Pozostałe korekty	443	-189	405	-129	656
6. Zmiana kapitału obrotowego, w tym:	-4 374	1 415	-10 798	-7 122	-2 869
– zmiana stanu zapasów	4 129	-1 762	-2 763	1 177	-2 081
– zmiana stanu należności	-7 167	4 902	-6 254	-14 348	-4 330
– zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek)	-2 067	-3 327	566	4 888	1 211
– zmiana stanu rezerw	1 091	-57	211	-1 422	1 870
– zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-360	1 659	-2 558	2 583	461
<b>Przepływy środków z działalności inwestycyjnej, w tym:</b>	<b>-4 440</b>	<b>-4 684</b>	<b>-10 009</b>	<b>-1 157</b>	<b>-27 198</b>
Zbycie rzeczowych składników aktywów trwałych i wnip	1 380	18	227	1 235	15
Zbycie udziałów jednostek zależnych			1 642	149	
Wpływy z aktywów finansowych				11 000	2 250
Inne wpływy inwestycyjne	507		11	326	29
Nabycie składników aktywów trwałych i wnip	-6 094	-920	-5 455	-8 353	-19 226
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-1	-3 775	-3 537		
Nabycie udziałów jednostek zależnych				-114	-456
Wydatki na aktywa finansowe				-5 000	-6 000
Inne wydatki inwestycyjne	-232	-7	-2 897	-400	-3 810
<b>Przepływy środków z działalności finansowej, w tym:</b>	<b>-208</b>	<b>-233</b>	<b>-10 335</b>	<b>-6 135</b>	<b>35 911</b>
Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału					45 007
Kredyty i pożyczki			150	500	
Inne wpływy					63
Dywidendy			-9 504	-2 700	-1 548
Splaty kredytów i pożyczek				-1 672	-4 625
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-182	-191	-729	-1 991	-2 482



<b>Przepływy środków pieniężnych (tys. zł)</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Odsetki	-26	-42	-153	-174	-370
Inne wydatki			-99	-98	-134
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>844</b>	<b>2 468</b>	<b>-6 215</b>	<b>3 165</b>	<b>20 186</b>
Środki pieniężne na początek roku	17 469	23 684	23 684	20 519	333
<b>Środki pieniężne na koniec roku</b>	<b>18 313</b>	<b>26 152</b>	<b>17 469</b>	<b>23 684</b>	<b>20 519</b>

Przepływy środków pieniężnych naszej Spółki pokrywają się w znacznym stopniu z przepływami środków w Grupie Kapitałowej. Istotna różnica występuje na poziomie przepływów z działalności inwestycyjnej, które uwzględniają poza inwestycjami rzeczowymi, inwestycje kapitałowe naszej Spółki w obrębie Grupy Kapitałowej. W pozycji „nabycie udziałów jednostek zależnych” ujęte zostały: (i) podwyższenia kapitału bądź dopłaty do kapitału w spółkach zależnych ATM Investment, ATM System, TK 3 oraz objęcie udziałów w Tele Video Media, (ii) transakcje sprzedaży spółek zależnych: TK 3 oraz Tele Video Media, (iii) lokowane wolnych środków na lokaty finansowe.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych Emitenta przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 41. Przepływy pieniężne ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

<b>Przepływy środków pieniężnych (tys. zł)</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Przepływy środków z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>2 294</b>	<b>5 953</b>	<b>7 372</b>	<b>4 651</b>	<b>7 618</b>
1. Zysk (strata) netto	6 068	4 297	16 275	9 522	7 532
2. Amortyzacja	1 733	532	1 995	2 000	2 031
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-58	-104	-317	-592	-78
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-123	-30	-875	853	0
5. Pozostałe korekty	421	-314	1 107	-153	625
6. Zmiana kapitału obrotowego, w tym:	-5 747	1 572	-10 813	-6 979	-2 492
– zmiana stanu zapasów	4 162	-193	-5 216	3 181	-1 912
– zmiana stanu należności	-8 211	5 010	-5 878	-14 615	-2 704
– zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek)	-2 586	-3 289	393	5 800	-67
– zmiana stanu rezerw	1 030	-53	-316	-1 423	1 871
– zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-142	97	204	78	320
<b>Przepływy środków z działalności inwestycyjnej, w tym:</b>	<b>-1 355</b>	<b>-3 870</b>	<b>-2 655</b>	<b>1 143</b>	<b>-24 706</b>
Otrzymane odsetki i dywidendy			393	681	146
Zbycie rzeczowych składników aktywów trwałych i wnip	1 380		-258	3 512	2 381
Wpływy z aktywów finansowych	282	292		11 000	
Sprzedaż udziałów			1 642	149	
Inne wpływy inwestycyjne	501		4 911	2 620	5 950
Nabycie składników aktywów trwałych i wnip	-3 322	-162	-2 500	-1 945	-8 023
Nabycie udziałów jednostek zależnych				-3 354	-9 906
Wydatki na aktywa finansowe				-7 500	-6 000
Inne wydatki inwestycyjne	-196	-4 000	-6 843	-4 020	-9 254
<b>Przepływy środków z działalności finansowej, w tym:</b>	<b>-109</b>	<b>-102</b>	<b>-9 928</b>	<b>-4 401</b>	<b>36 930</b>
Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału					45 007
Kredyty i pożyczki					
Inne wpływy					43
Dywidendy			-9 504	-2 700	-1 548
Spląty kredytów i pożyczek			-370	-1 651	-2 167

Przepływy środków pieniężnych (tys. zł)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-100	-87		0	-4 253
Odsetki	-9	-15	-54	-50	-152
Inne wydatki					
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>830</b>	<b>1 981</b>	<b>-5 211</b>	<b>1 393</b>	<b>19 842</b>
Środki pieniężne na początek roku	16 201	21 412	21 412	20 019	177
<b>Środki pieniężne na koniec roku</b>	<b>17 031</b>	<b>23 393</b>	<b>16 201</b>	<b>21 412</b>	<b>20 019</b>

### 10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

Zarówno nasza Spółka, jak też Grupa Kapitałowa utrzymuje bezpieczną strukturę finansowania majątku. Wskaźniki zadłużenia aktywów (liczone jako stosunek sumy wszystkich zobowiązań do aktywów) wynosiły na koniec 2006 roku: (i) 15,9% w przypadku Grupy Kapitałowej oraz (ii) 16,9% w przypadku Spółki. Na koniec I kwartału 2007 roku wskaźnik ten obniżył się do poziomu 15,7% zarówno dla Spółki, jak i Grupy Kapitałowej. Bardziej szczegółowa informacja na temat struktury finansowania Spółki oraz Grupy Kapitałowej została przedstawiona w punkcie 10.1. Rozdziału III Prospektu.

W zakresie oceny aktualnych potrzeb kredytowych bierzemy pod uwagę takie czynniki, jak:

- obecna struktura finansowania majątku trwałego oraz majątku obrotowego,
- obecny i planowany poziom generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej,
- planowana skala prowadzenia działalności podstawowej, w tym sposób finansowania oraz liczba poszczególnych inwestycji programowych,
- przewidywany poziom inwestycji rzeczowych i kapitałowych.

Dokonane w roku 2006 oraz w I kwartale 2007 r. inwestycje rzeczowe były w istotnym stopniu finansowane środkami własnymi. W naszej opinii: obecna struktura finansowania majątku, posiadany poziom kapitałów własnych oraz generowane środki pieniężne z działalności operacyjnej są wystarczające dla obecnej skali prowadzonej działalności. Jednak w perspektywie naszych planów inwestycyjnych środki własne mogą okazać się niewystarczające do sfinansowania wszystkich planowanych wydatków. Z tego też względu podjęliśmy decyzję o emisji Akcji Serii D. W przypadku gdy środki z bieżącej działalności oraz środki z planowanej emisji akcji okażą się niewystarczające, zamierzamy wykorzystać finansowanie środkami o charakterze dłużnym, głównie w postaci kredytów krótko- lub długoterminowych.

Biorąc pod uwagę harmonogram realizacji planowanych inwestycji, środki własne, które planujemy wygenerować w bieżącym roku oraz planowaną wielkość pozyskanych środków z emisji Akcji Serii D, nie przewidujemy korzystania w bieżącym roku z finansowania dłużnego.

### 10.4. Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

W naszej ocenie nie istnieją żadne znane nam ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną naszej Spółki bądź Grupy Kapitałowej.

### 10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i w pkt 8.2.

Nasza Grupa Kapitałowa zamierza w 2007 roku i w I kwartale 2008 roku zrealizować część inwestycji związanych z rozbudową zdolności produkcyjnych oraz wybrane inwestycje kapitałowe związane z przejściem innych producentów telewizyjnych na rynku krajowym. Inwestycje zwiększające zdolności produkcyjne to przede wszystkim budowa studia telewizyjnego w Bielanych Wrocławskich oraz zakup pierwszej grupy sprzętu telewizyjnego do tego studia. Szacujemy, iż do końca 2007 roku nasze wydatki związane z tymi inwestycjami, poza poniesionymi do końca I kwartału 2007 roku, wyniosą około 50 mln zł.

Druga grupa wydatków związana jest z inwestycjami kapitałowymi. Zgodnie z umową nabycia 100% udziałów Profilm Sp. z o.o. wartość transakcji wyniosła 2,5 mln zł. Warunki tej transakcji przewidują, iż płatności z tytułu nabytych udziałów przebiegać będą w trzech ratach. Pierwsza płatność w wysokości 1,5 mln zł została dokonana w dniu zawarcia transakcji, tj. 30 kwietnia 2007 roku. Kolejne raty w wysokości 500 tys. zł oraz 475 tys. zł płatne będą odpowiednio 31 października 2007 roku oraz 30 kwietnia 2008 roku.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji będą w znacznej części środki własne naszej Grupy Kapitałowej.

## 11. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Prace badawczo-rozwojowe

Mimo coraz większego zastosowania nowych technologii przesyłu sygnału telewizyjnego w naszych produkcjach dzięki zakupom sprawdzonego sprzętu telewizyjnego HD u światowych liderów tej technologii nie musieliśmy prowadzić prac badawczo-rozwojowych dla wdrożenia technologii cyfrowej obróbki i przesyłu tego sygnału.

### 11.2. Patenty i licencje

Nie posiadamy zastrzeżonych patentów ani wzorów użytkowych. Wszystkie umowy, na podstawie których realizujemy produkcję programów oraz sprzedajemy wyprodukowane przez nas programy, zawierają zapisy dotyczące wykorzystania praw autorskich uprawnionych osób trzecich, w tym także o charakterze licencji. Umowy znaczące, które dotyczą wykorzystania licencji, opisane są w pkt 6.4.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

### 11.3. Znaki towarowe

Celem zabezpieczenia praw ATM Grupa do znaków będących tytułami i logami programów zgłosiliśmy do Urzędu Patentowego RP szereg znaków towarowych, których szczegółowy opis został zamieszczony w dwóch tabelach poniżej (w jednej zamieszczono znaki już zarejestrowane, a w drugiej znaki towarowe zgłoszone do rejestracji). Rejestracja praw do tych znaków pozwala nam na ich ochronę i swobodne używanie nie tylko w naszej podstawowej działalności gospodarczej, ale także zabezpiecza możliwość ich wykorzystania w innych klasach, do których należą wyroby stosowane jako gadżety reklamowe, mogące stanowić dodatkowe źródło przychodów Spółki.

Tabela 42. Zarejestrowane znaki towarowe Spółki

Lp.	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Data rejestracji znaku towarowego Numer prawa ochronnego
1.	Znak słowno-graficzny „MOCNY FULL”	08.09.2000 r.	223795	26.08.2004 r. 154521
2.	Znak słowny „świat według kiepskich”	08.09.2000 r.	223796	20.05.2005 r. 165303
3.	Znak słowno-graficzny „MOCNY FULL”	12.09.2000 r.	223905	11.10.2004 r. 159010
4.	Znak słowno-graficzny „TELEWIZYJNE BIURO ŚLEDZCZE”	10.04.2003 r.	263404	27.02.2006 r. 172274
5.	Znak słowno-graficzny „Życiowa szansa”	10.04.2003 r.	263405	27.02.2006 r. 172275
6.	Znak słowno-graficzny „Marzenia”	10.04.2003 r.	263406	27.02.2006 r. 172276
7.	Znak słowno-graficzny „Awantura o kasę”	10.04.2003 r.	263416	12.07.2006 r.*
8.	Znak słowno-graficzny „bar”	28.03.2002 r.	248438	9.01.2007 r. 186387
9.	Znak słowno-graficzny „Pierwsza Miłość”	08.11.2004 r.	287477	20.04.2007 r. 186388
10.	Znak słowno-graficzny „fala zbrodni”	15.11.2004 r.	287599	26.03.2007 r. 186389

\*Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej nie przesłał Spółce świadectwa ochronnego mimo opłacenia wniosku

Tabela 43. Znaki towarowe zgłoszone do rejestracji w Urzędzie Patentowym RP przez Spółkę

Lp.	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia
1.	Znak słowno-graficzny „ATM GRUPA”	21.08.2003 r.	268883
2.	Znak słowno-graficzny „daję słowo”	27.09.2004 r.	285885
3.	Znak słowno-graficzny „GRA W CIEMNO”	20.06.2005 r.	296717
4.	Znak słowno-graficzny „TANGO z aniołem”	30.09.2005 r.	300626
5.	Znak słowno-graficzny „CHLEB POLSKI”	25.10.2005 r.	301589
6.	Znak słowno-graficzny „Chcę Być Piękna”	24.04.2006 r.	309893
7.	Znak słowno-graficzny „POLACY”	21.08.2006 r.	314580

## 12. Informacje o tendencjach

### 12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W okresie od dnia sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego Spółki (31.03.2007 roku) do Dnia Zatwierdzenia Prospektu w działalności ATM Grupa S.A. i jej Grupy Kapitałowej można zaobserwować następujące tendencje:

- dalszy wzrost skali działania całej Grupy Kapitałowej, który charakteryzuje się wzrostem ilości rozpoczętych produkcji i kontynuowanych produkcji telewizyjnych oraz zwiększonymi nakładami na realizację poszczególnych produkcji,
- stabilny poziom kosztów operacyjnych,
- duża zmienność zapasów w Spółce i Grupie Kapitałowej, wynikająca ze specyfiki działalności,
- utrzymanie wysokiej rentowności netto sprzedaży przez Spółkę oraz całą Grupę Kapitałową,
- nieznaczny wzrost średnich cen kolejnych odcinków produkcji kontynuowanych,
- brak istotnych czynników sezonowych w kształtowaniu się przychodów i wartości zapasów.

Podstawowe informacje finansowe, charakteryzujące aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu tendencje w działalności operacyjnej Spółki oraz Grupy Kapitałowej zostały przedstawione poniżej na podstawie jednostkowych i skonsolidowanych danych finansowych za okres od stycznia do marca 2007 roku. Dane finansowe za I kwartał nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Przychody z działalności kontynuowanej naszej Grupy Kapitałowej wzrosły o ponad 70% w stosunku do osiągniętych w I kwartale 2006 roku. W tym okresie porównawczym osiągnęliśmy również znaczne przyrosty zysku operacyjnego i zysku netto, które wyniosły 32%. W pierwszym kwartale zanotowaliśmy wysoką rentowność na działalności operacyjnej, która przewyższyła poziom osiągnięty w całym 2006 roku. Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz netto wyniosły w I kwartale 2007 roku odpowiednio: 27,2% oraz 22,0%.

W przypadku zarówno naszej Spółki, jak też spółek tworzących Grupę Kapitałową kształtowanie się przychodów nie wykazywało zjawiska cykliczności. Brak sezonowości przychodów przekłada się na brak wahań sezonowych w poziomie wartości zapasów, który zmienia się przede wszystkim w powiązaniu ze stopniem zaawansowania realizowanych kontraktów na realizację poszczególnych programów telewizyjnych. Ze względu na charakter naszej działalności poziom zapasów charakteryzuje się znaczną nieregularnością. Znaczny spadek zapasów na koniec I kwartału 2007 wynikał z przeniesienia kosztów realizacji filmu fabularnego „Dlaczego nie!” zrealizowanego w koprodukcji z MTL Maxfilm Sp. z o.o. z pozycji „produkcja w toku” do wartości niematerialnych i prawnych. Było to możliwe dzięki posiadaniu przez naszą Spółkę 50% praw do tego filmu, co pozwoliło nam na aktywowanie grupy kosztów związanych z realizacją tej produkcji w oczekiwaniu na przyszłe korzyści związane z eksploatacją praw do filmu.

Wzrost należności na koniec I kwartału to efekt wystąpienia w tym okresie w znacznej wysokości przychodów szacowanych, wynikających z zawartej umowy sprzedaży pierwszej serii odcinków serialu „Ekipa”, których płatności będą dokonywane etapowo w okresie emisji serialu, tj. w III kwartale 2007 roku. Uznanie tej kategorii przychodów spowodowało zatem jednoczesne powiększenie się naszych należności.

W okresie od zakończenia I kwartału 2007 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu nie zaszły istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

### 12.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta

Poza informacjami przedstawionymi w pkt 9.2.3. oraz w pkt 12.1. Dokumentu Rejestracyjnego, nie są nam znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które według wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy działalności operacyjnej naszej Spółki oraz spółek tworzących naszą Grupę Kapitałową.

## 13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Nasza Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2007. Podjęliśmy decyzję, iż również w Prospekcie nie przedstawiamy prognoz wyników finansowych naszej Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

## 14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

### 14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

#### 14.1.1. Zarząd

W skład Zarządu naszej Spółki wchodzi:

- **Tomasz Kurzewski** – Prezes Zarządu,
- **Dorota Michalak-Kurzevska** – Wiceprezes Zarządu,
- **Grażyna Gołębiowska** – Członek Zarządu,
- **Maciej Grzywaczewski** – Członek Zarządu,
- **Paweł Tobiasz** – Członek Zarządu.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Błękitnej 3 w Bielanych Wrocławskich.

#### **TOMASZ KURZEWSKI – PREZES ZARZĄDU**

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Tomasz Kurzewski.

Tomasz Kurzewski jest mężem Doroty Michalak-Kurzevskiej (pełniącej funkcję Wiceprezesa Zarządu, Akcjonariusz Spółki), mężem bratanicy Marcina Michalaka (pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej) oraz synem Wiesławy Kurzevskiej (pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej). Poza tym pomiędzy Tomaszem Kurzewskim a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Tomasz Kurzewski posiada wykształcenie wyższe (inż.): ukończył studia w Akademii Rolniczej w Lublinie (kierunek: technika rolnicza i leśna).

Tomasz Kurzewski zdobywał wiedzę i doświadczenie, pracując:

- w latach 1990-1992 – współpracował z Telewizją Echo we Wrocławiu,
- w latach 1992-1995 – w ATM Total Vision s.c. we Wrocławiu jako współwłaściciel,
- w latach 1995-1999 – w Telewizji Dolnośląskiej Sp. z o.o. we Wrocławiu jako dyrektor generalny i wiceprezes zarządu,
- w latach 1996-1997 – w Telewizji Regionalnej Zagłębia Miedziowego Lubin Sp. z o.o. w Lubinie jako wiceprezes zarządu,
- w latach 1997-1998 – w Art System Sp. z o.o. we Wrocławiu jako prezes zarządu,
- latach 1997-2004 – w Vigor Telewizja Gorzów Sp. z o.o. we Wrocławiu jako prezes zarządu,
- w latach 1998-1999 – w TK3 Systemy Profesjonalne Sp. z o.o. we Wrocławiu jako wiceprezes zarządu,
- w latach 1999-2002 – w Polskie Media S.A. w Piasecznie jako prezes zarządu,
- od roku 2002 – w Topacz Investment Sp. z o.o. (wcześniej: Zamek Topacz Sp. z o.o.) w Bielanych Wrocławskich jako prezes zarządu (w latach 2004 -2007– wiceprezes zarządu),
- w latach 2002-2003 – w S.I.A. Polsat Baltic w Rydze (Łotwa) jako wiceprezes zarządu,
- od roku 2003 – w ATM Grupa S.A. jako Prezes Zarządu.

Tomasz Kurzewski jest znaczącym udziałowcem Topacz Investment Sp. z o.o. (wcześniej: Zamek Topacz Sp. z o.o.) w Bielanych Wrocławskich oraz właścicielem niewielkiego pakietu udziałów Telewizji TeDe Firma Producentcka Sp. z o.o. we Wrocławiu. Tomasz Kurzewski pełni obecnie funkcję prezesa zarządu w spółce Topacz Investment Sp. z o.o. (wcześniej: Zamek Topacz Sp. z o.o.) z siedzibą w Bielanych Wrocławskich oraz wiceprezesa zarządu w spółkach: ATM Investment Sp. z o.o. i ATM System Sp. z o.o. Tomasz Kurzewski pełni funkcję członka rady nadzorczej w spółkach: A/S Latvijas Neatkariga Televizija w Rydze (Łotwa) oraz Tele Video Media Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich. Tomasz Kurzewski jest również prezesem Stowarzyszenia Prywatnych Telewizji Lokalnych w Polsce. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Tomasz Kurzewski jest współnikiem lub pełni funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Tomasz Kurzewski pełnił funkcje prezesa zarządu w spółkach: Polskie Media S.A. w Piasecznie, Telewizja Zielona Góra Sp. z o.o. we Wrocławiu, Regionalna Telewizja Bryza Sp. z o.o. we Wrocławiu, Prywatna Telewizja Odra Sp. z o.o. w Warszawie, Agencja Reklamy 35 Sp. z o.o. w Warszawie, wiceprezesa zarządu w spółkach: Topacz Investment Sp. z o.o. (wcześniej: Zamek Topacz Sp. z o.o.) w Bielanych Wrocławskich, Vigor Telewizja Gorzów Sp. z o.o. we Wrocławiu, Tele Video Media Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich oraz S.I.A. Polsat

Baltic w Rydze (Łotwa), oraz członka rady nadzorczej w spółce Polskie Media S.A. w Warszawie. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Kurzewski był współnikiem lub pełnił funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Tomasz Kurzewski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości ani zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Kurzewski pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich 5 lat w okresach, gdy Tomasz Kurzewski pełnił funkcje członka organów, wszczęto postępowania likwidacyjne w stosunku do następujących podmiotów: Telewizja Zielona Góra Sp. z o.o. we Wrocławiu, Vigor Telewizja Gorzów Sp. z o.o. we Wrocławiu oraz Regionalna Telewizja Bryza Sp. z o.o. we Wrocławiu (uchwały o ich likwidacji podjęły zgromadzenia współników tych podmiotów w dniu 19 września 2004 roku, a ich likwidację przeprowadzono do końca 2005 roku).

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Tomasza Kurzewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Tomasz Kurzewski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **DOROTA MICHALAK-KURZEWSKA – WICEPREZES ZARZĄDU**

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Dorota Michalak-Kurzevska.

Dorota Michalak-Kurzevska jest żoną Tomasza Kurzewskiego (pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, Akcjonariusza Spółki), bratanicą Marcina Michalaka (pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej) oraz synową Wiesławy Kurzewskiej (pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej). Poza tym pomiędzy Dorotą Michalak-Kurzevską a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Dorota Michalak-Kurzevska posiada wykształcenie wyższe, ukończyła studia na Wydziale Zarządzania Biznesem w Wyższej Szkole Zarządzania – Polish Open University w Warszawie.

Dorota Michalak-Kurzevska zdobywała wiedzę i doświadczenie, pracując:

- w latach 1990-1992 – w Telewizji Echo we Wrocławiu jako dziennikarz, prezenter, montażysta i wydawca,
- w latach 1992-1994 – w TVP Wrocław jako dziennikarz-prezenter,
- w latach 1994-1995 – w ATM Total Vision s.c. we Wrocławiu jako zarządzający,
- w latach 1995-2003 – w ATM Sp. z o.o. jako prezes zarządu, zatrudniona na stanowisku Dyrektora ds. Produkcji Filmowej,
- od roku 2002 – w Topacz Investment Sp. z o.o. (wcześniej: Zamek Topacz Sp. z o.o.) z siedzibą w Bielanach Wrocławskich, najpierw jako wiceprezes zarządu, a obecnie prokurent,
- od roku 2003 – w Spółce jako Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Produkcji Filmowej.

Dorota Michalak-Kurzevska jest znaczącym udziałowcem oraz Topacz Investment Sp. z o.o. (wcześniej: Zamek Topacz Sp. z o.o.) w Bielanach Wrocławskich. Dorota Michalak-Kurzevska pełni obecnie funkcję prezesa zarządu w spółkach: ATM Investment Sp. z o.o. i ATM System Sp. z o.o. oraz funkcje prokurenta spółki Topacz Investment Sp. z o.o. (wcześniej: Zamek Topacz Sp. z o.o.) w Bielanach Wrocławskich. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Dorota Michalak-Kurzevska jest współnikiem lub pełni funkcje członka organów.

Nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Dorota Michalak-Kurzevska była współnikiem lub pełniła funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Dorota Michalak-Kurzevska nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Dorota Michalak-Kurzevska pełniła funkcje członka organów, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Doroty Michalak-Kurzevskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Dorota Michalak-Kurzevska nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **GRAŻYNA GOŁĘBIOWSKA – CZŁONEK ZARZĄDU**

Funkcję Członka Zarządu pełni Grażyna Gołębiowska.

Pomiędzy Grażyną Gołębiowską a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Grażyna Gołębiowska posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne (mgr ekonomii): ukończyła Wydział Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (kierunek: organizacja i zarządzanie). Grażyna Gołębiowska ukończyła również Międzywydziałowe Studium Pedagogiczne oraz studia podyplomowe (kierunek: rachunkowość

i kontrola finansowa) w Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Grażyna Gołębiowska posiada także certyfikat księgowy wydany przez Ministerstwo Finansów (nr certyfikatu: 17623/2007).

Grażyna Gołębiowska zdobywała wiedzę i doświadczenie, pracując:

- w latach 1982-1993 – w Zakładach Remontowych Energetyki we Wrocławiu jako referent ekonomiczny, ekonomista ds. zatrudnienia i płac,
- w latach 1993-1999 – w CEL INVESCO S.A. z siedzibą we Wrocławiu jako księgowa, zastępca głównego księgowego,
- w latach 1999-2003 – w ATM Sp. z o.o. jako główna księgowa,
- w latach 2000-2005 – w ATM Investment Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich jako księgowa,
- od roku 2000 – w ATM System Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich jako księgowa,
- od roku 2001 – w ATM Investment Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich jako członek zarządu,
- od roku 2003 – w Spółce jako Członek Zarządu.

Grażyna Gołębiowska pełni obecnie funkcję członka zarządu ATM Investment Sp. z o.o. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Grażyna Gołębiowska jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów.

Nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Grażyna Gołębiowska była wspólnikiem lub pełniła funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Grażyna Gołębiowska nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Grażyna Gołębiowska pełniła funkcje członka organów, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Grażyny Gołębiowskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Grażyna Gołębiowska nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **MACIEJ GRZYWACZEWSKI – CZŁONEK ZARZĄDU**

Funkcję Członka Zarządu pełni Maciej Grzywaczewski.

Maciej Grzywaczewski prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą OFFICE SERVICE Maciej Grzywaczewski, której przedmiotem jest pośrednictwo w poszukiwaniu kontrahentów oraz wstępna weryfikacja scenariuszy i formatów programów telewizyjnych na rzecz naszej Spółki. Biorąc pod uwagę wartość oraz zakres świadczonych usług, nie jest to działalność istotna dla naszej Spółki. Pomiędzy Maciejem Grzywaczewskim a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Maciej Grzywaczewski studiował na Wydziale Prawa Uniwersytetu Gdańskiego oraz na Wydziale Filozofii Akademii Teologii Katolickiej w Warszawie.

Maciej Grzywaczewski zdobywał wiedzę i doświadczenie, pracując:

- 1980-81 – jako dyrektor biura Komisji Krajowej NSZZ SOLIDARNOŚĆ,
- 1981-84 – jako wytwórca biżuterii artystycznej,
- od roku 1986 – jako niezależny producent,
- w latach 1988-2004 – w „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o. w Gdańsku jako dyrektor,
- w latach 2004-2006 – w Telewizji Polskiej S.A. w Warszawie jako dyrektor Programu 1.

Maciej Grzywaczewski jest obecnie udziałowcem oraz pełni funkcję prezesa zarządu w spółce Przedsiębiorstwo Konserwacji Zabytków „PORTAL” Sp. z o.o. w Gdańsku oraz jest wiceprezesem Fundacji Centrum Solidarności w Gdańsku. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Maciej Grzywaczewski jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Maciej Grzywaczewski był znaczącym udziałowcem spółki Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. w Gdańsku. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Maciej Grzywaczewski był wspólnikiem lub pełnił funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Maciej Grzywaczewski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Maciej Grzywaczewski pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Macieja Grzywaczewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Maciej Grzywaczewski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **PAWEŁ TOBIASZ – CZŁONEK ZARZĄDU**

Funkcję Członka Zarządu pełni Paweł Tobiasz.

Paweł Tobiasz prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą IENEF Paweł Tobiasz, której przedmiotem jest świadczenie usług informatycznych na rzecz naszej Spółki. Biorąc pod uwagę wartość oraz zakres świadczonych usług, nie jest to działalność istotna dla naszej Spółki. Pomiędzy Pawłem Tobiaszem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Paweł Tobiasz posiada wykształcenie wyższe (mgr inż.): ukończył Wydział Elektroniki Politechniki Wrocławskiej (specjalność: systemy informatyczne).

Paweł Tobiasz zdobywał wiedzę i doświadczenie, pracując:

- w latach 1991-1992 – w Comped Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako specjalista informatyk,
- w latach 1992-2000 – w Banku Zachodnim S.A. z siedzibą we Wrocławiu jako specjalista informatyk,
- od roku 1998 – prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą IENEF Paweł Tobiasz z siedzibą w Świdnicy,
- od roku 2001 – w ATM Investment Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich jako członek zarządu,
- w latach 2001-2003 – w ATM Sp. z o.o. jako Wiceprezes Zarządu
- od roku 2003 – w ATM Grupa S.A. jako Członek Zarządu.

Paweł Tobiasz pełni obecnie funkcję członka zarządu ATM Investment Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Paweł Tobiasz jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Paweł Tobiasz pełnił funkcję prezesa zarządu, a następnie członka rady nadzorczej Tele Video Media Sp. z o.o. w Bielanych Wrocławskich. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Paweł Tobiasz był wspólnikiem lub pełnił funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Paweł Tobiasz nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Paweł Tobiasz pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pawła Tobiasza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Paweł Tobiasz nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.2. Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- **Marcin Michalak** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Wiesława Kurzewska** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Michał Kowalczewski** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Anna Skowrońska** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Barbara Pietkiewicz** – Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Błękitnej 3 w Bielanych Wrocławskich.

#### **MARCIN MICHALAK – PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ**

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Marcin Michalak.

Marcin Michalak prowadzi działalność gospodarczą pod firmą P.P. Metalplast we Wrocławiu, która nie ma istotnego znaczenia dla działalności Spółki. Marcin Michalak jest stryjem żony Tomasza Kurzewskiego (pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i będącego akcjonariuszem Spółki) oraz stryjem Doroty Michalak-Kurzewskiej (pełniącej funkcję Wiceprezesa Zarządu i będącej akcjonariuszem Spółki). Poza tym pomiędzy Marcinem Michalakiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Marcin Michalak posiada wykształcenie wyższe techniczne (dr inż.): ukończył studia na Wydziale Mechanicznym Politechniki Wrocławskiej.

W latach 1973-1988 Marcin Michalak pracował na Politechnice Wrocławskiej początkowo jako asystent, następnie jako adiunkt. Od roku 1989 Marcin Michalak prowadzi własną firmę P.P. Metalplast we Wrocławiu.

Marcin Michalak pełni obecnie funkcję prokurenta Topacz Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanych Wrocławskich. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Marcin Michalak jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów.

Nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Marcin Michalak był wspólnikiem lub pełnił funkcje członka organów.



W okresie ostatnich 5 lat Marcin Michalak nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Marcin Michalak pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Marcina Michalaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Marcin Michalak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **WIESŁAWA KURZEWSKA – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Wiesława Kurzewska.

Wiesława Kurzewska jest matką Tomasza Kurzewskiego (pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, Akcjonariusz Spółki) oraz teściową Doroty Michalak-Kurzewskiej (pełniącej funkcję Wiceprezesa Zarządu, Akcjonariusz Spółki). Poza tym pomiędzy Wiesławą Kurzewską a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Wiesława Kurzewska posiada wykształcenie wyższe (mgr): ukończyła studia na Wydziale Filologicznym Uniwersytetu Wrocławskiego kierunku filologia polska.

Wiesława Kurzewska kolejno pracowała:

- w latach 1962-1975 – w Szkole Podstawowej w Pszennie jako nauczyciel,
- w latach 1975-1977 – w Szkole Podstawowej nr 2 w Świdnicy jako nauczyciel,
- w latach 1977-1979 – w Szkole Zawodowej w Świdnicy jako nauczyciel,
- w latach 1979-1995 – w Szkole Podstawowej nr 2 w Świdnicy jako wicedyrektor.

Nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Wiesława Kurzewska jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów. Nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Wiesława Kurzewska była wspólnikiem lub pełniła funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Wiesława Kurzewska nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Wiesława Kurzewska pełniła funkcje członka organów, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Wiesławy Kurzewskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Wiesława Kurzewska nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **MICHAŁ KOWALCZEWSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Michał Kowalczewski.

Michał Kowalczewski prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa finansowego, która nie ma istotnego znaczenia dla działalności Spółki. Pomiędzy Michałem Kowalczewskim a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Michał Kowalczewski posiada wykształcenie wyższe (dr nauk ekonomicznych): ukończył studia magisterskie oraz doktoranckie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Michał Kowalczewski zdobywał wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- w latach 1993-1999 – w Centralnym Domu Maklerskim Pekao S.A. w Warszawie jako zastępca dyrektora Departamentu Rynku Wtórnego,
- w latach 1995-2000 – w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie jako pracownik naukowy,
- w latach 2000-2004 – w Millennium Dom Maklerski S.A. w Warszawie jako dyrektor Pionu Sprzedaży Korporacyjnej,
- od roku 2004 – w Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- od roku 2006 – w Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu.

Michał Kowalczewski jest mniejszościowym akcjonariuszem kilku spółek publicznych. Michał Kowalczewski jest znaczącym udziałowcem Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. w Warszawie, Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. w Warszawie oraz Genesis Public Relations Sp. z o.o. w Warszawie oraz wspólnikiem Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. Sp.k, w Warszawie i Genesis Public Relations Sp. z o.o. Sp.k. w Warszawie. Michał Kowalczewski pełni funkcję prezesa zarządu w spółkach: Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. w Warszawie oraz Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. w Warszawie, funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Getin Bank S.A. w Katowicach oraz funkcję członka rady nadzorczej w spółkach: Work Service S.A. we Wrocławiu oraz Noble Bank S.A. w Warszawie. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Michał Kowalczewski jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Michał Kowalczewski pełnił funkcję członka rady nadzorczej Europejskiego Funduszu Leasingowego S.A. we Wrocławiu. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Michał Kowalczewski pełnił funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Michał Kowalczewski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Michał Kowalczewski pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Michała Kowalczewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Michał Kowalczewski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **ANNA SKOWROŃSKA – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Anna Skowrońska.

Anna Skowrońska prowadzi działalność gospodarczą w zakresie usług transportowych i porządkowych, która nie ma istotnego znaczenia dla działalności Spółki. Pomiędzy Anną Skowrońską a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Anna Skowrońska posiada wykształcenie wyższe (mgr organizacji produkcji telewizyjno-filmowej): ukończyła studia na Wydziale Radia i Telewizji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach.

Anna Skowrońska zdobywała wiedzę i doświadczenie, pracując:

- w latach 1992-1994 – w Telewizji ECHO we Wrocławiu jako szef produkcji,
- w latach 1994-1995 – w ATM Total Vision s.c. we Wrocławiu jako kierownik produkcji programów telewizyjnych,
- w latach 1993-2003 – współpracowała z ATM Sp. z o.o. jako kierownik produkcji,
- od 2003 roku – współpracuje z ATM Grupa S.A. jako kierownik produkcji.

Nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Anna Skowrońska jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów. Nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Anna Skowrońska była wspólnikiem lub pełniła funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Anna Skowrońska nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Anna Skowrońska pełniła funkcje członka organów, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Anny Skowrońskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Anna Skowrońska nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **BARBARA PIETKIEWICZ – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ**

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Barbara Pietkiewicz.

Pomiędzy Barbarą Pietkiewicz a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Barbara Pietkiewicz posiada wykształcenie wyższe (mgr prawa): ukończyła studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. Ponadto Barbara Pietkiewicz ukończyła podyplomowe studium dziennikarskie na Uniwersytecie Warszawskim.

Pani Barbara Pietkiewicz zdobywała wiedzę i doświadczenie, pracując:

- w latach 1969-1977 – w Polskim Radio Wrocław jako kierownik redakcji informacji,
- w latach 1977-1981 – w Telewizji Polskiej Wrocław jako sekretarz programowy,
- w latach 1990-1991 – w Oddziale Telewizji Polskiej we Wrocławiu jako Dyrektor Redaktor Naczelny oraz Dyrektor Programu 2 TVP,
- w latach 1993-2003 – w Telewizji Polsat S.A. w Warszawie jako Dyrektor Programowy,
- w latach 2003-2005 w Polskie Media S.A. w Warszawie jako prezes zarządu.

Nie istnieją spółki osobowe ani spółki kapitałowe, w których Barbara Pietkiewicz jest wspólnikiem lub pełni funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Barbara Pietkiewicz pełniła funkcję prezesa zarządu Polskie Media S.A. w Warszawie. Poza tym nie istnieją spółki osobowe ani inne spółki kapitałowe, w których w okresie ostatnich 5 lat Barbara Pietkiewicz była wspólnikiem lub pełniła funkcje członka organów.

W okresie ostatnich 5 lat Barbara Pietkiewicz nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Barbara Pietkiewicz pełniła funkcje członka organów, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Barbary Pietkiewicz ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Barbara Pietkiewicz nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

### **14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

#### **14.2.1. Konflikt interesów**

Według oświadczeń osób zarządzających i nadzorujących Spółki nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

#### **14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów**

Według naszej wiedzy nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1. zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

#### **14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta**

Według naszej wiedzy pomiędzy akcjonariuszami nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji ATM Grupa, znajdujących się w ich posiadaniu. Znaczący akcjonariusze będący współwłaścicielami akcji Spółki: Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski zawarli natomiast z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie umowę zastawu 165.000 akcji Spółki celem zabezpieczenia umowy kredytowej, na podstawie której zobowiązali się do niesprzedawania tych akcji do chwili wygaśnięcia wierzytelności zabezpieczonej zastawem na akcjach, z tym że nie dłużej niż do dnia 27 listopada 2010 roku.

## **15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

### **15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych**

Poniżej zostały podane informacje na temat wynagrodzenia otrzymanego w 2006 roku przez osoby, które pełnią obecnie funkcje członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

W 2006 roku Spółka wypłaciła członkom Zarządu łącznie 685.000 zł brutto. Poszczególni członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz Spółki w wysokości przedstawionej w poniższej tabeli. Wynagrodzenie Doroty Michalak-Kurzevskiej oraz Grażyny Gołębiowskiej wypłacane było na podstawie umów o pracę, wynagrodzenie Tomasza Kurzewskiego i Pawła Tobiasza wypłacane było z tytułu udziału w posiedzeniach Zarządu, natomiast Paweł Tobiasz otrzymał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu umowy zlecenia.

**Tabela 44. Wynagrodzenie osób pełniących funkcje w Zarządzie Emitenta**

Lp.	Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto
1.	Tomasz Kurzewski	300.000 zł
2.	Dorota Michalak-Kurzevska	180.000 zł
3.	Grażyna Gołębiowska	145.000 zł
4.	Maciej Grzywaczewski	0 zł
5.	Paweł Tobiasz*	60.000 zł

\*Ponadto w roku 2006 Paweł Tobiasz z tytułu umowy zlecenia zawartej ze Spółką w dniu 1 sierpnia 2003 roku uzyskał kwotę 97.960,00 zł netto

Członkom Zarządu w 2006 roku zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w zarządach naszych spółek zależnych w wysokości przedstawionej w poniższej tabeli.

**Tabela 45. Wynagrodzenie osób pełniących funkcje w zarządach spółek zależnych od Emitenta**

Lp.	Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto
1.	Tomasz Kurzewski	108.000 zł
2.	Dorota Michalak-Kurzevska	150.000 zł
3.	Grażyna Gołębiowska	71.600 zł
4.	Maciej Grzywaczewski	0 zł
5.	Paweł Tobiasz*	12.000 zł

\*Ponadto w roku 2006 Paweł Tobiasz z tytułu wykonanych w ramach prowadzonej działalności gospodarczej usług uzyskał kwotę 24.000 zł.

W 2006 roku Spółka wypłaciła członkom Rady Nadzorczej łącznie 269.000 zł brutto. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz Spółki w wysokości przedstawionej w poniższej tabeli.

**Tabela 46. Wynagrodzenie osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta**

Lp.	Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto
1.	Marcin Michalak	96.000 zł
2.	Wiesława Kurzevska	48.000 zł
3.	Michał Kowalczewski	48.000 zł
4.	Anna Skowrońska*	48.000 zł
5.	Barbara Pietkiewicz**	29.000 zł

\*Ponadto w roku 2006 Anna Skowrońska z tytułu umów o dzieło zawartych ze Spółką w dniach 01.02.2006 r. oraz 30.06.2006 r. uzyskała łączną kwotę 76.060 zł brutto

\*\*Ponadto w roku 2006 Barbara Pietkiewicz z tytułu umowy o dzieło zawartej ze Spółką w dniu 01.09.2006 r. uzyskała kwotę 1.000 zł brutto

Członkom Rady Nadzorczej w 2006 roku nie zostało wypłacone wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług na rzecz podmiotów zależnych od Emitenta.

W 2006 roku członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie zostało wypłacone w formie opcji na akcje.

W 2006 roku członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

## 15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent ani jego podmioty zależne nie wydzielają i nie gromadzą środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

## 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

#### 16.1.1. Zarząd

Zarząd Spółki liczy obecnie pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu. Zarząd w składzie: Tomasz Kurzewski (Prezes Zarządu), Dorota Michalak-Kurzevska (Wiceprezes Zarządu), Grażyna Gołębiowska (Członek Zarządu), Maciej Grzywaczewski (Członek Zarządu) oraz Paweł Tobiasz (Członek Zarządu). Kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 24 maja 2003 roku.

Zarząd w obecnym składzie działa od dnia 24 maja 2007 roku.

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu, kadencja Zarządu jest wspólna i trwa cztery lata. Obecna kadencja Zarządu zakończy się w roku 2011, przy czym mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu – art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

### **16.1.2. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki liczy obecnie pięciu członków. Rada Nadzorcza w składzie: Marcin Michalak (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Wiesława Kurzewska (Członek Rady Nadzorczej), Anna Skowrońska (Członek Rady Nadzorczej), Barbara Pietkiewicz (Członek Rady Nadzorczej) oraz Michał Kowalczewski (Członek Rady Nadzorczej), została powołana przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 maja 2006 roku.

Rada Nadzorcza w obecnym składzie działa od dnia 25 maja 2006 roku.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu, kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się w 2009 roku, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej – art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

### **16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

W Spółce na podstawie umowy o pracę zatrudnione są: Dorota Michalak-Kurzewska (Wiceprezes Zarządu) oraz Grażyna Gołębiowska (Członek Zarządu). Umowy te nie zawierają zapisów dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy. W przypadku rozwiązania umów o pracę członkom Zarządu przysługują odszkodowania i odprawy, wynikające z Kodeksu Pracy. Pozostali członkowie Zarządu nie są zatrudnieni w Spółce.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce.

### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji**

W Spółce zostały powołane zarówno Komitet Audytu, jak i Komitet Wynagrodzeń. Członkowie obu komitetów powoływani są na trzyletnią kadencję zgodną z kadencją Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu wchodzi: Michał Kowalczewski (Przewodniczący Komitetu) oraz Anna Skowrońska (Członek Komitetu). Do zadań i obowiązków Komitetu Audytu należą: rekomendowanie Radzie Nadzorczej audytorów zewnętrznych i wysokości ich wynagrodzenia oraz przegląd wyników pracy audytu zewnętrznego, przegląd wszystkich raportów finansowych adresowanych do akcjonariuszy i opinii publicznej przed ich opublikowaniem, w szczególności rocznych sprawozdań finansowych, rekomendowanie Radzie Nadzorczej ich przyjęcia, wydawanie opinii na temat przestrzegania standardów ładu korporacyjnego w takich obszarach jak przejrzystość transakcji oraz konflikty interesów, przegląd i akceptacja istotnych zmian w polityce rachunkowości Spółki, przegląd bieżącej sytuacji finansowej i inwestycyjnej.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi obecnie jedynie Marcin Michalak (Członek Komitetu) – skład Komitetu Wynagrodzeń zostanie w najbliższym czasie uzupełniony. Do zadań i obowiązków Komitetu Wynagrodzeń należą: rekomendowanie Radzie Nadzorczej odpowiednich polityk i praktyk w zakresie wynagrodzenia, przeprowadzenie corocznego przeglądu wynagrodzeń i systemu premiowania członków Zarządu oraz rekomendowanie zmian do tych wynagrodzeń, wydawanie opinii w sporach pomiędzy członkami Zarządu a Spółką.

### **16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego**

Stosujemy wszystkie zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem zasad oznaczonych numerami: 14, 20 i 24. Zasada nr 14 oraz zasada nr 20 nie zostały wpisane do Statutu Spółki i w tym zakresie nie zostały one formalnie implementowane, jednak staramy się, aby były one faktycznie realizowane:

(a) co do zasady nr 14 – w przypadku, gdyby uchwała o zmianie porządku obrad miała być podjęta przez Zarząd, zgłosiłby na Walnym Zgromadzeniu treść tej zasady i zasugerowałby akcjonariuszom jej zastosowanie. Zarząd zgadza się z potrzebą uzasadnienia zaniechania rozpatrywania przez Walne Zgromadzenie poszczególnych spraw umieszczonych w porządku obrad, jednakże nie zgadza się z całkowitym wyłączeniem czy nawet nadmiernym ograniczeniem uprawnienia akcjonariuszy do wyłączenia określonej sprawy z porządku obrad. Taki zapis naruszałby kompetencje Walnego Zgromadzenia, w szczególności w sytuacji, gdy za usunięciem określonej sprawy chciałby głosować także obecny na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusz-wnioskodawca. Poza tym zapis taki byłby nie do pogodzenia z praktyką obrotu w sytuacji, gdy względy praktyczne związane z bieżącą działalnością Spółki przemawiają za koniecznością zmiany porządku obrad. Ponieważ regulacje w zakresie zasad ładu korporacyjnego wprowadzane są w sposób sukcesywny od 2002 roku i podlegają ciągłym zmianom Zarząd Spółki nie chciał doprowadzać do sytuacji, w której – w przypadku każdej zmiany zasad dobrych praktyk w spółkach publicznych – musiałaby każdorazowo dostosowywać zapisy Statutu do ich aktualnego (często tylko przez krótki okres) brzmienia, co wymaga skomplikowanej, czasochłonnej i ryzykownej, z uwagi na różną praktykę sądów rejestrowych, procedury zmiany Statutu. Zwracamy uwagę, iż praktyka określona w pkt 14 „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” została ostatnio znacznie złagodzona (faktycznie zniesiona). W zaaprobowanych przez Radę Giełdy „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” zastąpiła ją zasada opisana w pkt 12 części III – akcjonariusz który zgłasza wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem. Obecnie nie ma więc ograniczenia, iż uchwała taka może zapaść wyłącznie w sytuacji gdy przemawiają za nią istotne powody.

(b) co do zasady nr 20 – stosownie do ppkt d) tej zasady oraz bieżącej struktury akcjonariatu, Rada Nadzorcza Spółki powinna liczyć co najmniej dwóch członków niezależnych, a szczegółowe kryteria niezależności powinien określać Statut Spółki. Statut Emitenta nie zawiera zasad powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej oraz wskazania kryteriów tej niezależności, jednak stosując zasady określone w Zaleceniu nr 2005/162/WE Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) Emitent stwierdza, iż 3 członków Rady Nadzorczej faktycznie spełnia kryteria członka niezależnego. Instytucja „niezależnego członka rady nadzorczej” jest w polskim systemie prawnym na tyle nowa, że Zarząd Spółki miał poważne wątpliwości co do sposobu takiego sformułowania kryteriów niezależności, aby były one precyzyjne, uzasadnione przedmiotem działalności Spółki i akceptowalne przez sąd rejestrowy. Sformułowania użyte w definicji pojęcia „niezależność” przyjętej w powyżej wskazanym Zaleceniu Komisji odbiegają od pojęć prawnych stosowanych w polskim ustawodawstwie i pozostawiają pole dla różnorodnych interpretacji. Wprowadzenie do Statutu nieznanego dotychczas polskiemu ustawodawstwu instytucji „niezależnego członka rady nadzorczej” stwarzało, zdaniem Zarządu, ryzyko przewlekłości sądowej procedury rejestracyjnej zmiany Statutu Spółki – sądy nie dysponują bowiem specjalistyczną wiedzą z zakresu pozaustawowych regulacji rynku kapitałowego, co prowadzić mogło do przewlekłości postępowania rejestracyjnego a nawet odmowy rejestracji zmian Statutu Spółki. Takie zdarzenie mogłoby narazić Zarząd Spółki na zarzut nieumiejętnego przygotowania zmian do Statutu a nawet spowodować spadek wartości akcji Spółki na podstawie nieprecyzyjnych informacji o „kłopotach ATM Grupa S.A. z sądem rejestrowym”. Zwracamy uwagę, iż praktyka określona pkt 20 „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” została ostatnio znacznie złagodzona (faktycznie zniesiona). W zaaprobowanych przez Radę Giełdy „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” zastąpiła ją zasada opisana w pkt 5 części III – przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności określone w Zaleceniu Komisji. Obecnie nie ma więc wymagania, iż kryteria niezależności członka rady nadzorczej powinny być sformułowane w statucie spółki giełdowej.

(c) co do zasady nr 24 – dysponujemy także informacjami, o których mowa w zasadzie nr 24, ale nie przekazujemy ich do publicznej wiadomości. Zarząd Spółki miał poważne obawy czy upublicznianie informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członków Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem nie spowoduje naruszenia konstytucyjnych praw tych osób do ochrony informacji o ich życiu osobistym. Obawy te zostały podzielone także przez autorów zaaprobowanych przez Radę Giełdy „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, gdyż nowe zasady *corporate governance* nie zawierają zapisów o konieczności upubliczniania tych informacji.

Szczegółowe wyjaśnienia, z jakich przyczyn nie stosujemy powyższych zasad, znajdują się także w aktualnym oświadczeniu na temat stosowania przez ATM Grupa S.A. zasad ładu korporacyjnego, opublikowanym w formie raportu bieżącego nr 24/2007 w dniu 2 lipca 2007 roku i dostępnym na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (<http://www.gpwinfostrefa.pl>). Zgodnie z § 29 pkt 3 Regulaminu GPW, corocznie przekazujemy GPW i publikujemy aktualne oświadczenie dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

Z uwagi na zmianę zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku i zaaprobowanie przez Radę Giełdy „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd ATM Grupa S.A. po wstępnej analizie zapisów powyższego dokumentu stwierdza, że nie widzi przeszkód co do pełnego zastosowania zasad określonych w jego części II i III, co może jednak zająć pewien czas konieczny do dokonania szczegółowej analizy regulacji korporacyjnych Spółki i zasad jej działania, poprzedzającą wprowadzenie zmian dostosowujących Spółkę do nowych zasad *corporate governance*.

## 17. Zatrudnienie

### 17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Charakter prowadzonej przez nas działalności powoduje, że dużą rolę w kształtowaniu zatrudnienia odgrywają umowy o dzieło i umowy zlecenia. Wynika to z faktu, iż w różnych stadiach produkcji różne jest zapotrzebowanie na pracowników, a powyższe rodzaje umów umożliwiają elastyczne kształtowanie wielkości zatrudnienia w zależności od zapotrzebowania oraz są dla nas najbardziej uzasadnione ekonomicznie. Wśród zatrudnionych w ten sposób istnieje grupa osób, z którą współpraca ma charakter długofalowy, natomiast z częścią osób zawierane są umowy jednorazowe. Podstawowe grupy zawodowe osób zatrudnionych na podstawie umów zleceń bądź umów o dzieło to: reżyserzy i asystenci, wydawcy, scenarzyści, aktorzy, prowadzący, kierownicy produkcji, asystenci, redaktorzy, obsługa planu, montażyści, realizatorzy obrazu (realizatorzy wizji, światła, operatorzy kamer), realizatorzy dźwięku i asystenci, obsługa artystyczna produkcji (scenografowie, kostiumografowie, charakteryzatorzy, rekwizytorzy) oraz obsługa techniczna. Strukturę zatrudnienia naszej Grupy Kapitałowej oraz w ramach poszczególnych spółek z punktu widzenia form świadczenia pracy przedstawia poniższa tabela.

Tabela 47. Przeciętne zatrudnienie Emitenta i Grupy Kapitałowej wg rodzaju świadczenia pracy\*

Wyszczególnienie	31.03.2007	2006	2005	2004
<b>ATM Grupa S.A.</b>	<b>387</b>	<b>806</b>	<b>1 163</b>	<b>736</b>
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	13	15	13	11
Zatrudnieni na podstawie umowy o dzieło	371	790	1 148	725
Zatrudnieni na podstawie umowy zlecenia	3	1	2	0
<b>ATM Investment Sp. z o.o.</b>	<b>13</b>	<b>30</b>	<b>93</b>	<b>154</b>
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	6	7	6	6
Zatrudnieni na podstawie umowy o dzieło	6	11	40	72
Zatrudnieni na podstawie umowy zlecenia	1	12	47	76

Wyszczególnienie	31.03.2007	2006	2005	2004
<b>ATM System Sp. z o.o.</b>	<b>148</b>	<b>142</b>	<b>113</b>	<b>102</b>
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	6	6	6	6
Zatrudnieni na podstawie umowy o dzieło	140	135	106	95
Zatrudnieni na podstawie umowy zlecenia	2	1	1	1
<b>Grupa Kapitałowa</b>	<b>548</b>	<b>978</b>	<b>1 369</b>	<b>992</b>
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	25	28	25	23
Zatrudnieni na podstawie umowy o dzieło	517	936	1 294	892
Zatrudnieni na podstawie umowy zlecenia	6	14	50	77

\*Stan na koniec okresu

Według stanu na dzień 31 marca 2007 roku nasza Spółka zatrudniała 13 pracowników na podstawie umowy o pracę, a w naszej Grupie Kapitałowej było zatrudnionych łącznie 25 pracowników. W ramach tej liczby dwa etaty posiada kadra zarządzająca – Wiceprezes Zarządu, który pełni jednocześnie funkcję dyrektora programowego, oraz Członek Zarządu pełniący jednocześnie funkcję dyrektora ds. finansowych. Pozostałe etaty dotyczą kierowników działów, działu księgowości i kadr oraz sekretariatu.

Większość naszych pracowników to osoby związane z ATM Grupa od ponad 5 lat. W związku ze wzrostem zatrudnienia w roku 2006 nastąpiło zwiększenie udziału pracowników (do 39%) ze stażem pracy poniżej 3 lat. Dotyczy to głównie osób pracujących w sekretariacie oraz dziale księgowości. Strukturę pracowników w podziale na staż pracy przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 48. Struktura pracowników Emitenta wg stażu pracy**

Wyszczególnienie	31.03.2007	Udział	31.12.2006	Udział	31.12.2005	Udział	31.12.2004	Udział
do 1 roku	3	23,1%	2	16,7%	0	0,0%	1	9,1%
od 1 roku do 3 lat	2	15,4%	2	16,7%	1	11,1%	1	9,1%
od 3 lat do 5 lat	0	0,0%	0	0,0%	2	22,2%	2	18,2%
powyżej 5 lat	8	61,5%	8	66,7%	6	66,7%	7	63,6%
<b>Razem</b>	<b>13</b>	<b>100,0%</b>	<b>12</b>	<b>100,0%</b>	<b>9</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,0</b>	<b>100,0%</b>

Dwie trzecie naszych pracowników, w tym cała kadra zarządzająca, posiada wyższe wykształcenie. W chwili obecnej nie zatrudniamy pracowników z wykształceniem zawodowym lub podstawowym. Strukturę pracowników według poziomu wykształcenia przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 49. Struktura pracowników Emitenta wg wykształcenia**

Wyszczególnienie	31.03.2007	Udział	31.12.2006	Udział	31.12.2005	Udział	31.12.2004	Udział
Wyższe	9	69,2%	8	66,7%	7	77,8%	7	63,6%
Średnie	4	30,8%	4	33,3%	2	22,2%	3	27,3%
Zasadnicze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Podstawowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1	9,1%
<b>Razem</b>	<b>13</b>	<b>100,0%</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>	<b>9</b>	<b>100%</b>	<b>11</b>	<b>100,0%</b>

## 17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych akcjach i opcjach na akcje emitenta

Akcje Spółki posiadane przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta wskazane są w poniższej tabeli.

**Tabela 50. Akcje Emitenta posiadane przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych**

Lp.	Imię i nazwisko (firma)	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Tomasz Kurzewski (Prezes Zarządu) i Dorota Michalak-Kurzevska (Wiceprezes Zarządu) na zasadzie wspólności ustawowej	1.836.000	51	2.986.000	62,86

\*Na 165.000 akcji został ustanowiony zastaw rejestrowy na podstawie umowy z dnia 28 listopada 2006 roku zawartej pomiędzy BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie a Dorotą Michalak-Kurzevską, celem zabezpieczenia umowy kredytu zawartej w dniu 28 listopada 2006 roku pomiędzy BGŻ S.A. a Topacz Investment Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich

Pozostali członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki. Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

## 18. Znaczni akcjonariusze

### 18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta

Akcje Spółki posiadane przez osoby inne niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta wskazane są w poniższej tabeli.

Tabela 51. Akcje Emitenta posiadane przez znacznych akcjonariuszy

Lp.	Imię i nazwisko (firma)	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi - łącznie: w tym część akcji nabyta na rachunek banku powiernika EFG Bank S.A. z siedzibą w Zurychu: 437.499 akcji stanowiących 12,15% kapitału zakładowego Spółki i dających 9,21% głosów na WZ Spółki.	464.000	12,89	464.000	9,77

### 18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do emitenta

Tomasz Kurzewski i Dorota Michalak-Kurzevska posiadają na zasadach małżeńskiej wspólności ustawowej 1.150.000 Akcji serii A imiennych uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na 1 akcję przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pozostali znaczeni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu.

### 18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad emitentem

W dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu Dorota Michalak-Kurzevska oraz Tomasz Kurzewski posiadają na zasadach małżeńskiej wspólności ustawowej 51% akcji Spółki oraz 62,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Oznacza, to że zajmują oni pozycję dominującą wobec Emitenta.

W przypadku objęcia przez Dorotę Michalak-Kurzevską oraz Tomasza Kurzewskiego akcji nowej emisji w ramach wykonania przez nich w całości prawa poboru po zakończonej emisji Akcji serii D akcjonariusze ci będą posiadać 51% kapitału zakładowego Spółki i 61,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co dalej będzie powodować posiadanie przez nich pozycji dominującej wobec Emitenta. Istnieje jednak możliwość, iż z uwagi na fakt nieskorzystania z prawa poboru wszystkich posiadanych akcji Dorota Michalak-Kurzevska oraz Tomasz Kurzewski posiadają będą akcje reprezentujące poniżej 51% kapitału zakładowego, ale powyżej 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu (zachowując pozycję dominującą wobec Spółki) lub też ich udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 50% i wtedy utracą także pozycję dominującą wobec ATM Grupa S.A.

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. W szczególności:

1) Zgodnie z art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Ponadto akcjonariusz, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej.

2) Zgodnie z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach.

3) Art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych daje mniejszościowym akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków



rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Zgodnie z art. 84 i art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu mają prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z prowadzeniem spraw spółki publicznej (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie, przy czym jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie takiej uchwały albo podejmie ją z naruszeniem art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego.

#### 18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

Zarządowi Spółki nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta poza informacją o emisji akcji ujawnioną w niniejszym Prospekcie.

### 19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty publikacji niniejszego Prospektu miały miejsce transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR 24):

- Pawłem Tobiaszem – członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki (Członek Zarządu),
- Maciejem Grzywaczewskim – członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki (Członek Zarządu),
- Barbarą Pietkiewicz - członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki (Członek Rady Nadzorczej),
- Anną Skowrońską – członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki (Członek Rady Nadzorczej),
- Tele Video Media Sp. z o.o. – jednostką, na którą znacząco wpływają poprzez pełnienie w niej funkcji członków rady nadzorczej członkowie kluczowego personelu kierowniczego jednostki: Tomasz Kurzewski (Prezes Zarządu) i Paweł Tobiasz (Członek Zarządu),
- Topacz Investment Sp. z o.o. – jednostką, na którą znacząco wpływają jako właściciele znaczącej ilości udziałów oraz osoby jako osoby pełniące funkcje w zarządzie tego podmiotu członkowie kluczowego personelu kierowniczego jednostki: Tomasz Kurzewski (Prezes Zarządu) i Dorota Michalak-Kurzevska (Wiceprezes Zarządu),
- Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. Sp.k. – jednostką, na którą znacząco wpływa jako prezes komplementariusza upoważnionego do reprezentacji oraz posiada znaczącą ilość udziałów komplementariusza członek kluczowego personelu kierowniczego jednostki: Michał Kowalczewski (Członek Rady Nadzorczej),
- Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. – jednostką, na którą znacząco wpływa jako prezes zarządu oraz posiada w niej znaczącą ilość udziałów członek kluczowego personelu kierowniczego jednostki: Michał Kowalczewski (Członek Rady Nadzorczej).

Tabela 52. Typy i wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi ATM Grupa S.A. (tys. zł)

Podmiot powiązany	Typ transakcji	Od 01.01.2007 r. do Dnia Zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
Paweł Tobiasz	Umowa świadczenia usług informatycznych	73	98	92,7	61,5
Paweł Tobiasz	Umowy dzierżawy samochodu od Spółki	15	16,9	10,8	0
Maciej Grzywaczewski	Umowa współpracy	40	0	0	-
Maciej Grzywaczewski	Umowa sprzedaży udziałów*	1.500*	-	-	-
Barbara Pietkiewicz	Umowy o dzieło	20	1	-	-
Anna Skowrońska	Umowy o dzieło i umowa świadczenia usług	65	76,1	110,0	97,8
Tele Video Media Sp. z o.o.	Sprzedaż sprzętu komputerowego przez Emitenta	83	1	20	-
Tele Video Media Sp. z o.o.	Wynajem hali Spółki przez Tele Video Media	-	-	20	-

Podmiot powiązany	Typ transakcji	Od 01.01.2007 r. do Dnia Zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
Tele Video Media Sp. z o.o.	Wynajem studia od Tele Video Media przez Emitenta	-	200		-
Tele Video Media sp. z o.o.	Świadczenie usług konsultacyjnych przez Tele Video Media	-	-	20	-
Topacz Investment Sp. z o.o.	Sprzedaż środków transportu przez Emitenta	-	-	2.102	0
Topacz Investment Sp. z o.o.	Wynajem lub dzierżawa hali zdjęciowej i lokali mieszkalnych Emitentowi przez Topacz Investment	292	1.017	526	90
Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. Sp.k.	Umowa o doradztwo**	0**	-	-	-
Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.	Umowa o oferowanie**	0**	-	-	-

\*Łączne wynagrodzenie z tytułu umowy sprzedaży udziałów opisanej w pkt 22 Dokumentu rejestracyjnego wynosi 2.475 tys. zł, a zapłata całości wynagrodzenia ma zostać dokonana do dnia 30.04.2008 r.

\*\*Wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług objętych tymi umowami jest wynagrodzeniem prowizyjnym uzależnionym od wielkości wpływów z emisji Akcji Serii D Spółki

Umowy powyższe zawierane były na warunkach rynkowych. Szczegółowy opis umowy pożyczki z Topacz Investment Sp. z o.o. (nieuwzględnionej w powyższej tabeli) znajduje się w części dotyczącej istotnych umów Emitenta w pkt 22 Dokumentu rejestracyjnego.

Spółka jest stroną wielu transakcji z podmiotami z Grupy Kapitałowej. Wartość transakcji ze spółkami zależnymi zawieranych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty publikacji niniejszego Prospektu w normalnym toku działalności przedstawiona jest w poniższych tabelach.

**Tabela 53. Wartość netto transakcji sprzedaży do spółek zależnych ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Spółka, szczegóły transakcji	Od 01.01.2007 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
ATM System Sp. z o.o. – wynajem samochodów – wynajem/dzierżawa sprzętu telewizyjnego – sublicencja programu komputerowego (od 2006 roku) – odsetki od udzielonych pożyczek	149	1.808	1.909	3.670
ATM Investment Sp. z o.o. – wynajem samochodów – sublicencja programu komputerowego(od 2006 roku) – odsetki od udzielonych pożyczek (2005-2006)	29	115	59	280
<b>Razem</b>	<b>178</b>	<b>1.923</b>	<b>1.968</b>	<b>3.950</b>

**Tabela 54. Wartość netto transakcji zakupu od spółek zależnych ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Spółka, szczegóły transakcji	Od 01.01.2007 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
ATM System Sp. z o.o. – usługi postprodukcji – usługi techniczne – kompleksowe usługi informatyczne – wynajem sprzętu telewizyjnego – wynajem studiów telewizyjnych – wynajem samochodów – usługi transportowe	5.342	14.635	10.563	9.814

Spółka, szczegóły transakcji	Od 01.01.2007 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
ATM Investment Sp. z o.o. – dzierżawa nieruchomości – wynajem lokali, obiektów magazynowych i pomieszczeń biurowych – wynajem studia filmowego – wynajem samochodów – usługi budowlane	1.283	1.070	1.463	2.111
<b>Razem</b>	<b>6.625</b>	<b>15.705</b>	<b>12.026</b>	<b>11.925</b>

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty publikacji niniejszego Prospektu ATM Grupa był stroną transakcji zawieranych poza normalnym tokiem działalności ze spółkami zależnymi wskazanymi w poniższej tabeli. Przeważająca większość transakcji to transakcje związane z udzieleniem lub zwrotem pożyczek, które zostały opisane szczegółowo w pkt 22 Dokumentu rejestracyjnego. Wartość obrotów ze spółkami zależnymi w zakresie udzielonych pożyczek i ich zwrotów przedstawiona została w poniższej tabeli:

**Tabela 55. Wartość umów pożyczki zawieranych poza normalnym tokiem działalności Emitenta ze spółkami zależnymi (tys. zł)**

Spółka	Typ transakcji	Od 01.01.2007 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
ATM System Sp. z o.o.	Udzielenie pożyczki	-	-	6.000	2.000
	Splata pożyczki	450	2.900	2.100	-
ATM Investment Sp. z o.o.	Udzielenie pożyczki	-	2.000	500	2.500
	Splata pożyczki	-	2.000	500	2.500

Umowy powyższe zawierane były na warunkach rynkowych.

## 20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

### 20.1. Historyczne informacje finansowe

Zbadane historyczne jednostkowe informacje finansowe naszej Spółki za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 18 kwietnia 2005 roku raporcie okresowym SA-R 2004.

Zbadane historyczne jednostkowe informacje finansowe naszej Spółki za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz jednostkowe dane porównywalne za 2004 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2006 roku raporcie okresowym R 2005.

Zbadane historyczne jednostkowe informacje finansowe naszej Spółki za 2006 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz jednostkowe dane porównywalne za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2007 roku raporcie okresowym R 2006.

Raporty zawierające historyczne, informacje dane finansowe są dostępne na naszej stronie internetowej <http://www.atmgrupa.pl>, pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

Zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe naszej Spółki za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 18 kwietnia 2005 roku raporcie okresowym SA-RS 2004.

Zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe naszej Spółki za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz skonsolidowane dane porównywalne za 2004 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2006 roku raporcie okresowym RS 2005.

Zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe naszej Spółki za 2006 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz skonsolidowane dane porównywalne za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2007 roku raporcie okresowym RS 2006.

Raporty zawierające historyczne, skonsolidowane informacje finansowe są dostępne na naszej stronie internetowej <http://www.atmgrupa.pl>, pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

Jednostkowe i skonsolidowane informacje finansowe za I kwartał 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz dane porównywalne za I kwartał 2006 roku znajdują się w opublikowanym w dniu 15 maja 2007 roku raporcie okresowym QSr 1/2007. Informacje finansowe za I kwartał 2007 roku nie były badane przez biegłego rewidenta.

Raport zawierający historyczne, jednostkowe i skonsolidowane informacje finansowe za I kw 2007 roku jest dostępny na naszej stronie internetowej <http://www.atmgrupa.pl>, pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

## 20.2. Dane finansowe pro forma

Spółka nie sporządzała oraz nie publikowała informacji finansowych pro forma.

## 20.3. Sprawozdania finansowe

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe za lata 2004-2006, jednostkowe sprawozdanie za okres I kwartału 2007 roku, skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe za lata 2004-2006, skonsolidowane sprawozdanie za okres I kwartału 2007 roku, naszej Spółki, wskazane w pkt 20.1. Dokumentu Rejestracyjnego, zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

## 20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Historyczne, jednostkowe sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005, od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku jednostkowe sprawozdania finansowe naszej Spółki zbadane zostały przez:

- Sławomira Mirkowskiego – biegłego rewidenta nr 9639/7208, reprezentującego HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, numer ewid. 238, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2004,
- Marcina Jagodzińskiego – biegłego rewidenta nr 90042/7384, reprezentującego BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, numer ewid. 523, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2005 oraz za rok obrotowy 2006.

Historyczne, skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005, od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku skonsolidowane sprawozdania finansowe naszej Spółki zbadane zostały przez:

- Sławomira Mirkowskiego – biegłego rewidenta nr 9639/7208, reprezentującego HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, numer ewid. 238, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2004,
- Marcina Jagodzińskiego – biegłego rewidenta nr 90042/7384, reprezentującego BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, numer ewid. 523, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego ATM Grupa S.A. za rok obrotowy 2005 oraz za rok obrotowy 2006.

Opinia biegłego rewidenta dotycząca każdego zbadanego okresu została załączona do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez naszą Spółkę na stronie internetowej pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

## 20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne jednostkowe informacje finansowe, zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą roku obrotowego 2006 i zostały przekazane przez naszą Spółkę do publicznej wiadomości w dniu 8 maja 2007 roku.

Ostatnie roczne skonsolidowane informacje finansowe, zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą roku obrotowego 2006 i zostały przekazane przez naszą Spółkę do publicznej wiadomości w dniu 8 maja 2007 roku.

## 20.6. Śródroczne informacje finansowe i inne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe naszej Grupy Kapitałowej za okres I kwartału 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z danymi porównywalnymi oraz jednostkowe sprawozdanie naszej Spółki za okres I kwartału 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z danymi porównywalnymi znajdują się w opublikowanym w dniu 15 maja 2007 roku skonsolidowanym raporcie kwartalnym Qsr 1/2007. Raport ten jest dostępny na naszej stronie internetowej <http://www.atmgrupa.pl>, pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

## 20.7. Polityka emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Naszą strategią w zakresie wypłaty dywidendy jest od lat proponowanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty 25-50% wypracowanego przez Spółkę zysku na poczet dywidendy. W przypadku, gdy wysokość osiągniętego zysku na to pozwala, dywidenda była wypłacana w wysokości prawie 100% zysku netto (co miało miejsce w przypadku podziału

zysku za rok obrotowy 2005). Zgodnie bowiem z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 maja 2007 roku dywidenda za rok obrotowy 2006 została wypłacona w łącznej wysokości 4.032.000,00 zł, uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2006 roku dywidenda za rok obrotowy 2005 została wypłacona w łącznej wysokości 9.504.000,00 zł, natomiast decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętą w roku 2005 (zysk za 2004 rok) dywidenda wyniosła 2.700.000,00 zł.

Decyzje odnośnie podziału zysku w kolejnych trzech latach zostaną pozostawione rozstrzygnięciom Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Jednakże będziemy rekomendowali w dalszym ciągu przeznaczenie 25-50% wypracowanego przez Spółkę zysku na poczet dywidendy Akcje Spółki nowej emisji będą uczestniczyć w dywidendzie na równi z pozostałymi akcjami – Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku.

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). W Spółce nie występują żadne uprzywilejowania akcji co do dywidendy.

Warunki wypłaty dywidendy ustali Zarząd w porozumieniu z KDPW. Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy oraz dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałą Walnego Zgromadzenia. Między dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni (stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty).

Informacja na temat proponowanej treści uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI), co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz do publicznej wiadomości. W analogicznej formie w ciągu 24 godzin od podjęcia uchwał przez Walne Zgromadzenie zostaną przekazane informacje o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy, jak również o warunkach jej odbioru i wypłaty. W tym samym trybie Emitent podaje do publicznej wiadomości wszelkie decyzje dotyczące deklaracji wypłaty lub wstrzymania wypłaty dywidendy, a także ogłosi o odbiorze dywidendy. Nie istnieją inne ograniczenia odnośnie wypłaty dywidendy.

#### **20.8. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta lub jego grupy kapitałowej**

Spółka nie była w okresie ostatnich 12 miesięcy stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych ani postępowań arbitrażowych, które to postępowania mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy Kapitałowej. Spółka jest obecnie stroną postępowania przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie wydania zgody na koncentrację polegającą na założeniu wraz z Agorą S.A. spółki celowej na podstawie umowy opisanej w pkt 22 ppkt 9 Dokumentu Rejestracyjnego. Nie możemy ocenić w chwili obecnej końcowego wyniku tego postępowania, jednak z uwagi na fakt, iż produkty opracowywane przez spółkę celową dotyczą zupełnie nowego rynku, nie widzimy istotnych ryzyk dla procesu uzyskania takiej decyzji.

#### **20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta**

W dniu 30 kwietnia 2007 roku dokonaliśmy rozszerzenia naszej Grupy Kapitałowej poprzez zakup 100% udziałów w spółce Profilm Sp. z o.o., która wraz ze spółką od siebie zależną AUT Sp. z o.o. tworzy w ramach naszej Grupy grupę kapitałową niższego szczebla. Transakcja zakupu nie wpływa w sposób istotny na bieżącą skalę działalności naszej Grupy Kapitałowej oraz jej sytuację finansową. Biorąc natomiast pod uwagę możliwe efekty synergii pomiędzy naszymi spółkami w ramach rozszerzonej Grupy Kapitałowej oraz planowane obszary współpracy uważamy, że transakcja ta przyczyni się do dalszego umocnienia pozycji rynkowej naszej Grupy oraz rozszerzenia zdolności produkcyjnych w zakresie nie realizowanych przez nas dotychczas formatów telewizyjnych, takich jak: programy dziecięce, teatry telewizji, imprezy plenerowe. Obie spółki zależne objęte są konsolidacją, począwszy od 30 kwietnia 2007 roku.

Poza informacją wskazaną powyżej oświadczamy, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowaliśmy zbadane przez Biegłego Rewidenta jednostkowe oraz skonsolidowane informacje finansowe, to jest od dnia 31 grudnia 2006 roku, nie wystąpiły do Dnia Zatwierdzenia Prospektu znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub ekonomicznej naszej Spółki i Grupy Kapitałowej.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego emitenta

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.200.000,00 zł i dzieli się na 3.600.000,00 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:

- 1.150.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 1.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Akcje Serii B i C znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

#### 21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje Spółki niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

#### 21.1.3. Akcje Spółki w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych od Emitenta

Spółka nie posiada akcji własnych.

Inne osoby nie posiadają w imieniu Spółki jej akcji.

Podmioty zależne Spółki nie posiadają akcji Emitenta.

#### 21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani warrantów subskrypcyjnych.

#### 21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

#### 21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka grupy kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

#### 21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

1) W dniu 14 czerwca 2002 roku zgromadzenie wspólników ATM Sp. z o.o. podjęło uchwałę, na mocy której kapitał zakładowy ATM Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 300.000 zł do kwoty 2.300.000 zł, tj. o kwotę 2.000.000 zł poprzez utworzenie nowych 4.000 udziałów o wartości 500 zł każdy. Podmiotami uprawnionymi do objęcia nowych udziałów byli dotychczasowi wspólnicy ATM Sp. z o.o., tj. Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 23 sierpnia 2002 roku.

2) W dniu 20 marca 2003 roku zgromadzenie wspólników ATM Sp. z o.o. podjęło uchwałę, na mocy której dokonano przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną ATM Grupa S.A. Kapitał zakładowy przekształconej Spółki wynosił 2.300.000 zł i składał się z 1.150.000 Akcji serii A imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, iż na 1 Akcję serii A przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu. Przekształcenie formy prawnej i wpisanie Spółki do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000157203 (w tym danych dotyczących jej kapitału zakładowego) nastąpiło w dniu 1 kwietnia 2003 roku.

3) W dniu 8 września 2003 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 2.300.000 zł do kwoty 4.600.000 zł, tj. o kwotę 2.300.000 zł, poprzez emisję 1.150.000 Akcji serii B zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda. Podmiotami uprawnionymi do objęcia akcji serii B byli dotychczasowi akcjonariusze Spółki, tj. Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 23 grudnia 2003 roku.

4) W dniu 8 września 2003 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 5, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został podwyższony w drodze publicznej emisji akcji z kwoty 4.600.000 zł do kwoty nie mniejszej niż 6.600.000 zł i nie większej niż 7.200.000 zł, tj. o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000 zł i nie większą niż 2.600.000 zł, poprzez emisję nie mniej niż 1.000.000 i nie więcej niż 1.300.000 Akcji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 27 stycznia 2004 roku.

Natomiast w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca żadne zmiany kapitału zakładowego Spółki.

## 21.2. Informacje dotyczące Statutu

### Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 3 ust. 2 Statutu, jest:

– Działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji	PKD 22
– Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana	PKD 29
– Produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana	PKD 31
– Produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych	PKD 32
– Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków	PKD 33
– Produkcja mebli; działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana	PKD 36
– Budownictwo	PKD 45
– Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami	PKD 51
– Handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego	PKD 52
– Hotele i restauracje	PKD 55
– Transport lądowy; transport rurociągowy	PKD 60
– Pozostałe formy udzielania kredytów	PKD 65.22
– Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana	PKD 67.13.Z
– Obsługa nieruchomości	PKD 70
– Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego	PKD 71
– Informatyka	PKD 72
– Nauka	PKD 73
– Działalność rachunkowo-księgową	PKD 74 12
– Badanie rynku i opinii publicznej	PKD 74 13 Z
– Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	PKD 74 14
– Działalność związana z zarządzaniem holdingami	PKD 74 15 Z
– Działalność w zakresie architektury, inżynierii	PKD 74 20
– Badania i analizy techniczne	PKD 74 30 Z
– Reklama	PKD 74 40 Z
– Rekrutacja pracowników i poszukiwanie personelu	PKD 74 50
– Działalność dochodzeniowo-detektywistyczna	PKD 74 60 Z
– Sprzątanie i czyszczenie obiektów	PKD 74 70 Z
– Pozostała działalność komercyjna	PKD 74 8
– Edukacja	PKD 80
– Działalność związana z kulturą, rekreacją i sportem	PKD 92
– Śródlądowy transport wodny	PKD 61.2
– Pozostała działalność wspomagająca transport wodny	PKD 63.22

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

**Podsumowanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych****ZARZĄD**

Zarząd Emitenta składa się z od jednego do pięciu członków. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostałych członków Zarządu wybranych przez Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na jego wniosek. Walne Zgromadzenie może odwołać lub zawiesić w czynnościach członka Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany w każdym czasie.

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa cztery lata. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Członek Zarządu nie może bez zgody Emitenta, udzielonej przez Radę Nadzorczą, zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. Członkowie Zarządu powinni powstrzymać się od transakcji akcjami Emitenta w okresie dziesięciu dni przed i jednego dnia po podaniu do publicznej wiadomości informacji o okresowych wynikach finansowych Emitenta, jak również w okresie od dnia uzyskania – w związku z pełnioną funkcją – informacji mogącej mieć wpływ na cenę akcji Emitenta do dnia upublicznienia tej informacji. W przypadku sprzeczności interesów Emitenta z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien powstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

Zarząd Emitenta kieruje działalnością Emitenta i reprezentuje go na zewnątrz. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Emitenta upoważnieni są: (1) Prezes Zarządu samodzielnie lub 2) Wiceprezes Zarządu samodzielnie lub 3) dwaj inni członkowie Zarządu lub dwaj prokurenci działający łącznie lub 4) inny członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Wszelkie sprawy nie zastrzeżone na mocy przepisów prawa lub Statutu, do kompetencji innych władz Emitenta, należą do zakresu działania Zarządu. Członkowie Zarządu mogą sprawować swoje obowiązki tylko osobiście.

Posiedzenia Zarządu są zwoływane w miarę potrzeb przez Prezesa Zarządu. Członek Zarządu może wystąpić z wnioskiem o niezwłoczne zwołanie posiedzenia Zarządu. Zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Zarządu wraz z proponowanym porządkiem obrad powinno być rozesłane co najmniej dwa dni przed jego terminem. W razie konieczności Zarząd może rozpatrywać sprawy i podejmować uchwały także mimo niespełnienia tego wymogu. Materiały przedkładane Zarządowi winny zostać przygotowane dla każdego z członków Zarządu nie później niż na jeden dzień przed posiedzeniem. Nadzór nad przygotowaniem posiedzenia sprawuje Prezes Zarządu. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom, a w razie jego nieobecności zastępuje go Wiceprezes, a w dalszej kolejności członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa. W posiedzeniu Zarządu mogą uczestniczyć, bez prawa głosu osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu. Posiedzenia Zarządu są protokołowane i gromadzone w księdze protokołów przechowywanej w siedzibie Emitenta.

Decyzje Zarządu mają formę uchwał. Uchwała Zarządu jest ważnie podjęta, jeżeli na posiedzenie Zarządu zostali zaproszeni wszyscy jego członkowie, przy czym Prezes Zarządu może zwolnić członka od uczestnictwa w posiedzeniu. Zarząd podejmuje uchwały, jeśli przynajmniej połowa jego członków była obecna na posiedzeniu. Co do zasady uchwały Zarządu podejmowane są w głosowaniu jawnym. Zarząd podejmuje uchwały w głosowaniu tajnym: (1) w przypadkach przewidzianych przez prawo, (2) w sprawach osobowych lub (3) na wniosek któregośkolwiek z członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa, gdy Statut tak stanowi. Warunkiem podjęcia uchwały na posiedzeniu jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu i zaproszenie wszystkich. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu, z tym że oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być także podejmowane w trybie pisemnym albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość są ważne, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały podejmowane w trybie pisemnym są przedstawiane wszystkim członkom Zarządu i stają się ważne po podpisaniu ich przez co najmniej 1/3 liczby członków Zarządu, w tym Prezesa. Uchwały Zarządu wymagają sprawy: (1) podlegające przedłożeniu lub zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą czy Walne Zgromadzenie, (2) wynikające z zaleceń Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, (3) wnoszone przez członków Zarządu i Przewodniczących zespołów, (4) których wykonanie kończy się sporządzeniem raportu bieżącego zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, (5) inne, w szczególności jeżeli wynikają z zadań określonych w § 20 pkt 1 regulaminu Zarządu.

Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu.

**RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z innych przyczyn aniżeli odwołanie, Rada Nadzorcza działa nadal w składzie czterech członków do czasu wyboru nowego członka Rady Nadzorczej. Przewodniczącym Rady Nadzorczej wskazuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza może wybrać ze swego grona Zastępcę Przewodniczącego oraz Sekretarza. Wybór odbywa się w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Zastępca Przewodniczącego wykonuje



obowiązki i uprawnienia Przewodniczącego pod jego nieobecność lub w innych przypadkach, gdy Przewodniczący nie może ich wykonać a także, gdy zlecił Zastępcy Przewodniczącego ich wykonanie.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.

Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania poufności wszelkich informacji stanowiących tajemnicę handlową Spółki. Obowiązek ten trwa także po zakończeniu sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powinni powstrzymać się od transakcji akcjami Spółki w okresie dziesięciu dni przed i jednego dnia po podaniu do publicznej wiadomości informacji o okresowych wynikach finansowych Spółki, jak również w okresie od dnia uzyskania – w związku z pełnioną funkcją – informacji mogącej mieć wpływ na cenę akcji Spółki do dnia upublicznienia tej informacji. W razie zaistnienia konfliktu interesów członek Rady Nadzorczej powinien o tym poinformować pozostałych członków Rady Nadzorczej i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności badanie sprawozdań finansowych Spółki, badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań; wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; powoływanie oraz odwoływanie na wniosek Prezesa Zarządu wybranych przez niego pozostałych członków Zarządu; zawieranie umów z Prezesem Zarządu oraz pozostałymi członkami Zarządu; ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu czy zatwierdzanie regulaminu Zarządu.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, z tym że może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji. Rada Nadzorcza może powoływać grupy robocze i wyznaczać osoby odpowiedzialne za kierowanie pracami tych grup roboczych. Działalność grup roboczych ma na celu usprawnienie bieżących prac Rady Nadzorczej poprzez przygotowywanie w trybie roboczym propozycji decyzji Rady Nadzorczej w zakresie wniosków własnych albo przedkładanych do rozpatrzenia przez Zarząd Spółki. W skład grupy roboczej wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Do udziału w pracy grupy roboczej Rada Nadzorcza może zaprosić inne osoby.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy, na wniosek Zarządu Spółki lub na wniosek członka Rady Nadzorczej. Zarząd Spółki lub członek Rady Nadzorczej, występując z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej, podaje przyczyny i przedmiot posiedzenia. Przewodniczący Rady Nadzorczej jest obowiązany do zwołania posiedzenia w taki sposób, aby odbyło się ono w okresie dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku przez Zarząd Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej wraz z proponowanym porządkiem obrad powinno być doręczone każdemu członkowi Rady Nadzorczej co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia. W uzasadnionych przypadkach Przewodniczący może termin ten skrócić, o ile żaden z członków Rady Nadzorczej nie wnieśli co do powyższego sprzeciwu. Posiedzenia Rady Nadzorczej przygotowuje jej Przewodniczący, przy wsparciu Sekretariatu wykonującego obsługę Rady Nadzorczej lub innych wyznaczonych osób. Materiały przedkładane Radzie Nadzorczej doręczane są każdemu z członków Rady Nadzorczej nie później niż na trzy dni przed posiedzeniem. W uzasadnionych przypadkach Przewodniczący może termin ten skrócić. Posiedzenie Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego, a w razie ich nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Przewodniczącego. W posiedzeniach Rady Nadzorczej uczestniczy Prezes Zarządu Spółki, a mogą w nim uczestniczyć także członkowie Zarządu Spółki oraz inni właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki i inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego w imieniu Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mają formę jednoczesnego zgromadzenia członków Rady Nadzorczej w jednym miejscu albo o ile spełnione są dodatkowe warunki (gdy przedmiotem posiedzenia są sprawy niewymagające tajnego głosowania; członkowie Rady Nadzorczej przebywają w miejscach określonych przez siebie i zgłoszonych Przewodniczącemu lub w Sekretariacie obsługującym Radę Nadzorczą najpóźniej na jeden dzień przed posiedzeniem oraz protokolant przebywa w siedzibie Zarządu lub w innym miejscu wyznaczonym przez Przewodniczącego obradom) – komunikowania się członków Rady Nadzorczej przebywających w różnych miejscach w tym samym czasie przy wykorzystaniu środków telekomunikacyjnych lub audiowizualnych. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane i gromadzone w księdze protokołów przechowywanej w siedzibie Spółki.

Decyzje Rady Nadzorczej mają formę uchwał. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważnie podjęta, jeżeli na posiedzenie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni wszyscy jej członkowie przynajmniej na 7 dni przed terminem posiedzenia i w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej. Co do zasady uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są w głosowaniu jawnym. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu tajnym: w przypadkach przewidzianych przez prawo, w sprawach osobowych lub na wniosek któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej, zaakceptowany przez Radę Nadzorczą w głosowaniu tajnym. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów członków Rady Nadzorczej, z tym że uchwała o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu zapada większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą następuje przez bezpośrednie głosowanie na posiedzeniu. Warunkiem podjęcia uchwały na posiedzeniu jest obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej i zaproszenie wszystkich. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących wyboru Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania

w czynnościach tych osób, a także ustalania zasad wynagradzania członków Zarządu. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być także podejmowane w trybie pisemnym albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu.

#### **Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Kapitał zakładowy Spółki tworzy:

- 1.150.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 1.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

W przypadku uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy, warunki jej odbioru ustalone będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Spółka zobowiązana jest poinformować KDPW (przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy – dzień D – uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia), o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję w dniu D oraz o terminach dnia D i wypłaty dywidendy (dzień W). Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem D a dniem W musi upłynąć co najmniej 10 dni. Jednocześnie zgodnie z § 26 Regulaminu GPW Spółka zobowiązana jest informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych m.in. z wykonywaniem praw z instrumentów finansowych (akcji) już notowanych, np. praw związanych z wypłatą dywidendy, jak również o podjętych już w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

2) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

3) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych) – Akcjonariusz ma prawo do udziału w majątku w proporcji do posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Akcje Spółki mogą być umorzone na warunkach określonych w art. 359 i 360 Kodeksu Spółek Handlowych (§ 6 ust. 6 Statutu).

6) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

7) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim

lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

8) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie, z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i przepisów innych ustaw. Statut Spółki nie wprowadza ograniczenia co do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie.

9) Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta.

10) Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego oraz nadwyżki osiągniętej przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. Niezależnie od kapitału zapasowego mogą być tworzone kapitały rezerwowe (§ 16 ust. 2 i 3 Statutu i art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych, art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych, art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom dysponującym łącznie akcjami zapewniającymi co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki przysługuje uprawnienie do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie właściwym, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania przez akcjonariusza (§ 10 Statutu).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej). Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przykładu podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa**

Akcje Serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Pozostałe akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Statut nie zawiera ograniczeń w zakresie zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie. Akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela – z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących akcji wydawanych za wkłady niepieniężne (aporty) – na wniosek akcjonariusza w drodze uchwały Zarządu, która powinna zostać podjęta w ciągu trzydziestu dni od dnia złożenia wniosku przez akcjonariusza o dokonanie zamiany, a koszty takiej zamiany ponosi akcjonariusz. Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem

kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

**Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń oraz zasady uczestnictwa w nich określają odpowiednie postanowienia Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd (art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 399 § 2 i art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od dnia zgłoszenia wniosku. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w przepisany terminie (art. 399 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego dotyczące zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Spółka (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych). Dodatkowo Statut wprowadza uprawnienie, na mocy którego akcjonariusz lub akcjonariusze, dysponujący łącznie akcjami zapewniającymi co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki mogą zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie właściwym, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania przez akcjonariusza (§ 10 Statutu).

Akcjonariusze reprezentujący przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez jednorazowe ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym przewidzianym dla ogłoszeń Spółki i powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu (art. 402 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki (tj. w Bielanach Wrocławskich) lub we wsi Ślęza, gmina Kobierzyce, powiat wrocławski (§ 8 ust. 3 Statutu). Walne Zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu (art. 403 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć właściciele akcji na okaziciela, jeżeli złożyli akcje w Spółce przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i akcje te nie zostaną odebrane przed zamknięciem tego Walnego Zgromadzenia (§ 2 ust. 1 i 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia). Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo uczestnictwa obejmuje prawo do głosowania, stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów (§ 2 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się pod rygorem nieważności w formie pisemnej oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia. Pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu nie może być członek Zarządu ani pracownik Spółki (§ 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych).

Oprócz akcjonariuszy Spółki i/lub ich pełnomocników w Walnym Zgromadzeniu mogą brać udział z prawem zabierania głosu nie będący akcjonariuszami członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, jak również bez prawa zabierania głosu goście zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie. Na każde Walne Zgromadzenie będą zaproszeni wszyscy członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, a co najmniej jeden członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy będące przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia będzie zobowiązany do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zarząd będzie zapraszał na Walne Zgromadzenie biegłego rewidenta, jeżeli przedmiotem obrad będą sprawy finansowe Spółki (§ 2 ust. 4-6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd. Lista powinna zawierać: imiona i nazwiska (nazwy firm) akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, miejsce ich zamieszkania (siedzibę firmy), liczbę, rodzaj akcji i numery akcji oraz ilość przysługujących głosów. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Lista akcjonariuszy powinna być wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień wyznaczony na odbycie Walnego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz ma prawo przeglądania list w lokalu Zarządu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (§ 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, art. 407 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi albo użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego (art. 407 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Listę obecności sporządzają osoby wyznaczone w tym celu przez Zarząd. Listę obecności sporządza się w oparciu o listę akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

- sprawdzić, czy akcjonariusz uprawniony jest do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- sprawdzić tożsamość akcjonariusza lub jego pełnomocnika na podstawie dowodu osobistego lub innego wiarygodnego dokumentu,
- sprawdzić prawidłowość pełnomocnictwa, które winno być następnie dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia,
- uzyskać podpis akcjonariusza bądź jego pełnomocnika na liście obecności.

Odwołania dotyczące uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu składane są do Przewodniczącego Zgromadzenia. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy z wyszczególnieniem ilości akcji, jaką każdy z nich posiada, oraz ilości głosów im przysługujących. Lista obecności wyłożona jest przez cały czas trwania obrad Walnego Zgromadzenia, aż do jego zamknięcia. Osoby sporządzające listę obecności obowiązane są do bieżącego nanoszenia na niej zmian składu osobowego Walnego Zgromadzenia z jednoczesnym podaniem momentu ich zaistnienia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (§ 8 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych).

Informacje na temat daty, godziny i miejsca walnego zgromadzenia spółki publicznej wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz datą i godziną, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu – ze wskazaniem dotychczas obowiązujących jego postanowień i treści proponowanych zmian albo projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień, powinny zostać podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego co najmniej na 22 dni przed terminem walnego zgromadzenia (§ 39 ust. 1 pkt 1 i 2 w zw. z § 97 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku /Dz.U. nr 209, poz. 1744/). W tym samym trybie co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia należy podać do publicznej wiadomości treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości (§ 39 ust. 1 pkt 3 w zw. z § 97 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku /Dz.U. nr 209, poz. 1744/).

Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

#### **Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Akcjonariusza.

#### **Opis zasad i warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut ani regulaminy Spółki nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

## **22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego**

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zawarł poza normalnym tokiem działalności istotne umowy nabycia/sprzedaży udziałów spółek i umowy o współpracy, wspólnym przedsięwzięciu i wykonaniu inwestycji opisane poniżej.

### **1. Umowa z dnia 25 lutego 2004 roku zawarta ze Sparks Network AB**

Umowa określa zasady zrzeszania się oraz współpracy niezależnych firm z branży produkcji telewizyjnych umiejscowionych w różnych krajach na całym świecie (dalej zwana „Grupa”) w celu dokonywania na warunkach określonych w umowie bezpłatnej wymiany formatów, pomysłów i wiedzy. Członkowie Grupy są uprawnieni do korzystania na zasadach wyłączności z katalogu formatów, na który składają się formaty, do których prawa przysługują członkom Grupy. Nasza Spółka jest zobowiązana do udostępnienia wszystkim zrzeszonym producentom wszystkich formatów telewizyjnych, do których nabyła prawa autorskie oraz do zezwalania na korzystanie z nich na zasadzie pierwszeństwa przed innymi zainteresowanymi podmiotami działającymi na terytorium objętym działaniem członka Grupy. Zrzeszonym w Grupie producentom przysługuje bezpłatne i wyłączne prawo pierwszeństwa do opcji. Każdy z członków Grupy ma prawo zlecenia produkcji danego formatu podmiotom spoza Grupy dopiero w sytuacji, gdy członek Grupy nie skorzysta ze swego prawa do opcji. W szczególnych, wskazanych w umowie sytuacjach Sparks Network S.A. może odmówić przyznania prawa do opcji lub prawa do wyprodukowania formatu, na który uzyskano opcję. Jesteśmy zobowiązani do uiszczania rocznej opłaty za uczestnictwo w Grupie obliczonej na podstawie obrotu brutto Spółki w poprzednim roku kalendarzowym (10.000 EUR – w przypadku, gdy obrót wynosi mniej niż 10 mln EUR, 20.000 EUR – w przypadku, gdy obrót jest na poziomie między 10 a 30 mln EUR), a ponadto ponosimy opłaty prowizyjne za udzielone licencje na formaty członkom Grupy. Umowa obowiązuje od chwili jej podpisania do momentu rozwiązania przez jedną ze stron. Możemy w każdym momencie zrezygnować z uczestnictwa w Grupie zrzeszonych producentów, pozostajemy jednak związani wszystkimi umowami zawartymi w trakcie uczestnictwa w Grupie z jej członkami. W przypadku rezygnacji opłata roczna za uczestnictwo w Grupie nie podlega zwrotowi.

### **2. Umowa sprzedaży udziałów z dnia 30 czerwca 2005 roku zawarta z Tomaszem Kołaczykiem (Kupujący)**

Przedmiotem umowy była sprzedaż 400 udziałów posiadanych przez ATM Grupa S.A. w TK-3 Sp. z o.o. z siedzibą w Bielanach Wrocławskich o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 200.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki.

Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 200.000,00 złotych i była płatna w następujący sposób:

- kwota 100.000,00 zł do dnia 7 lipca 2005 roku,
- pozostała kwota wynikająca z rozliczenia dokonanego na podstawie bilansu, będącego częścią sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2005 r. w terminie 7 dni od dnia sporządzenia bilansu, lecz nie później niż do dnia 31 lipca 2005 roku.

Ostateczna cena sprzedaży została ustalona na podstawie powyższych wyliczeń na kwotę 148.935,17 zł i została zapłacona w terminie.

### **3. Umowa o wspólnym przedsięwzięciu z dnia 7 listopada 2005 roku zawarta z Telefonia Dialog S.A. z siedzibą we Wrocławiu**

Przedmiotem umowy było wspólne stworzenie i eksploatawanie komercyjnego systemu telewizji interaktywnej oraz wideo na żądanie, co miało umożliwić spółce Telefonia Dialog S.A. równoczesne świadczenie swoim abonentom usługi Triple Play, tj. telefonii głosowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu.

Realizacja celów umowy miała nastąpić przy wykorzystaniu spółki Tele Video Media Sp. z o.o., której 100-proc. udziałowcem była ATM Grupa S.A. i poprzez przystąpienie do tej spółki Telefonii Dialog S.A.

#### Kary umowne:

ATM Grupa S.A. była zobowiązana do zapłaty kary umownej w wysokości 1.000.000 złotych w przypadku niedokonania podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy spółki Tele Video Media Sp. z o.o. w terminach określonych w umowie.

Telefonia Dialog S.A. zobowiązana była do zapłaty kary umownej w wysokości 1.000.000 zł w przypadku nieobjęcia udziałów oraz niewniesienia wkładów pieniężnych i niepieniężnych we wskazanych w umowie terminach.

#### Rozwiązanie umowy:

Umowa została rozwiązana na mocy Porozumienia stron z dnia 4 sierpnia 2006 roku, które zobowiązało strony do:

- zawarcia umowy sprzedaży udziałów Tele Video Media Sp. z o.o. do dnia 31 sierpnia 2006 roku (dokonane w terminie);
- powstrzymywania się przez ATM Grupa S.A. do dnia 30 czerwca 2007 roku od podejmowania jakichkolwiek działań konkurencyjnych wobec Telefonii Dialog S.A. i Tele Video Media Sp. z o.o. polegających na utworzeniu lub współtworzeniu spółki, nabyciu udziałów/akcji spółki lub zaangażowaniu kapitałowego w innej formie jako wspólnik lub partner w spółce cywilnej, jawnej, komandytowej, komandytowo-akcyjnej lub kapitałowej (z wyjątkiem nabycia

akcji w spółkach notowanych na giełdzie), uczestnictwie w działalności podmiotu konkurencyjnego poprzez uczestnictwo we władzach kierowniczych podmiotu konkurencyjnego, zarządzaniu lub administrowaniu spółką, prowadzącą działalność konkurencyjną oraz korzystaniu z nazwy identycznej lub nazwy, która może być identyfikowana z działalnością, znakiem towarowym lub inną formą używaną przez spółki: Tele Video Media Sp. z o.o. oraz Telefonía Dialog S.A. (ATM Grupa S.A. wywiązuje się z tego zobowiązania).

#### **4. Umowa sprzedaży udziałów z dnia 4 sierpnia 2006 roku zawarta ze spółką Telefonía Dialog S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Kupujący)**

Przedmiotem umowy była sprzedaż 1600 udziałów posiadanych przez ATM Grupa S.A. w spółce Tele Video Media Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500.00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 800.000 złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki.

Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 1.642.000 złotych i miała być zapłacona w terminie 7 dni od dnia podpisania umowy, co zostało dokonane w terminie.

#### **5. Umowa o wykonanie inwestycji z dnia 23 lutego 2007 roku zawarta z Wrocławskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego Nr 2 „WROBIS” S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Wykonawca)**

Przedmiotem umowy jest wykonanie obiektu do produkcji filmowej i telewizyjnej (hala zdjęciowa i pomieszczenia biurowe) wraz z przyłączami i częściowe zagospodarowanie terenu. Termin rozpoczęcia realizacji umowy – nie później niż do dnia 26 lutego 2007 roku, zakończenie robót budowlanych ustalono na okres 13 miesięcy od daty rozpoczęcia robót. Poszczególne etapy będą wykonywane według szczegółowego harmonogramu. W sytuacjach określonych w umowie termin zakończenia robót może zostać przedłużony. Wykonawca nie może powierzyć wykonania przedmiotu umowy w całości innej osobie, może zatrudnić podwykonawców do poszczególnych zadań.

Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 26.257.667 złotych netto (wykonawca ma prawo do waloryzacji wynagrodzenia w określonych sytuacjach).

##### Kary umowne:

Wykonawca jest zobowiązany do zapłacenia kary umownej w przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,02% wynagrodzenia ryczałtowego netto za każdy dzień zwłoki, łącznie nie więcej niż 10% wynagrodzenia ryczałtowego netto. Za każdy dzień zwłoki w terminowym usunięciu wad lub usterek Wykonawca zapłaci karę umowną w wysokości 1000 zł.

Spółka zapłaci karę umowną za zwłokę w przekazaniu placu budowy lub w przystąpieniu do dokonania czynności odbioru końcowego – w wysokości 0,02% wynagrodzenia ryczałtowego netto za każdy dzień zwłoki w stosunku do poszczególnych terminów określonych w umowie, łącznie nie więcej niż 10% wynagrodzenia ryczałtowego netto. W przypadku nieuzasadnionej zwłoki w dokonaniu odbioru częściowego robót Spółka zapłaci karę w wysokości 200 zł za każdy dzień zwłoki.

W przypadku odstąpienia przez nas od umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy Wykonawca zapłaci karę pieniężną w wysokości 10% wynagrodzenia ryczałtowego netto. W przypadku odstąpienia do umowy przez Wykonawcę z przyczyn leżących po naszej stronie zapłacimy Wykonawcy karę pieniężną w wysokości 10% wynagrodzenia ryczałtowego netto.

##### Rozwiązanie umowy:

Mamy prawo do odstąpienia od umowy, po wyznaczeniu terminu dodatkowego do wykonania robót w przypadku zaistnienia w trakcie realizacji umowy 30-dniowej zwłoki Wykonawcy w stosunku do harmonogramu robót, które naszym zdaniem zagrażałyby terminowemu zakończeniu prac objętych umową.

Mamy także prawo do odstąpienia od umowy w przypadku stwierdzenia, że Wykonawca wykonuje roboty wadliwie albo w sposób sprzeczny z umową, jeżeli wcześniej zwrócimy na to uwagę, a Wykonawca nadal będzie wykonywać roboty w sposób sprzeczny z umową.

##### Zabezpieczenie umowy:

Gwarancja Wykonawcy: 3-letnia, na wykonane przez siebie i swoich podwykonawców prace oraz na stosowane środki i materiały.

Kaucja gwarancyjna: na zabezpieczenie zgodnego z umową wykonania robót oraz usunięcia usterek i wad – (zatrzymanie 5% z każdej faktury częściowej, łączna kwota zatrzymania nie może przekroczyć 10% wartości netto przedmiotu umowy).

#### **7. Umowa zbycia udziałów z dnia 26 kwietnia 2007 roku zawarta z Maciejem Grzywaczewskim (Sprzedający)**

Przedmiotem umowy była sprzedaż Spółce 678 udziałów posiadanych przez Macieja Grzywaczewskiego w spółce „Profilm” Agencja Filmowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku o wartości nominalnej 1000.00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 678.000 złotych.

Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 2.475.000 złotych i jest płatna w następujący sposób:

- kwota 1.500.000,00 zł w dniu 30 kwietnia 2007 roku (dokonane w terminie);
- kwota 500.000,00 zł w terminie do dnia 31 października 2007 roku;
- kwota 475.000,00 zł w terminie do dnia 30 kwietnia 2008 roku.

Przejęcie własności udziałów na ATM Grupa S.A. nastąpiło w dniu 30 kwietnia 2007 roku.



### 8. Umowa zbycia udziałów z dnia 30 kwietnia 2007 roku zawarta z Bożeną Rybicką-Grzywaczewską (Sprzedający)

Przedmiotem umowy była sprzedaż Spółce 6 udziałów posiadanych przez Bożeną Rybicką-Grzywaczewską w spółce „Profil” Agencja Filmowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku o wartości nominalnej 1000.00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 6.000 złotych.

Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 25.000 złotych i była płatna w dniu zawarcia umowy, co zostało dokonane. Przejście własności udziałów na ATM Grupa S.A. nastąpiło w dniu 30 kwietnia 2007 roku.

### 9. Umowa współpracy wraz z przedwstępną umową spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 28 czerwca 2007 roku zawarta z Agorą S.A. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie stworzenia produktów telewizyjnych o cechach umożliwiających korzystanie w urządzeniach przenośnych i w Internecie. Realizacja celów umowy ma nastąpić przy wykorzystaniu spółki celowej powołanej przez strony umowy, które posiadać będą po 50% udziałów.

#### Kary umowne:

Strony umowy są zobowiązane do zapłaty kar umownych: (a) w wysokości 1.000.000 złotych w przypadku niepowołania członka zarządu spółki celowej w terminie, (b) w wysokości 500.000 złotych w przypadku niedokonania czynności związanych z powołaniem spółki celowej (uniemożliwienie zgłoszenia spółki do rejestracji, niewniesienie wkładu pieniężnego), (c) w wysokości 100.000 złotych w przypadku niedokonania czynności związanych ze zgłoszeniem zamiaru powołania spółki celowej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

#### Rozwiązanie umowy:

Umowa może zostać rozwiązana w przypadku, gdy Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów: (a) wyda zgodę na koncentrację, polegającą na założeniu spółki celowej przy nałożeniu na strony umowy obowiązków polegających na: zbyciu całości lub części majątku, wyzbyciu się kontroli nad określonym przedsiębiorcą, udzieleniu licencji praw wyłącznych konkurentowi; (b) zakaze dokonania koncentracji.

### 10. Istotne umowy pożyczki ATM Grupa S.A.

W okresie ostatnich dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu ATM Grupa S.A. zawarła poza normalnym tokiem działalności istotne umowy pożyczki opisane poniżej:

Tabela 56. Istotne umowy pożyczki zawarte przez ATM Grupa S.A.

Strona umowy	Data zawarcia umowy	Wysokość pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Inne: zabezpieczenia, sposób rozwiązania umowy
ATM System Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	9.02.2005 r.	500.000,00 zł	7% w skali roku	31.12.2005 r. Pożyczka została spłacona	Obowiązek poinformowania Emitenta o zamiarze przedterminowego zwrotu pożyczki co najmniej 7 dni przed planowaną datą zwrotu
ATM System Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	12.04.2005 r.	2.500.000,00 zł	7% w skali roku	12.04.2010 r.	Obowiązek poinformowania Emitenta o zamiarze przedterminowego zwrotu pożyczki co najmniej 7 dni przed planowaną datą zwrotu
ATM System Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	20.05.2005 r.	1.000.000,00 zł	7% w skali roku	31.12.2005 r. Pożyczka została spłacona	Obowiązek poinformowania Emitenta o zamiarze przedterminowego zwrotu pożyczki co najmniej 7 dni przed planowaną datą zwrotu
ATM System Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	30.09.2005 r.	2.000.000,00 zł	6% w skali roku	30.09.2006 r. Pożyczka została spłacona	Obowiązek poinformowania Emitenta o zamiarze przedterminowego zwrotu pożyczki co najmniej 7 dni przed planowaną datą zwrotu
ATM System Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	27.12.2005 r.	2.000.000,00 zł	7% w skali roku	12.04.2010 r.	Zabezpieczenie: poddanie się egzekucji z art. 777 § 1 kpc
ATM Investment Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	17.03.2005 r.	500.000,00 zł	6% w skali roku	31.12.2005 r. Pożyczka została spłacona	Brak
ATM Investment Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	09.01.2006 r.	2.000.000,00 zł	6% w skali roku	31.12.2006 r. Pożyczka została spłacona	Obowiązek poinformowania Emitenta o zamiarze przedterminowego zwrotu pożyczki co najmniej 7 dni przed planowaną datą zwrotu

Strona umowy	Data zawarcia umowy	Wysokość pożyczki	Oprocentowanie	Termin spłaty	Inne: zabezpieczenia, sposób rozwiązania umowy
Topacz Investment Sp. z o.o. w Bielanach Wrocławskich (Pożyczkobiorca)	10.11.2006 r.	500.000,00 zł	6% w skali roku	31.01.2007 Pożyczka została spłacona	Obowiązek poinformowania Emitenta o zamiarze przedterminowego zwrotu pożyczki co najmniej 7 dni przed planowaną datą zwrotu
TV Promotion Group Sp. z o.o. w Poznaniu (Pożyczkobiorca)	09.11.2006 r.	1.000.000,00 zł	6% w skali roku	16.04.2007 Pożyczka została spłacona w części	Weksel in blanco

Opisane powyżej pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych.

## 23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

### 23.1. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane żadne dodatkowe działania ekspertów związane z przygotowaniem Publicznej Oferty.

### 23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały powtórzone w Prospekcie. Wedle naszej najlepszej wiedzy, informacje te nie pomijają istotnych faktów, nie wprowadzają w błąd ani też nie są nierzetelne. W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł, dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Wykorzystaliśmy następujące zewnętrzne źródła informacji:

- raport KRRiT „Radio i telewizja w Polsce” Raport o stanie rynku z lipca 2006 roku,
- dane uzyskane od członków Krajowej Izby Producentów Audiowizualnych,
- raporty i analizy rynkowe CR Media Consulting: Ad. Media Raport – edycja specjalna, „Gadu-Gadu S.A.”, luty 2007 rok, Ad. Media Raport – „Rynek reklamowy w Polsce. Prognoza 2007-2009”, z lutego 2007 roku,
- dane prezentowane przez amerykańskich nadawców telewizyjnych działających w ramach TVB (Television Bureau of Advertising) na stronie internetowej [www.tvb.org](http://www.tvb.org),
- artykuły w prasie branżowej, portalach internetowych zajmujących się analizą rynku mediów oraz w prasie codziennej: „Cyfryzacja a sprawa polska” (Wirtualnemedial.pl), „Przyszłość telewizji” („Gazeta Wyborcza”), „Telewizja internetowa, czyli medium czasu konwergencji” (InternetStandard.pl, IDG Poland S.A.), „Telewizja mobilna. Reklamy będą sprytniejsze” („Gazeta Wyborcza”), „Co trzeci internauta ogląda telewizję w sieci” („Gazeta Prawna”).

## 24. Dokumenty udostępnione do wglądu

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości przed dniem rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane (jednakże nie później niż na 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane) i w okresie jego ważności będzie dostępny na stronach internetowych:

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)
- Spółki – [www.atmgrupa.pl](http://www.atmgrupa.pl) oraz
- Oferującego – [www.mercuriusdm.pl](http://www.mercuriusdm.pl).

Ponadto w trakcie trwania subskrypcji w naszej siedzibie oraz na stronie internetowej pod adresem <http://www.atmgrupa.pl> zostaną udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut naszej Spółki oraz regulaminy: Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu,
- jednostkowe oraz skonsolidowane raporty finansowe naszej Spółki za rok 2004, 2005, 2006, kopie raportów biegłych rewidentów wraz z opiniami z ich badania oraz jednostkowy i skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2007 roku,
- treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 kwietnia 2007 roku oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 lipca 2007 roku.

## 25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Informacje o udziałach w innych podmiotach zostały zawarte w pkt 7.2. Dokumentu Rejestracyjnego – „Istotne podmioty zależne Emitenta”.

# CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

## 1. Osoby odpowiedzialne

### 1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Nazwa (firma):	ATM Grupa Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	ATM Grupa S.A.
Siedziba:	Bielany Wrocławskie
Adres:	ul. Błękitna 3, 55-040 Kobierzyce
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 71) 785 53 00 faks (+48 71) 785 53 01
Adres poczty elektronicznej:	atm@atmgrupa.pl
Adres strony internetowej:	www.atmgrupa.pl

W imieniu naszej Spółki, jako podmiotu sporządzającego Prospekt, działają następujące osoby:

- **Tomasz Kurzewski** – Prezes Zarządu,
- **Dorota Michalak-Kurzewska** – Wiceprezes Zarządu,
- **Grażyna Gołębiowska** – Członek Zarządu,
- **Paweł Tobiasz** – Członek Zarządu,
- **Maciej Grzywaczewski** – Członek Zarządu.

Wymienione wyżej osoby są odpowiedzialne za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

### 1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Stosowne oświadczenie zostało zamieszczone w Części III – Dokument Rejestracyjny, pkt. 1.2.

## 2. Czynniki ryzyka

Wszystkie czynniki ryzyka, które naszym zdaniem są istotne z punktu widzenia inwestora, zostały szczegółowo omówione w Części II – Czynniki ryzyka.

## 3. Podstawowe informacje

### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Spółki oświadcza, iż na Dzień Zatwierdzenia Prospektu zarówno Spółka, jak i Grupa Kapitałowa dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu.

### 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zarząd Spółki oświadcza, że na Dzień Zatwierdzenia Prospektu na podstawie danych finansowych ustalonych w oparciu o jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone na dzień 31.12.2006 oraz w oparciu o jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe na dzień 30.04.2007, kapitał własny oraz zadłużenie Spółki oraz Grupy Kapitałowej mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione w tabelach przedstawionych poniżej w punktach 3.2.1 i 3.2.2. Rozdziału IV Prospektu.

Zarząd Spółki oświadcza także, że kapitał własny posiadany przez Spółkę i Grupę Kapitałową na Dzień Zatwierdzenia Prospektu jest wystarczający dla celów i skali prowadzonej działalności gospodarczej, a Spółka i Grupa Kapitałowa posiadają zdolność do terminowego regulowania spłaty rat kapitałowych i odsetek od zaciągniętego zadłużenia kredytowego w terminach wynikających z zawartych umów.

**3.2.1. Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta****Tabela 57. Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta (tys. zł)**

Kapitalizacja i zadłużenie	30.04.2007	31.12.2006
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:</b>	<b>8 638</b>	<b>13 607</b>
– gwarantowane	0	0
– zabezpieczone	331	355
1) kredyt krótkoterminowy		
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 r.		
3) zobowiązania wekslowe		
4) zobowiązania pozostałe (finansowe)	331	355
– niegwarantowane/niezabezpieczone	<b>8 307</b>	<b>13 252</b>
1) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 221	7 964
2) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 262	3 244
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	35	1 063
4) zobowiązania pozostałe	789	981
5) fundusze specjalne (ZFŚS)		
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego:</b>	<b>81</b>	<b>191</b>
– gwarantowane	0	0
– zabezpieczone	81	191
1) kredyt długoterminowy		
2) leasing	81	191
3) zobowiązania pozostałe		
– niegwarantowane/niezabezpieczone	<b>0</b>	<b>0</b>
1) kredyt długoterminowy		
2) leasing		
3) zobowiązania pozostałe		
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>80 161</b>	<b>73 224</b>
1) kapitał zakładowy	7 200	7 200
2) kapitał zapasowy	49 474	49 474
3) kapitał z aktualizacji wyceny	275	275
4) pozostałe kapitały rezerwowe		
5) wynik z lat ubiegłych	16 275	
6) wynik roku bieżącego	6 937	16 275
<b>Ogółem</b>	<b>88 880</b>	<b>87 023</b>

**Tabela 58. Wartość zadłużenia netto Emitenta w krótkiej i średniej perspektywie czasowej (tys. zł)**

Wyszczególnienie	30.04.2007	31.12.2006
A. Środki pieniężne	18 383	16 201
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych		
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>18 383</b>	<b>16 201</b>
E. Bieżące należności finansowe		
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach		
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego		
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe		
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>-18 383</b>	<b>-16 201</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe		
L. Wyemitowane obligacje		
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki		
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>-18 383</b>	<b>-16 201</b>

Tabela 59. Zadłużenie warunkowe Emitenta (tys. zł)

Zadłużenie warunkowe	30.04.2007	31.12.2006
<b>1. Należności warunkowe</b>		
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>
<b>2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</b>	<b>1 192</b>	<b>1 192</b>
– umów leasingu	1 192	1 192

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu w naszej Spółce nie występuje zadłużenie, które mogłoby być traktowane jako zadłużenie pośrednie.

### 3.2.2. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej

Tabela 60. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Kapitalizacja i zadłużenie	30.04.2007	31.12.2006
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:</b>	<b>8 889</b>	<b>13 280</b>
– gwarantowane	0	0
– zabezpieczone	681	696
1) kredyt krótkoterminowy		
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 r.		
3) zobowiązania wekslowe		
4) zobowiązania pozostałe (finansowe)	681	696
– <b>niegwarantowane/niezabezpieczone</b>	<b>8 208</b>	<b>12 584</b>
1) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 274	6 085
2) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 567	4 171
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	509	1 346
4) zobowiązania pozostałe	848	981
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	10	0
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego:</b>	<b>420</b>	<b>650</b>
– gwarantowane	0	0
– zabezpieczone	420	650
1) kredyt długoterminowy		
2) leasing	420	650
3) zobowiązania pozostałe		
– <b>niegwarantowane/niezabezpieczone</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1) kredyt długoterminowy		
2) leasing		
3) zobowiązania pozostałe		
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>90 884</b>	<b>83 000</b>
1) kapitał zakładowy	7 200	7 200
2) kapitał zapasowy	55 975	55 975
3) kapitał z aktualizacji wyceny		0
4) pozostałe kapitały rezerwowe		0
5) wynik z lat ubiegłych	19 825	0
6) wynik roku bieżącego	7 884	19 825
<b>Ogółem</b>	<b>100 193</b>	<b>96 930</b>

Tabela 61. Wartość zadłużenia netto Grupy Kapitałowej w krótkiej i średniej perspektywie czasowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.04.2007	31.12.2006
A. Środki pieniężne	20 513	17 469
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych		
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>20 513</b>	<b>17 469</b>
E. Bieżące należności finansowe		

Wyszczególnienie	30.04.2007	31.12.2006
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach		
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego		
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe		
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	0	0
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	-20 513	-17 469
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe		
L. Wyemitowane obligacje		
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki		
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>	0	0
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	-20 513	-17 469

Tabela 62. Zadłużenie warunkowe Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Zadłużenie warunkowe	30.04.2007	31.12.2006
<b>1. Należności warunkowe</b>		
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	3 119	3 119
<b>2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)</b>	0	0
<b>2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</b>	3 119	3 119
– umów leasingu	3 119	3 119

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu w naszej Grupie Kapitałowej nie występuje zadłużenie, które mogłoby być traktowane jako zadłużenie pośrednie.

### 3.3. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób zaangażowanych w ofertę należą:

- Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę organizatora i koordynatora oferty w zakresie przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii D,
- BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będąca biegłym rewidentem, dokonującym badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki,
- Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzynekiewicz Sp.k. z siedzibą w Krakowie, pełniąca rolę doradcy prawnego Spółki w procesie przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii D,
- Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę oferującego dla Akcji Serii D Spółki,
- Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę członka konsorcjum dla Akcji Serii D Spółki.

Pan Michał Kowalczewski, będący prezesem zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. oraz prezesem zarządu Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. – spółki będącej komplementariuszem Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., jest członkiem Rady Nadzorczej naszej Spółki.

Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w ofertę nie posiadają papierów wartościowych Spółki lub też podmiotów zależnych od Spółki.

Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w ofertę nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty.

Spośród wyżej wymienionych osób prawnych jedynie wynagrodzenie Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. oraz Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. jest częściowo uzależnione od sukcesu Oferty. Nie występuje również konflikt interesów między wyżej wymienionymi osobami, związany z realizacją Oferty.

### 3.4. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Publiczna Oferta obejmuje emisję Akcji Serii D. Szacujemy, że wpływ netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii D wyniosą co najmniej 138 mln zł. Emisja Akcji Serii D ma na celu pozyskanie przez naszą Spółkę środków pieniężnych na finansowanie wybranych inwestycji rzeczowych i kapitałowych wynikających z przyjętej strategii rozwoju opisanej w pkt 6.1.4. Dokumentu Rejestracyjnego.

Środki z emisji Akcji Serii D zostaną przeznaczone w szczególności na finansowanie, refinansowanie bądź współfinansowanie: (i) planowanych inwestycji kapitałowych w inne podmioty z branży producentów telewizyjnych w kraju i za granicą, (ii) budowy studiów telewizyjnych w Warszawie i Gdańsku oraz (iii) zakupu sprzętu do produkcji w technologii HD. Poszczególne cele emisji przedstawia poniższa tabela.

Tabela 63. Cele emisji Akcji Serii D

Projekty inwestycyjne	Planowany poziom wydatków w latach 2007-2009 (mln zł)	Komentarz/Planowany termin realizacji
<b>Inwestycje kapitałowe krajowe, w tym:</b>	<b>35-45</b>	
– przejęcia	20-30	Przejęcia krajowych producentów telewizyjnych/2007-2009
– wspólne przedsięwzięcia	15	Projekty związane z telewizją internetową /2007-2008
<b>Inwestycje kapitałowe zagraniczne, w tym:</b>	<b>20-30</b>	
– przejęcia	10-20	Przejęcie producenta telewizyjnego na rynku europejskim/2008
– wspólne przedsięwzięcia	10	Projekt ukraiński i projekt niemiecki/2007-2008
<b>Budowa studiów telewizyjnych, w tym:</b>	<b>55</b>	
– Warszawa	40	2008
– Gdańsk	15	2009
<b>Zakup sprzętu w technologii HD</b>	<b>30</b>	2007-2009
<b>Razem</b>	<b>140-160</b>	

Szczegółowe informacje dotyczące zakresu oraz sposobu realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych zostały zaprezentowane poniżej.

#### **Krajowe inwestycje kapitałowe**

W 2007 roku zamierzamy rozpocząć proces konsolidacji krajowego rynku produkcji telewizyjnej, który może przybrać następujące formy:

- przejęć poszczególnych zespołów produkcyjnych,
- przejęć praw do poszczególnych programów,
- przejęć innych podmiotów,
- wspólnych przedsięwzięć z innymi producentami,
- współpracy z innymi podmiotami jako producentami wykonawczymi dla naszej Spółki.

W I kwartale 2007 roku przeprowadziliśmy proces identyfikacji i selekcji celów inwestycyjnych na rynku krajowym w zakresie przejęć kapitałowych. Po dokonaniu niezbędnych analiz w dniu 30 kwietnia 2007 roku sfinalizowaliśmy zakup za kwotę 2,5 mln zł 100% udziałów spółki Profilm Sp. z o.o. Podstawowymi celami operacyjnymi tej transakcji są:

- pozyskanie nowego, doświadczonego przy realizacji różnorodnych gatunków telewizyjnych zespołu ludzkiego,
- rozszerzenie oferty produktowej naszej Grupy w zakresie programów dziecięcych, filmów dokumentalnych, reportaży, teatru telewizji, organizacji imprez,
- intensyfikacja rozwoju Profilmu Sp. z o.o. poprzez stworzenie możliwości realizacji dużych projektów lub ich większej liczby, wymagających poniesienia większych nakładów finansowych, co nie było dotychczas możliwe ze względu na brak wystarczających środków obrotowych w dyspozycji Profilm Sp. z o.o.,
- rozszerzenie możliwości realizacji projektów na terenach Polski północnej w oparciu o bazę sprzętową naszej spółki zależnej ATM System oraz dzięki wsparciu logistycznemu i organizacyjnemu AUT Sp. z o.o. – spółki zależnej od Profilm Sp. z o.o.,
- współpraca pomiędzy poszczególnymi spółkami w zakresie bieżących działań oraz pozyskiwania nowych zleceń i ich realizacji.

Warunki tej transakcji przewidują, iż płatności z tytułu nabytych udziałów przebiegać będą w trzech ratach. Pierwsza płatność w wysokości 1.525 tys. zł została dokonana w dniu zawarcia transakcji tj. 30 kwietnia 2007 roku. Kolejne raty w wysokości 500 tys. zł oraz 475 tys. zł płatne będą odpowiednio 31 października 2007 roku oraz 30 kwietnia 2008 roku.

Obecnie jesteśmy w trakcie negocjacji dwóch umów (listów intencyjnych) dotyczących ewentualnego przejęcia kolejnych podmiotów z sektora niezależnych producentów telewizyjnych. Sposób przejęcia spółek nie jest jeszcze rozstrzygnięty. Planowane akwizycje przyczynią się do poszerzenia naszej oferty o nowe rodzaje formatów oraz zwiększą naszą bazę zespołów producenckich. Szacujemy, że wartość inwestycji kapitałowych na rynku polskim może wynieść od 20 do 30 mln zł.

W projekty telewizji internetowej angażujemy się w postaci następujących przedsięwzięć:

- projektu telewizji internetowej realizowanego wspólnie z Wirtualną Polską, w której rola naszej Grupy obejmuje między innymi: dostarczanie wsadu programowego, produkcję programów na żywo (newsy, publicystyka), dostarczanie programów do archiwum; Projekt realizowany jest od stycznia 2007 roku; Na potrzeby tego projektu zostało zbudowane niewielkich rozmiarów studio telewizyjne w Warszawie; Aktualnie telewizja oferuje cztery kanały

tematyczne: news, rozrywka, biznes, erotyka. Kanał informacyjny przyciąga widzów m.in. komentarzami przedstawicieli świata polityki, przeglądami prasy i najważniejszych wiadomości. Plotki z życia gwiazd, zapowiedzi filmów i gier, teledyski, programy dokumentalne, wywiady z gwiazdami i program satyryczny – to z kolei ramówka kanału Rozrywka. Kanał biznesowy wypełniają relacje z giełdy, informacje z rynku finansowego, a także informacje dotyczące podatków. Kanał Biznes powstaje we współpracy z telewizją TV Biznes. Wszystkie kanały mają własne ramówki, użytkownik ma jednak możliwość indywidualnego wybrania produkcji, którą w danej chwili chce oglądać, korzystając z archiwum,

- projektu telewizji internetowej prowadzonego wspólnie z Agorą S.A., w ramach którego zamierzamy powołać nową spółkę. W ramach realizacji tego przedsięwzięcia, w dniu 29 czerwca 2007 roku podpisaliśmy umowę przedwstępną z Agorą S.A. w sprawie utworzenia wspólnej spółki, której działalność koncentrować się będzie na produkcji i dystrybucji formatów wideo w postaci cyfrowej, udostępnianych przez Internet. Kapitał zakładowy spółki wyniesie 4 mln zł. Każdy z udziałowców będzie posiadał 50% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka zostanie utworzona niezwłocznie po wydaniu zezwolenia przez prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku projektów internetowych planowane wydatki w okresie 2007-2008 wyniosą około 15 mln zł.

#### **Zagraniczne inwestycje kapitałowe**

Planowane działania akwizycyjne na rynkach zagranicznych dotyczyć będą przejęcia producenta telewizyjnego działającego w Europie Zachodniej oraz uczestnictwa we wspólnych projektach kapitałowych na rynku niemieckim oraz ukraińskim. Aktualnie prowadzimy rozmowy ze spółkami działającymi na rynku niemieckim na temat naszego zaangażowania kapitałowego w zakresie współpracy przy wspólnym przedsięwzięciu. Zasady współpracy z wybranym podmiotem może przybrać formę wspólnego przedsięwzięcia w postaci powołania nowej spółki lub nawiązania stałej współpracy handlowej. W kręgu naszego zainteresowania są również rynki wschodnie, w tym w szczególności rynek ukraiński, gdzie prowadzimy rozmowy z jednym z nadawców, na temat możliwości dostarczania wsadu programowego. Nasze zaangażowanie w projekty kapitałowe na rynkach zagranicznych w zależności od ostatecznej liczby projektów będzie wahać się w przedziale od 20 mln zł do 30 mln zł.

#### **Budowa studiów telewizyjnych**

Planujemy budowę nowych studiów telewizyjnych zlokalizowanych w Warszawie oraz Gdańsku. Wybór lokalizacji nowych studiów telewizyjnych wynikał (i) w przypadku Warszawy z atrybutów dużej aglomeracji, w szczególności z łatwego dostępu do zespołów aktorskich i statystów, (ii) w przypadku Gdańska z walorów architektonicznych miasta umożliwiających realizację zdjęć plenerowych do różnego typu produkcji filmowej oraz tamtejszą lokalizacją jednego z naszych zespołów producenckich. Dodatkowym elementem brany przez nas pod uwagę jest możliwość nawiązania współpracy z producentami telewizyjnymi ze Skandynawii, którzy wykazywali zainteresowanie realizacją produkcji w Polsce. Planujemy aby studio w Warszawie miało podobny charakter do aktualnie realizowanego w Bielanach Wrocławskich. W bieżącym roku planujemy dokonać zakupu gruntu pod tą inwestycję. Natomiast studio w Gdańsku będzie istotnie mniejsze, a realizację tego projektu przewidujemy w latach 2008-2009. Łączna wielkość środków przeznaczona na realizację inwestycji w budowę studiów w Warszawie i w Gdańsku powinna zamknąć się kwotą 55 mln zł.

#### **Zakup sprzętu w technologii HD**

Działania związane ze stosowaniem standardu HD zostały podjęte przez naszą Spółkę już w roku 2006 i obecnie prawie 50 % naszej produkcji fabularnej jest wytwarzane w tym standardzie. Planujemy, że do końca 2007 roku większość naszej produkcji filmowej produkowana będzie w technologii HD. Przejście na produkcję programów w HD związane będzie z zakupem nowego sprzętu telewizyjnego, w tym: kamer, wozów transmisyjnych oraz urządzeń do obróbki wizyjnej. Proces zakupu nowego typu sprzętu będzie skorelowany w dużym stopniu z terminem uruchamiania kolejnych studiów telewizyjnych w Bielanach Wrocławskich i w Warszawie. Oceniamy, że wartość nakładów na inwestycje w sprzęt HD wyniesie około 30 mln zł.

W pierwszej kolejności środki pozyskane z emisji Akcji Serii D skierowane będą na działania akwizycyjne, a w dalszej perspektywie na inwestycje o charakterze rzeczowym. Jeżeli nie uda nam się zrealizować inwestycji kapitałowych w przewidzianym zakresie, wówczas niewykorzystane środki zostaną przeznaczone na zwiększenie własnych inwestycji programowych Grupy Kapitałowej.

W przypadku pozyskania niższych od planowanych wpływów z emisji Akcji Serii D, planujemy w większym stopniu finansować wydatki środkami o charakterze dłużnym.

## **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

### **4.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

Oferta publiczna obejmuje 700.000 akcji zwykłych serii D oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych obejmuje od 1 do 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, od 1 do 700.000 Praw do Akcji Serii D oraz 3.600.000 praw poboru do Akcji Serii D.

Ponadto na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego będzie odbywał się obrót prawami poboru z akcji notowanych na Giełdzie. Jednostką transakcyjną będzie jednostkowe prawo poboru przysługujące



z jednej posiadanej w dniu ustalenia prawa poboru akcji ATM Grupa S.A. Obrót prawem poboru rozpocznie się od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez ATM Grupa S.A. do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji Serii D, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Ostatnim dniem obrotu prawa poboru będzie dzień przypadający w trzecim dniu sesyjnym przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii D. Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Spółki. Szczegółowe terminy notowania praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Akcje emitowane w ramach emisji serii D nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Zgodnie z art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej nasza Spółka jest zobowiązana podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii D. Rejestracja Akcji Serii D będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie też obejmowała Prawa do Akcji Serii D.

Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie wszystkich Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D i zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów wystąpimy do Zarządu Giełdy o wyznaczenie daty rozpoczęcia oraz systemu notowań PDA.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii D, Zarząd podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii D do obrotu giełdowego.

#### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje**

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawo do akcji, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstaje z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasa z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

#### **4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych**

Akcje Serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Stosownie do brzmienia art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa poboru w rozumieniu przepisów Kodeksu Spółek Handlowych są papierami wartościowymi. Stosownie do Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust. 1 lub art. 42 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez Komisję, przy czym prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Przedmiotem obrotu jest prawo poboru z jednej akcji, natomiast jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru (§ 50 w Oddziale 8 „Prawa poboru”, Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego). Stosownie do § 83 Regulaminu KDPW w dniu ustalenia prawa poboru, o którym mowa w art. 432 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, KDPW dokonuje wprowadzenia do depozytu jednostkowych praw poboru. Jednostkowym prawem poboru jest zbywalne uprawnienie, wynikające z jednej akcji, której właścicielowi przysługuje prawo poboru akcji nowej emisji w stosunku określonym przez Emitenta, tej treści, że osoba, której przysługują jednostkowe prawa poboru, może objąć akcje nowej emisji z zachowaniem pierwszeństwa, według takiego samego stosunku co określony dla akcji. Jednostkowe prawa poboru rejestrowane są do upływu terminu składania zapisów na akcje nowej emisji.

Prawa do Akcji Serii D są to papiery wartościowe, z których wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii D, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Serii D, Prawa Poboru Akcji Serii D oraz Prawa do Akcji Serii D nie będą miały formy dokumentu. Rejestr papierów wartościowych będzie prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

#### **4.4. Waluta emitowanych akcji**

Akcje emitowane są w złotych (PLN).

#### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanymi z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki oraz Prawami Poboru Akcji Serii D są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Prawa i obowiązki związane z Prawami do Akcji Serii D są określone w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

##### **Prawa związane z akcjami Spółki**

##### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zgodnie z § 91 Szczegółowych zasad działania KDPW (załącznik do uchwały zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) nie później niż na 10 dni przed dniem dywidendy Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i wypłaty dywidendy. Termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. Stosownie do brzmienia § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu wskazanych wyżej terminów, określonych w dniach wyłączają się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Zarząd KDPW może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów albo wskazywać takie dni, które będą podlegać uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia

im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Akcje Spółki mogą być umorzone (umorzenie dopuszczalne na podstawie § 6 ust. 6 Statutu). Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Sposób i warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- 8) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie, z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i przepisów innych ustaw. Statut Spółki nie wprowadza ograniczenia co do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie.

#### **Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jednej Akcji Serii A przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, natomiast akcjom Serii B i C przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinno być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

17) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

18) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **Prawa związane z Prawami do Akcji Serii D**

Stosownie do brzmienia art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawo do akcji jest to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

#### **Prawa związane z Prawami Poboru Akcji Serii D**

Stosownie do Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust. 1 lub art. 42 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez Komisję, przy czym prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Przedmiotem obrotu jest prawo poboru z jednej akcji, natomiast jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru (§ 50 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego). Stosownie do § 83 Regulaminu KDPW w dniu ustalenia prawa poboru, o którym mowa w art. 432 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych KDPW dokonuje wprowadzenia do depozytu jednostkowych praw poboru. Jednostkowym prawem poboru jest zbywalne uprawnienie, wynikające z jednej akcji, której właścicielowi przysługuje prawo poboru akcji nowej emisji w stosunku określonym przez Emitenta, tej treści, że osoba, której przysługują jednostkowe prawa poboru, może objąć akcje nowej emisji z zachowaniem pierwszeństwa, według takiego samego stosunku co określony dla akcji. Jednostkowe prawa poboru rejestrowane są do upływu terminu składania zapisów na akcje nowej emisji.

#### 4.6. Podstawa prawna emisji akcji

W dniu 26 kwietnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji nowych Akcji Serii D z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii D, Praw Poboru Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D oraz w sprawie zmiany Statutu.

Uchwała nr 1 ma następujące brzmienie:

„Uchwała nr 1:

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą: ATM Grupa Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielanach Wrocławskich na podstawie art. 430 § 1 w związku z art. 431 § 1, art. 432 § 1 i 2, art. 436 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ATM Grupa S.A. uchwała co następuje:

##### § 1. [Emisja Akcji serii D]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 7.200.000 zł (słownie: siedem milionów dwieście tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 8.600.000 zł (słownie: osiem milionów sześćset tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1.400.000 zł (słownie: jeden milion czterysta tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) nowych akcji serii D, o jednostkowej wartości nominalnej równej 2 zł (dwa złote), zwanych dalej „akcjami serii D”.
3. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii D pokryte mogą być wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, to jest od dnia 1 stycznia 2007 roku.
6. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.).
7. Akcje serii D, prawa poboru akcji serii D i prawa do akcji serii D zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
8. Akcje serii D podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

##### § 2. [Prawo poboru akcjonariuszy]

1. Akcje serii D Spółka zaoferuje w trybie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki w dniu 5 czerwca 2007 roku (dzień prawa poboru).
2. Akcje serii D zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na 6 posiadanych akcji Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii D.
3. Akcje serii D nieobjęte przez akcjonariuszy w ramach prawa poboru Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania.
4. Prawa poboru akcji serii D zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

##### § 3. [Upoważnienia]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, w tym także terminu wykonywania prawa poboru,
- 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D,
- 3) dokonania przydziału akcji serii D;
- 4) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D,
- 5) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym (obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie),
- 6) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii D,
- 7) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii D, praw poboru akcji serii D oraz praw do akcji serii D w depozycie papierów wartościowych,

8) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego, tj. oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w statucie, stosownie do art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych.

#### § 4. [Zmiana Statutu]

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, § 6 ust. 1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 7.200.000 zł (słownie: siedem milionów dwieście tysięcy złotych) i nie więcej niż 8.600.000 zł (słownie: osiem milionów sześćset tysięcy złotych) i podzielony jest na nie mniej niż 3.600.000 (słownie: trzy miliony sześćset tysięcy) i nie więcej niż 4.300.000 (słownie: cztery miliony trzysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:

- 1) 1.150.000 (słownie: jeden milion sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 1.150.000 (słownie: jeden milion sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) nie więcej aniżeli 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D.”

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.”

Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusz Elżbietę Radajewską, mającą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu przy ul. Tęczowej 11/5 (Rep. A nr 4205/2007). W związku z sugestiami zmiany opisu sposobu liczenia ilości akcji dotychczasowych uprawniających do poboru 1 nowej Akcji serii D zwołane zostało na dzień 2 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które dokonało jedynie zmiany § 2 ust. 2 powyższej uchwały emisyjnej, którego treść pierwotnie miała brzmienie:

„§ 2 ust. 2. Akcje serii D zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na 6 posiadanych akcji Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii D.”

na następujący zapis:

„§ 2 ust. 2. Akcje serii D zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki, w taki sposób że na każde 36 (trzydzieści sześć) posiadanych akcji Spółki przypadać będzie do objęcia 7 (siedem) akcji serii D. W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, to będzie ona ulegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.”

Uchwała zmieniająca uchwałę emisyjną została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusz Elżbietę Radajewską, mającą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu przy ul. Tęczowej 11/5 (Rep. A nr 6078/2007).

#### 4.7. Przewidywana data emisji akcji

Naszym zamiarem jest, aby emisja Akcji Serii D została zarejestrowana w trzecim kwartale 2007 roku.

#### 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

##### 4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Nie istnieją żadne ograniczenia w obrocie papierami wartościowymi Emitenta, przewidziane w Statucie poza faktem, iż istniejące Akcje Serii A, które są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi.

##### 4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako papierami wartościowymi spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym zastąpiły przepisy ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (Dz.U. z 2002 r. nr 49, poz. 447, ze zmianami).

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- 2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz

dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- 3) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- 4) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji. W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji,

która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Ponadto, przekroczenie:

1) 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej);

2) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),

– przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki, zdematerializowane kwity depozytowe, zdematerializowane listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub



pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
  - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
  - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
  - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
  - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych
  - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- 1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wylczonych wyżej obowiązków:

- 1) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- 2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- 1) w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- 3) w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- wszystkich akcji spółki publicznej należących do podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących

w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji. (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji albo innych papierów wartościowych – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych,
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy (w przypadku połączenia przedsiębiorców), przedsiębiorca przejmujący kontrolę (w przypadku przejęcia), wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (w przypadku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy), przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy (w przypadku nabycia części mienia innego przedsiębiorcy).

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstępianie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego lub może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu

Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach koncentracji.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, m.in. w przypadku jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 k.s.h. Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

#### **4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw – koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja polegająca na łączeniu się lub przejęciu wspólnej kontroli zgłaszana jest wspólnie przez strony uczestniczące w połączeniu lub przez przejmujących wspólną kontrolę, w zależności od przypadku. We wszystkich innych przypadkach zgłoszenie jest dokonywane przez osobę lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw.

Stosownie do przepisów rozporządzenia koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

- 1) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- 2) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób. Tego typu koncentrację stanowi utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- 1) są posiadaczami praw lub uprawnieniami do nich na mocy odpowiednich umów; lub
- 2) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnieniami do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- 1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję

Europejską, działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;

2) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowania;

3) działania przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku, ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
- 2) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- 3) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, o których mowa w pkt 2, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonywana ocena jest przeprowadzana zgodnie z celami rozporządzenia i zmierza do stwierdzenia, czy koncentracja jest zgodna czy nie ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem, natomiast koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub mająca zostać zbadana przez Komisję Europejską nie zostaje wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Przepis powyższy nie stanowi przeszkody we wprowadzeniu publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, pod warunkiem że:

- 1) koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji Europejskiej oraz
- 2) nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępowania udzielonego przez Komisję Europejską, na jego uzasadniony wniosek.

Powyższe przepisy nie wpływają jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem przepisów rozporządzenia.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu. W przypadku gdy stwierdza ona, że:

- 1) zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres rozporządzenia, fakt ten odnotowywany jest w formie decyzji,
- 2) chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o niezgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem,
- 3) zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania,

4) po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Po przeprowadzeniu postępowania Komisja Europejska wydaje:

- 1) decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem albo
- 2) decyzję uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem; lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do wcześniej podjętej decyzji Komisja Europejska może:

1) wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu,

2) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji.

Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja Europejska może również, przez decyzję zgłoszoną bezzwłocznie zainteresowanym przedsiębiorstwom i właściwym władzom pozostałych Państw Członkowskich, skierować zgłaszaną koncentrację do właściwych władz danego Państwa Członkowskiego (decyzja o odesłaniu).

Komisja Europejska może w formie decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nie przekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- 1) nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione;
- 2) dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 rozporządzenia (tj. pomimo jej zawieszenia);
- 3) dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją;
- 4) nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Decyzje, w których Komisja Europejska ustanowiła grzywnę, podlegają kontroli Trybunału Sprawiedliwości, który może uchylić, zmniejszyć lub zwiększyć nałożoną grzywnę.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji**

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt 4.8.2.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu akcji. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Spółki.

#### **4.11. Informacje na temat potrącanych u źródła podatków od dochodu**

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

##### **4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**

###### **Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne**

Kategorie przychodów, zaliczanych do dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, gdzie występuje pobór podatku u źródła, określa art. 24 ust. 5 w związku z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zalicza się do nich m.in. przychody z dywidend i przychody z umorzenia akcji. Zasady opodatkowania ww. przychodów (dochodów) podatkiem dochodowym od osób fizycznych opisane zostały w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i z regulacji tych wynika, że:

- 1) opodatkowaniu podlega co do zasady cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 2) przychodu tego nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Spółka ta z mocy art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zobligowana jest do obliczenia, pobrania oraz wpłacenia na rachunek właściwego organu podatkowego zryczałtowanego podatku dochodowego przypadającego od wypłacanych kwot. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy wziąć pod uwagę postanowienia właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W braku umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zastosowanie znajdują wskazane wyżej przepisy dotyczące podmiotów krajowych.

###### **Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne**

Kategorie przychodów, zaliczanych do dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, kiedy to podatek pobierany jest u źródła, określa art. 10 ust. 1 w związku z art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zalicza się do nich m.in. przychody z dywidend i przychody z umorzenia akcji. Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego dochodu (przychodu) (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, która to spółka oblicza, potrąca i wpłaca na rachunek właściwego organu podatkowego kwotę podatku dochodowego przypadającego od wypłaconej kwoty (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) kwotę podatku uiszczoną z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 6) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
  - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,



- b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a, (z zastrzeżeniem, że w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku udział procentowy powinien się kształtować na poziomie nie mniejszym niż 20%, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku – na poziomie nie mniejszym niż 15%),
- d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
- spółka, o której mowa w lit. b, albo
  - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podmiotów, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy wziąć pod uwagę postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W braku umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zastosowanie znajdują wskazane wyżej przepisy dotyczące podmiotów krajowych.

#### **4.11.2. Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60, ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## **5. Informacje o warunkach oferty Akcji Serii D**

### **5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów**

Zgodnie z Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2007 roku, zmienioną uchwałą nr 1 z dnia 2 lipca 2007 roku, 700.000 Akcji Serii D zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru. Za każdą jedną Akcją Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 5 czerwca 2007 roku, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Każdemu inwestorowi posiadającemu prawa poboru Akcji Serii D prawo do objęcia Akcji Serii D w proporcji 36:7 (36 jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 7 Akcji Serii D). Uwzględniając postanowienia ww. uchwały liczba Akcji Serii D, do objęcia której uprawniony będzie inwestor posiadający prawa poboru Akcji Serii D będzie ustalana zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{liczba posiadanych praw poboru} \times \frac{7}{36}$$

W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona podlegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na sesji GPW Akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji Serii D, był dzień 31 maja 2007 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno zapisy podstawowe, jak i dodatkowe.

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Serii D i składania zapisów podstawowych będą:

- akcjonariusze ATM Grupa S.A., którym przysługuje prawo poboru w dniu ustalenia prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia tego prawa do momentu złożenia zapisu;
- osoby, które nabyły prawo poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu (zapisów) na Akcje Serii D.

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Serii D i składania zapisów dodatkowych będą akcjonariusze ATM Grupa S.A. posiadający Akcje na koniec dnia ustalenia prawa poboru. Zapis dodatkowy może zostać złożony na maksymalnie 700.000 Akcji Serii D.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH Akcje Serii D, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte zapisami podstawowymi i zapisami dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd wedle własnego uznania, na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji Serii D w ramach wykonania prawa poboru. W takim przypadku złożenie zapisów zostanie poprzedzone procedurą tworzenia „księgi popytu”, na podstawie której określone zostaną podmioty zainteresowane objęciem akcji oraz ilość akcji, jaką dany podmiot chciałby objąć.

Zbycie Akcji Spółki na sesji GPW po dniu 31 maja 2007 roku nie powoduje utraty prawa poboru, co oznacza, iż osoba, która nabędzie Akcje Spółki po dniu ustalenia prawa poboru, nie będzie miała prawa do złożenia zapisu w ramach prawa poboru (nabędzie Akcje po oddzieleniu prawa poboru od Akcji, tj. nabędzie Akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia papierów wartościowych przez KDPW, przy nabywaniu i zbywaniu papierów wartościowych Spółki inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych akcji powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

### **5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

### **5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów**

#### **5.1.3.1. Terminy oferty**

5 czerwca 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
do 26 lipca 2007 r.	Planowane podanie do publicznej wiadomości ostatecznej ceny emisyjnej
1-3 sierpnia 2007 r.	Przyjmowanie zapisów w ramach wykonania prawa poboru
14 sierpnia 2007 r.	Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru
14 sierpnia 2007 r.	Zamknięcie subskrypcji Akcji Serii D w przypadku subskrybowania w ramach prawa poboru wszystkich Akcji Serii D
16-17 sierpnia 2007 r.	Przyjmowanie zapisów na akcje nie objęte w ramach wykonania prawa poboru
20 sierpnia 2007 r.	Przydział Akcji Serii D nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Serii D (w przypadku niesubskrybowania w ramach prawa poboru wszystkich Akcji Serii D)

Ponieważ dniem ustalenia prawa poboru był dzień 5 czerwca 2007 r., ostatnim dniem, w którym na sesji GPW można było nabyć Akcje Spółki z przysługującym im prawem poboru, był dzień 31 maja 2007 r. Osoby, które nabędą Akcje Spółki po tym dniu, nie będą uprawnione do wykonania prawa poboru z nabytych Akcji. Zbycie Akcji Spółki na sesji GPW po dniu 31 maja 2007 r. nie powoduje utraty prawa poboru.

Terminy realizacji Publicznej Oferty Akcji Serii D mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Zgodnie z zapisami Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na Giełdzie, począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia roboczego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru, do sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Prawa poboru są notowane na Giełdzie pod warunkiem, że okres notowania wynosi co najmniej jeden dzień sesyjny. Terminy notowania praw poboru podaje Zarząd Giełdy w drodze komunikatu.

### 5.1.3.2. Procedura składania zapisów

#### a) Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje Serii D w ramach prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu podstawowego na Akcje Serii D w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Serii D w chwili składania zapisu.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 5 czerwca 2007 roku.

W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż biuro maklerskie (np. bank depozytariusz) zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w biurze maklerskim realizującym zlecenia tego podmiotu. Inwestorzy, którzy zamierzają skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji zapisu odpowiednio w danym biurze maklerskim i banku depozytariuszu.

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć 3 egzemplarze formularza zapisu (wzór formularza zapisu zawarty jest w Załączniku nr 3 do Prospektu).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia zapisu podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru jest również uprawniona do złożenia zapisu dodatkowego.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz właściwie wypełnionego i podpisanego formularza zapisu. Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.7.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że zapis dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym formularzu zapisu.

Składając zapis na Akcje Serii D w ramach wykonania prawa poboru inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych praw poboru przydzielone akcje zostają zapisane na rachunek, z którego wykonane zostały prawa poboru.

Zakres i forma dokumentów składanych przez inwestorów przy składaniu zapisu oraz zasady działania za pośrednictwem pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami obowiązującymi w biurze maklerskim przyjmującym zapis. W celu uzyskania informacji inwestor powinien skontaktować się z podmiotem, w którym zamierza złożyć zapis.

#### b) Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje Serii D nie objęte w ramach prawa poboru

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii D zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru, zarząd spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii D. Zaproszenie do złożenia zapisu zarząd spółki może skierować w dowolnej formie, w tym w formie ustnej. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii D zostaną przydzielone przez zarząd spółki według uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Zapisy na Akcje Serii D, które nie zostały subskrybowane w ramach prawa poboru przyjmowane będą w 3 egzemplarzach, przez:

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.  
ul. Śmiała 26  
01-523 Warszawa

Zapis na akcje jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.7) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest złożyć akt związania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie umocowanie do składania oświadczeń woli.

Składając zapis na Akcje Serii D, które nie zostały objęte w ramach wykonania prawa poboru inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK-u. Inwestor lub jego pełnomocnik otrzymuje dowód złożenia dyspozycji deponowania, kwitując jego odbiór własnoręcznym podpisem.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona.

Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji (PDA).

W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na akcje, tak aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkowało odmową przyjęcia zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii D ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Ponadto, za nieważne uznane zostaną zapisy nie zawierające któregokolwiek z elementów wskazanych w art. 437 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika Oferującego.

#### **5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty**

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii D nasza Spółka może odwołać Publiczną Ofertę bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do czasu przydziału Akcji Serii D nasza Spółka może, wyłącznie z ważnego powodu, odstąpić od realizacji Publicznej Oferty. Do ważnych powodów zalicza się w szczególności:

- wystąpienie nagłych, nieprzewidywanych zmian w sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie, lub w sytuacji finansowej Spółki lub spółek z naszej Grupy, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na gospodarkę kraju lub na działalność Spółki lub spółek z naszej Grupy,
- wystąpienie innych nagłych, nieprzewidywanych zmian mających bezpośredni wpływ na działalność Spółki lub spółek z naszej Grupy lub powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Spółki lub spółek z naszej Grupy.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od Oferty i nieprzydzielenia Akcji Serii D stosowna decyzja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie zatwierzonego przez KNF aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot**

Osobom składającym zapis podstawowy na Akcje Serii D w wykonaniu prawa poboru przydzielona zostanie liczba Akcji Serii D wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu oraz
- złożenia zapisu na liczbę Akcji Serii D nie większą niż wynikająca z posiadanych praw poboru oraz
- opłacenia Akcji Serii D będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

W przypadku zapisów podstawowych składanych w ramach wykonania prawa poboru nadpłaty nie wystąpią.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to niesubskrybowane Akcje Serii D zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. W przypadku, gdy dodatkowe zapisy będą opiewały na większą liczbę Akcji Serii D niż liczba Akcji Serii D nie objętych zapisami podstawowymi, nasza Spółka dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Nasza Spółka nie będzie przydzielała ułamkowych części Akcji Serii D, a także nie będzie przydzielała Akcji Serii D kilku osobom łącznie. W przypadku części ułamkowych Spółka dokona zaokrągleń w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Serii D nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej akcji inwestorom, w kolejności wielkości złożonych zapisów dodatkowych.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Akcji Serii D, niż wynikało to z zapisu dodatkowego, nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 14 dni od dokonania przydziału Akcji Serii D na rachunki wskazane na formularzach zapisu na Akcje Serii D. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Redukcja zapisów na Akcje Serii D nie objęte w ramach wykonania prawa poboru może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w ww. zaproszeniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego,
- złożenia przez inwestora zapisu na akcje nie objęte w ramach wykonania prawa poboru pomimo nieotrzymania od Oferującego zaproszenia do złożenia zapisu na akcje.

W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 14 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

#### **5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu**

Liczba Akcji Serii D, na które składane są zapisy podstawowe w ramach wykonania praw poboru, nie może być większa od ilorazu liczby posiadanych praw poboru i proporcji prawa poboru wynoszącej 36:7 z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy liczba Akcji Serii D przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu posiadania praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, to będzie ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej. Nie ma żadnych ograniczeń co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji.

W przypadku zapisów dodatkowych składanych w ramach wykonywania prawa poboru minimalna liczba subskrybowanych Akcji Serii D również nie jest określona, a liczbę maksymalną stanowi wielkość emisji, równa 700.000 akcji.

W przypadku zapisów składanych na Akcje Serii D nie objęte w ramach wykonania prawa poboru inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 akcję i nie więcej niż na liczbę Akcji Serii D nie objętych w ramach wykonania prawa poboru. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji nie objętych w ramach wykonania prawa poboru zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji nie objętych w ramach wykonania prawa poboru.

#### **5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

Zapis na akcje jest nieodwołalny, z wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których nasza Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu, może wycofać zapis, składając w miejscu złożenia zapisu stosowne oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

#### **5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji**

##### **5.1.8.1. Zasady dokonywania wpłat**

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej. Zapis bez pełnej wpłaty będzie uznany za nieważny.

Wpłata na akcje musi być uiszczona najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu w sposób określony przez podmiot przyjmujący zapis. Za termin wpłaty dokonanej przelewem uznaje się datę wpływu środków na rachunek podmiotu przyjmującego zapis. Akceptowane formy płatności regulują zasady działania podmiotów przyjmujących zapisy na akcje.

Wpłaty mogą być dokonywane wyłącznie w walucie polskiej.

Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

W przypadku dokonywania zapisu na Akcje Serii D, które nie zostały subskrybowane w ramach prawa poboru, przelew powinien zostać dokonany na rachunek:

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.  
ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa  
nr 78 1160 2202 0000 0000 9152 5690  
prowadzony przez Bank Millennium S.A.  
z dopiskiem: *ATM Grupa – imię i nazwisko (firma) inwestora*

##### **5.1.8.2. Dostarczenie akcji**

Po dokonaniu przez Spółkę przydziału Akcji Serii D, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono akcje.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii D podejmiemy działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie Praw do Akcji polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii D. Za każde Prawo do Akcji znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii D, co spowoduje wygaśnięcie Prawa do Akcji.

#### **5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia publicznej subskrypcji Akcji Serii D nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Akcję Serii D lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii D w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii D.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i niedośćciu emisji do skutku poinformujemy w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie ATM Grupa S.A. oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje Serii D.

W przypadku niedośćcia emisji Akcji Serii D do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego wystąpimy o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii D na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedośćciu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii D w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii D na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii D znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji Serii D. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedośćciu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były PDA.

Szczegółowe wyniki publicznej subskrypcji Akcji Serii D zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Serii D.

#### **5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane**

Zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 26 kwietnia 2007 roku, zmienioną uchwałą nr 1 z dnia 2 lipca 2007 roku, w sprawie emisji Akcji Serii D, za każdą akcją Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Każdemu inwestorowi posiadającemu prawa poboru Akcji Serii D przysługuje prawo do objęcia Akcji Serii D w proporcji 36:7 (36 jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 7 Akcji Serii D). Uwzględniając postanowienia ww. uchwały, liczba Akcji Serii D, do objęcia której uprawniony będzie inwestor posiadający prawa poboru Akcji Serii D, będzie ustalana zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{liczba posiadanych praw poboru} \times \frac{7}{36}$$

W przypadku, gdy liczba akcji przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona podlegała zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Serii D w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia zapisu podstawowego. Osoby, które posiadały akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Serii D. Zapis dodatkowy może zostać złożony na maksymalnie 700.000 Akcji Serii D.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych zapisów podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Serii D, nasza Spółka przydzieli te akcje inwestorom, którzy złożyli zapisy dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Serii D, na jaką zostaną złożone zapisy dodatkowe, przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Serii D, to Spółka dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii D nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii D kilku inwestorom łącznie. W przypadku części ułamkowych Spółka dokona zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Serii D nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej akcji inwestorom, w kolejności wielkości złożonych zapisów dodatkowych.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia prawa poboru akcji naszej Spółki. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez naszą Spółkę do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Serii D, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów podstawowych na Akcje Serii D.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje naszej Spółki. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Serii D, wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

## **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

### **5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje**

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji Serii D i składania zapisów podstawowych będą:

- akcjonariusze naszej Spółki, którym przysługuje prawo poboru w dniu ustalenia prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia tego prawa do momentu złożenia zapisu;
- osoby, które nabyły prawo poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu (zapisów) na Akcje Serii D.

Ponadto inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru będą uprawnieni do złożenia dodatkowego zapisu (na osobnym formularzu), w terminie wykonania prawa poboru, na maksymalnie 700.000 Akcji Serii D.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH Akcje Serii D, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte zapisami podstawowymi i zapisami dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd wybranym inwestorom, na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji Serii D w ramach wykonania prawa poboru.

### 5.2.2. *Zamiary znaczących akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji*

Zamiary znaczących akcjonariuszy naszej Spółki oraz członków Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurentów naszej Spółki co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii D, przedstawiają się w sposób określony w poniższym zestawieniu

PODMIOT	Zamiar uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii D	Zamiar objęcia ponad 5% akcji oferowanych w ramach subskrypcji Akcji Serii D
<b>Znaczeni akcjonariusze:</b>		
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi	Brak informacji	Brak informacji
Tomasz Kurzewski i Dorota Michalak-Kurzewska	NIE	NIE
<b>Członkowie Zarządu:</b>		
Tomasz Kurzewski	NIE	NIE
Dorota Michalak-Kurzewska	NIE	NIE
Grażyna Gołębiowska	NIE	NIE
Paweł Tobiasz	NIE	NIE
Maciej Grzywaczewski	NIE	NIE
<b>Członkowie Rady Nadzorczej:</b>		
Marcin Michalak	NIE	NIE
Wiesława Kurzewska	NIE	NIE
Michał Kowalczewski	NIE	NIE
Anna Skowrońska	NIE	NIE
Barbara Pietkiewicz	NIE	NIE

### 5.2.3. *Informacje podawane przed przydziałem*

#### a) *Podział oferty na transze*

Oferowane Akcje Serii D nie są dzielone na transze.

#### b) *Zmiana wielkości transz*

Oferta Akcji Serii D nie jest podzielona na transze, więc nie występuje możliwość przesunięć między transzami.

#### c) *Przydział Akcji Serii D*

Przydział Akcji Serii D nastąpi w terminie 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji Akcji Serii D. Przydział Akcji Serii D nastąpi na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

Osobom składającym zapis podstawowy na Akcje Serii D w wykonaniu prawa poboru przydzielona zostanie liczba Akcji Serii D wynikająca z treści zapisu.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to niesubskrybowane Akcje Serii D zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. W przypadku, gdy dodatkowe zapisy będą opiewały na większą liczbę Akcji Serii D niż liczba Akcji Serii D nie objętych zapisami podstawowymi, nasza Spółka dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Spółka nie będzie przydzielała ułamkowych części Akcji Serii D, a także nie będzie przydzielała Akcji Serii D kilku osobom łącznie. W przypadku części ułamkowych Spółka dokona zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Serii D nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej akcji inwestorom, w kolejności wielkości złożonych zapisów dodatkowych.

W przypadku zapisów na Akcje Serii D nie objętych w ramach wykonania prawa poboru:

- jeżeli liczba Akcji Serii D, na które złożono zapisy, jest nie większa niż liczba Akcji Serii D nie objętych w wyniku wykonania prawa poboru, to przydział Akcji Serii D nastąpi w liczbie wskazanej w zapisie na akcje
- w przeciwnym wypadku (nadszysk) przydział akcji nastąpi według następujących zasad:
  - w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział akcji na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu”, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału oraz którzy złożą i opłacą zapis w wysokości nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział akcji w liczbie określonej na liście wstępnego przydziału,
  - jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, w drugiej kolejności przydzielane będą akcje na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu”, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału oraz którzy złożyli i opłacili zapis

w wysokości wyższej niż wskazane na tej liście – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła wielkość wskazaną na liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły wielkości wskazane na liście wstępnego przydziału,

- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, akcje te będą przydzielane na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia „księgi popytu”, ale złożyli i opłacili zapisy w niższej wysokości niż wskazane na liście wstępnego przydziału – na zasadzie proporcjonalnej redukcji,
- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu, a złożyli i opłacili zapisy – proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu.

#### d) *Sposób traktowania przydziału akcji*

Oferta nie przewiduje preferencji dla jakichkolwiek inwestorów składających zapis na Akcje Serii D w ramach wykonywania prawa poboru.

W przypadku zapisów na Akcje Serii D nie objęte w ramach prawa poboru preferencje w przydziale mają inwestorzy uczestniczący w procesie budowania „księgi popytu” na Akcje Serii D.

#### e) *Minimalna wielkość pojedynczego przydziału*

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie została określona.

#### f) *Termin zakończenia Publicznej Oferty*

W przypadku, gdy wszystkie oferowane Akcje Serii D zostaną objęte zapisami podstawowymi i dodatkowymi w ramach wykonywania prawa poboru, publiczna oferta Akcji Serii D zostanie zamknięta w dniu 14 sierpnia 2007 roku, a w przeciwnym wypadku w dniu 20 sierpnia 2007 roku, z zastrzeżeniem zmiany tych terminów zgodnie z punktem 5.1.3.1 powyżej.

#### g) *Wielokrotne zapisy*

Inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy z uwzględnieniem poniższych zasad.

Inwestorzy posiadający prawa poboru Akcji serii D mają prawo do złożenia zapisu (zapisów) podstawowego na liczbę akcji wynikającą z ilorazu liczby posiadanych praw poboru i proporcji prawa poboru wynoszącej 36:7, zaokrągloną w dół do pełnej liczby całkowitej.

Osoby, które posiadały akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu (zapisów) dodatkowego na Akcje Serii D. Zapis (zapisy) dodatkowy nie może przekroczyć liczby 700.000 sztuk akcji. Zapis (zapisy) dodatkowy na większą liczbę Akcji Serii D będzie traktowany jak zapis na 700.000 Akcji Serii D.

Inwestorzy składający zapisy na Akcje Serii D nie objęte w wykonaniu prawa poboru mogą składać wielokrotne zapisy, przy czym łączny zapis nie powinien przekraczać liczby akcji, które nie zostały objęte w wykonaniu prawa poboru.

#### **5.2.4. Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji**

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D oraz po zarejestrowaniu Akcji Serii D w KDPW inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie, w którym na rachunku inwestora przydzielone akcje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadomiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

Ponadto wykaz subskrybentów Akcji Serii D ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych akcji zostanie wyłożony najpóźniej w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału akcji i będzie dostępny do wglądu w ciągu następných dwóch tygodni w miejscach, w których zapisy były przyjmowane – zgodnie z art. 439 § 2 KSH.

#### **5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

### **5.3. Cena akcji**

#### **5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje**

Maksymalna cena emisyjna Akcji Serii D będzie średnią arytmetyczną kursów zamknięcia akcji ATM Grupa z 20 sesji giełdowych poprzedzających datę publikacji Prospektu.

Ostateczna cena emisyjna Akcji Serii D zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii D.

Podmiotem uprawnionym do ustalenia ceny emisyjnej jest Zarząd Spółki zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 1 NWZA z dnia 26 kwietnia 2007 roku zmienionej Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 2 lipca 2007 roku.



### **5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie**

Informacja o ostatecznej wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii D zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii D (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jednocześnie zwracamy uwagę, iż inwestorom przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych przez nich zapisów w okolicznościach opisanych w art. 54 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru**

Emisja Akcji Serii D nie ogranicza i nie wyłącza prawa poboru.

### **5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku**

Opłaty ze strony inwestorów będą równe cenie emisyjnej określonej zgodnie z punktem 5.3.1.

W ciągu ostatniego roku żaden z członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nie dokonywały nabycia akcji naszej Spółki.

## **5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

### **5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta**

Koordynatorem całości, zajmującym się plasowaniem oferty i podmiotem oferującym Akcje Serii D w publicznej ofercie jest:

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.  
ul. Śmiała 26  
01-523 Warszawa

Nie przewiduje się powoływania koordynatorów zajmujących się częścią oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w innych krajach.

### **5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

### **5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty**

Uchwała w sprawie emisji Akcji Serii D nie przewiduje upoważnienia do zawarcia umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Podmiotem, który podjął się plasowania oferty na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”, jest Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Publicznej Oferty. Szacunkowa wartość prowizji z tytułu plasowania zawarta jest w kosztach przedstawionych w pkt 8.

Spółka opublikuje informacje dotyczące całkowitych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

Zapisy na Akcje Serii D w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane będą przez podmioty prowadzące przedsiębiorstwo maklerskie, w których akcjonariusze Spółki posiadają zdeponowane akcje Spółki.

Zapisy na Akcje Serii D nie objęte w ramach wykonywania prawa poboru przyjmowane będą przez Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.

### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nasza Spółka nie zamierza zawierać umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

## **6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

### **6.1. Wskazanie, czy oferowane akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Serii D nasz Zarząd Spółki zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w KDPW praw poboru Akcji Serii D, Praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D.

Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie wszystkich praw poboru Akcji Serii D, Praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (zwanym też rynkiem podstawowym).

Prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez KNF i ich zarejestrowania w KDPW.

Prawa poboru będą przedmiotem obrotu na GPW, począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru do sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Prawa poboru są notowane na GPW pod warunkiem, że okres notowania wynosi co najmniej jeden dzień sesyjny. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może określić inne terminy notowania prawa poboru. Terminy notowania praw poboru podawane są przez Zarząd Giełdy do publicznej wiadomości w drodze komunikatu.

Prawa do akcji są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez GPW od Spółki zawiadomienia o dokonanej przydziale akcji, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez KNF i ich zarejestrowania w KDPW.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D i zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów wystąpimy do Zarządu Giełdy o wyznaczenie daty rozpoczęcia oraz systemu notowań PDA.

Przewidujemy, że wprowadzenie Praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego nastąpi w II połowie sierpnia 2007 r.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii D podejmiemy działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii D do obrotu giełdowego.

Przewidujemy, że obrót Akcjami Serii D na GPW nastąpi w I połowie września 2007 r.

## 6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje naszej Spółki są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## 6.3. Informacje na temat charakteru oraz liczby i cech akcji, których dotyczy subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym

Poza akcjami objętymi niniejszym Prospektem nie występuje subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

## 6.4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym

W dniu 16 lutego 2006 roku zawarliśmy umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta z CA IB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomaganie płynności danego instrumentu finansowego. Działanie animatora emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji emitenta.

## 6.5. Działania stabilizacyjne

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

## 7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

W ramach niniejszego Prospektu żadne papiery wartościowe nie są objęte sprzedażą.

## 8. Koszty emisji lub oferty

Łączne szacunkowe koszty emisji Akcji Serii D zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 64. Szacunkowe koszty emisji Akcji Oferowanych (tys. zł)

Wyszczególnienie	Razem
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	1.720
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	100
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, w tym:	172
– koszty druku Prospektu i skróconej wersji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych	20
– opłaty na rzecz KPWiG, KDPW, GPW	152
– pozostałe koszty	
<b>Razem</b>	<b>1.792</b>

Koszty emisji Akcji Oferowanych poniesione przy podwyższeniu naszego kapitału zakładowego pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

Spółka opublikuje informacje dotyczące przychodów z subskrypcji Akcji Serii D, jak również całkowitych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

## 9. Rozwodnienie

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu struktura naszego kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

**Tabela 65. Struktura kapitału zakładowego ATM Grupa S.A. przed emisją Akcji Serii D**

Akcje	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	1 150 000	31,94%	2 300 000	48,42%
Seria B	1 150 000	31,94%	1 150 000	24,21%
Seria C	1 300 000	36,11%	1 300 000	27,37%
<b>Razem</b>	<b>3 600 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 750 000</b>	<b>100,00%</b>

W tabeli poniżej przedstawiliśmy strukturę naszego kapitału zakładowego po emisji Akcji Serii D przy założeniu, że wszystkie oferowane akcje zostaną objęte.

**Tabela 66. Struktura kapitału zakładowego ATM Grupa S.A. po emisji Akcji Serii D**

Akcje	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	1 150 000	26,7%	2 300 000	42,2%
Seria B	1 150 000	26,7%	1 150 000	21,1%
Seria C	1 300 000	30,2%	1 300 000	23,9%
Seria D	700 000	16,3%	700 000	12,8%
<b>Razem po emisji</b>	<b>4 300 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 450 000</b>	<b>100,0%</b>

Według naszej najlepszej wiedzy na dzień Prospektu nasz akcjonariat przedstawiał się następująco:

**Tabela 67. Struktura akcjonariatu ATM Grupa S.A. na Dzień Zatwierdzenia Prospektu**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Ilość głosów na WZA	Udział w strukturze głosów na WZA
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	1 836 000	51,00%	2 986 000	62,86%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi	464 000	12,89%	464 000	9,77%
Pozostali akcjonariusze	1 300 000	36,11%	1 300 000	27,37%
<b>Razem</b>	<b>3 600 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 750 000</b>	<b>100,00%</b>

W ramach nowej emisji zamierzamy wyemitować 700.000 Akcji Serii D skierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy w ramach prawa poboru.

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze obejmą skierowaną do nich nową ofertę

Po przeprowadzeniu oferty Akcji Serii D, przy założeniu, że łącznie 700.000 Akcji Serii D zostanie objętych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w ramach wykonania przez nich prawa poboru, struktura naszego akcjonariatu przedstawiać się będzie następująco:

**Tabela 68. Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii D**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Ilość głosów na WZA	Udział w strukturze głosów na WZA
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski	2 193 000	51,0%	3 343 000	61,34%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi	554 222	12,9%	554 222	10,17%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze	1 552 778	36,1%	1 552 778	28,49%
<b>Razem</b>	<b>4 300 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 450 000</b>	<b>100,00%</b>

## 9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą żadnej Akcji Serii D oferowanych im w ramach prawa poboru i akcje te zostaną zaoferowane w transzy otwartej oraz zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy, struktura naszego akcjonariatu ukształtuje się w sposób następujący:

Tabela 69. Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii D

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Ilość głosów na WZA	Udział w strukturze głosów na WZA
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski	1 836 000	42,70%	2 986 000	54,79%
Zygmunt Solorz-Żak wraz z podmiotami zależnymi	464 000	10,79%	464 000	8,51%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze	1 300 000	30,23%	1 300 000	23,85%
Nowi akcjonariusze	700 000	16,28%	700 000	12,84%
<b>Razem</b>	<b>4 300 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 450 000</b>	<b>100,00%</b>

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

#### **Organizator i Koordynator Oferty**

Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. pełniąca rolę Organizatora i Koordynatora Oferty jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu organizację i koordynację projektu polegającego na:

- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Publicznej Oferty oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

#### **Doradca Prawny**

Kancelaria Radców Prawnych Oleś & Rodzyńkiewicz Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie, pełniąca rolę doradcy prawnego Spółki jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Publicznej Oferty Akcji Serii D oraz dopuszczenia Akcji Serii D, oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

#### **Oferujący**

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. pełniący rolę oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośredniczenie w proponowaniu przez Spółkę nabycia Akcji Serii D, a w szczególności polegające na:

- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Publicznej Oferty oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu wprowadzenia Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego na GPW,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu oferty Akcji Serii D.

### 10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe informacje, które byłyby badane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie.

### 10.3. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane żadne dodatkowe działania ekspertów związane z przygotowaniem Publicznej Oferty.

### 10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały powtórzone w Prospekcie. Wedle naszej najlepszej wiedzy, informacje te nie pomijają istotnych faktów, nie wprowadzają w błąd ani też nie są nierzetelne. W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Szczegółowy wykaz źródeł informacji został zaprezentowany w pkt 23 Dokumentu Rejestacyjnego.

**ZAŁĄCZNIKI****Załącznik nr 1. Odpis z rejestru przedsiębiorców**

CODO	WR/29.06/61/2007	Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA	Strona 1 z 9
------	------------------	---------------------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Grabiszyńska 269  
Wrocław

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 29.06.2007 godz. 11:08:58

Numer KRS: **0000157203****ODPIS AKTUALNY  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	01.04.2003			
Ostatni wpis	Numer wpisu	14	Data dokonania wpisu	28.06.2007
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/9534/07/732		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 930492316, NIP: 8971008712
3.Firma, pod którą spółka działa	"ATM GRUPA SPÓŁKA AKCYJNA"
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat WROCŁAWSKI, gmina KOBIERZYCE, miejsc. BIELANY WROCŁAWSKIE
2.Adres	ul. BŁĘKITNA, nr 3, lok. ---, kod 55-040, poczta KOBIERZYCE

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 20 MARCA 2003 R. NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA KANCELARIA NOTARIALNA WE

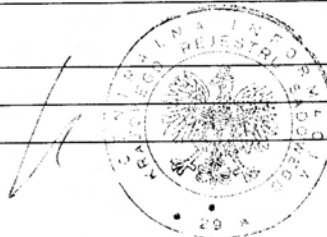


CODo WR/29.06/61/2007 Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA Strona 2 z 9

statutu		WROCŁAWIU UL. ŚWIEBODZKA NR 2/5, REPERTORIUM A NR 1842/2003 - STATUT SPÓŁKI
	2	AKT NOTARIALNY, REPERTORIUM A NR 5409/2003 Z DNIA 08.09.2003 R. W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, PRZY UL.ŚWIEBODZKIEJ 2/5, PRZED NOTARIUSZEM MGR ELŻBIETĄ RADOJEWSKĄ ZMIENIONO PAR.6 STATUTU - UCHWAŁA NR 4.
	3	08.09.2003 R. REP. A NR 5409/2003 KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, ELŻBIETA RADOJEWSKA, UL.ŚWIEBODZKA 2/5. ULEGŁY ZMIANIE NASTĘPUJĄCE PARAGRAFY: PAR.3, PAR.6 - UCHWAŁA NR 2, PAR.9, PAR.10, PAR.11, PAR.12, PAR.13, PAR.14, PAR.15, PAR.16, PAR.17, PAR.20, PAR.21, WYKRĘŚLONO: PAR.7, PAR.18, PAR.19, PAR.22.
	4	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 5409/2003 Z DNIA 08.09.2003R. W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, PRZY UL.ŚWIDNICKIEJ 2/5 PRZED NOTARIUSZEM MGR ELŻBIETĄ RADOJEWSKĄ ZMIENIONO PAR.6 UST.1 STATUTU SPÓŁKI - UCHWAŁA NR5
	5	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 115/2004 Z DNIA 06.01.2004 R. W SIEDZIBIE SPÓŁKI W BIELANACH WROCŁAWSKICH UL. BŁĘKITNA 3 PRZED NOTARIUSZEM MGR ELŻBIETĄ RADOJEWSKĄ Z KANCELARII NOATARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. ŚWIEBODZKIEJ 2/5 ZMIENIA SIĘ STATUT SPÓŁKI W PAR.3 UST.2 PAR.8 UST.1 PAR.13 UST.2 PAR.14 UST.2
	6	03.06.2005 R., REPERTORIUM A NR 3665/2005 PRZED NOTARIUSZEM MGR ELŻBIETĄ RADOJEWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5 W § 3 PKT 2 DODAJE SIĘ PKD 65.22 - POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ATM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ "ATM GRUPA SPÓŁKA AKCYJNA" Z SIEDZIBĄ W BIELANACH WROCŁAWSKICH - UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI ATM SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W BIELANACH WROCŁAWSKICH, WPISANEJ DO REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRS NR 0000027883 Z DNIA 20 MARCA 2003 ROKU, REPERTORIUM A NR 1842/2003 O PRZEKSZTAŁCENIU
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma "ATM" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze 0000027883
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****



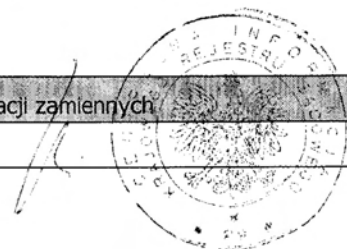
CODo	WR/29.06/61/2007	Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA	Strona 3 z 9
5. Numer REGON	930492316		

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	7 200 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	3600000
4. Wartość nominalna akcji	2,00 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	7 200 000,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA A
	2. Liczba akcji w danej serii	1150000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1.150.000 UPZYWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY W TEN SPOSÓB, ŻE NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY
2	1. Nazwa serii akcji	AKCJE SERII B
	2. Liczba akcji w danej serii	1150000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	AKCJE SERII C
	2. Liczba akcji w danej serii	1300000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

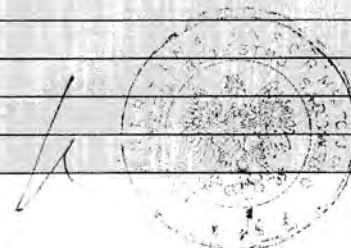


CODo WR/29.06/61/2007 Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA Strona 4 z 9

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB WICEPREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB DWAJ INNI CZŁONKOWIE ZARZĄDU LUB DWAJ PROKURENCI DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE ALBO INNY CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MICHALAK KURZEWSKA
	2.Imiona	DOROTA MAŁGORZATA
	3.Numer PESEL/REGON	67061903288
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	TOBIASZ
	2.Imiona	PAWEŁ JAROSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	67122105459
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GOŁĘBIEWSKA
	2.Imiona	GRAŻYNA ANNA
	3.Numer PESEL/REGON	60070602500
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KURZEWSKI
	2.Imiona	TOMASZ KAZIMIERZ
	3.Numer PESEL/REGON	67042511899
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU





CODo WR/29.06/61/2007 Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA Strona 5 z 9

	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GRZYWACZEWSKI
	2.Imiona	MACIEJ LESZEK
	3.Numer PESEL/REGON	54111702014
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru				
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu			
	1	1.Nazwisko	KURZEWSKA	
		2.Imiona	WIESŁAWA MARIA	
		3.Numer PESEL	40101201348	
	2	1.Nazwisko	MICHALAK	
		2.Imiona	MARCIN MARIA	
		3.Numer PESEL	48012804179	
	3	1.Nazwisko	SKOWROŃSKA	
		2.Imiona	ANNA MARIA	
		3.Numer PESEL	68020211703	
	4	1.Nazwisko	KOWALCZEWSKI	
		2.Imiona	MICHAŁ KRZYSZTOF	
		3.Numer PESEL	71072202490	
5	1.Nazwisko	PIETKIEWICZ		
	2.Imiona	BARBARA IRENA		
	3.Numer PESEL	45082702381		

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 22, , , DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA; POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI



CODo WR/29.06/61/2007

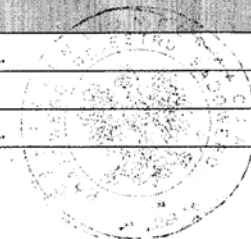
Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA

Strona 6 z 9

2	29, ,, PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA
3	31, ,, PRODUKCJA MASZYN I APARATURY ELEKTRYCZNEJ, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA
4	32, ,, PRODUKCJA SPRZĘTU I URZĄDZEŃ RADIOWYCH, TELEWIZYJNYCH I TELEKOMUNIKACYJNYCH
5	33, ,, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW MEDYCZNYCH, PRECYZYJNYCH I OPTYCZNYCH, ZEGARÓW I ZEGARKÓW
6	36, ,, PRODUKCJA MEBLI; DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA
7	45, ,, BUDOWNICTWO
8	51, ,, HANDEL HURTOWY I KOMISOWY, Z WYJĄTKIEM HANDLU POJAZDAMI MECHANICZNYMI I MOTOCYKLAMI
9	52, ,, HANDEL DETALICZNY, Z WYJĄTKIEM SPRZEDAŻY POJAZDÓW MECHANICZNYCH I MOTOCYKLI; NAPRAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
10	55, ,, HOTELE I RESTAURACJE
11	60, ,, TRANSPORT LĄDOWY; TRANSPORT RUCOCIĄGOWY
12	67, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA FINANSOWA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA
13	70, ,, OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI
14	71, ,, WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ BEZ OBSŁUGI ORAZ WYPOŻYCZANIE ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
15	72, ,, INFORMATYKA
16	73, ,, NAUKA
17	74, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA
18	74, 13, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
19	74, 14, , DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
20	74, 15, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM HOLDINGAMI
21	74, 20, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY, INŻYNIERII
22	74, 30, Z, BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
23	74, 40, Z, REKLAMA
24	74, 50, , REKRUTACJA PRACOWNIKÓW I POSZUKIWANIE PERSONELU
25	74, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ DOCHODZENIOWO-DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA
26	74, 70, Z, SPRZĄTANIE I CZYSZCZENIE OBIEKTÓW
27	74, 8, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA
28	80, ,, EDUKACJA
29	92, ,, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z KULTURĄ, REKREACJĄ I SPORTEM
30	61, 2, , ŚRÓDLĄDOWY TRANSPORT WODNY
31	63, 22, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT WODNY

## Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	09.06.2004	01.04.2003 R. - 31.12.2003 R.
	2	09.06.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
	3	31.05.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	05.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006



CODo	WR/29.06/61/2007	Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA	Strona 7 z 9
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.04.2003 R. - 31.12.2003 R.
	2	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	3	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.04.2003 R. - 31.12.2003 R.
	2	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	3	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.04.2003 R. - 31.12.2003 R.
	2	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	3	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	*****	01.01.2006 - 31.12.2006

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	05.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

## Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

CODo WR/29.06/61/2007 Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA Strona 8 z 9

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

#### Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

#### Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym



CODo

WR/29.06/61/2007

Operator: KROPIWNICKA MAGDALENA

Strona 9 z 9

Brak wpisów

Wrocław, 29.06.2007 godz: 11:17:17

Podpis

*Magdalena Kropiwnicka*  
KROPIWNICKA MAGDALENA

pieczęć  
z godłem



## Załącznik nr 2. Statut Emitenta

### Statut ATM GRUPA Spółki Akcyjnej

#### I. Firma i siedziba

##### § 1.

1. Spółka prowadzona jest w formie spółki akcyjnej działającej na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu tu określonego, zwanej w dalszej części Statutu „Spółką”.
2. Firma Spółki brzmi: „ATM GRUPA SPÓŁKA AKCYJNA”.
3. Spółka może w obrocie używać oznaczenia: „ATM GRUPA S.A.”

##### § 2.

1. Siedzibą Spółki są Bielany Wrocławskie.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

#### II. Przedmiot działalności Spółki

##### § 3.

1. Podstawowym celem działalności Spółki jest produkcja i rozpowszechnianie programów telewizyjnych.
2. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - PKD 22 – Działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
  - PKD 29 – Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
  - PKD 31 – Produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
  - PKD 32 – Produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych,
  - PKD 33 – Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków,
  - PKD 36 – Produkcja mebli; działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
  - PKD 45 – Budownictwo,
  - PKD 51 – Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami,
  - PKD 52 – Handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego,
  - PKD 55 – Hotele i restauracje,
  - PKD 60 – Transport lądowy; transport rurociągowy,
  - PKD 65.22 – Pozostałe formy udzielania kredytów,
  - PKD 67.13.Z – Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
  - PKD 70 – Obsługa nieruchomości,
  - PKD 71 – Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego,
  - PKD 72 – Informatyka,
  - PKD 73 – Nauka,
  - PKD 74 12 – Działalność rachunkowo-księgowa,
  - PKD 74 13 Z Badanie rynku i opinii publicznej,
  - PKD 74 14 Doradztwo w zakresie prowadzenie działalności gospodarczej i zarządzania,
  - PKD 74 15 Z Działalność związana z zarządzaniem holdingami,
  - PKD 74 20 Działalność w zakresie architektury, inżynierii,
  - PKD 74 30 Z Badania i analizy techniczne,
  - PKD 74 40 Z Reklama,

- PKD 74 50 Rekrutacja pracowników i poszukiwanie personelu,
- PKD 74 60 Z Działalność dochodzeniowo-detektywistyczna,
- PKD 74 70 Z Sprzątanie i czyszczenie obiektów,
- PKD 74 8 Pozostała działalność komercyjna,
- PKD 80 – Edukacja,
- PKD 92 – Działalność związana z kulturą, rekreacją i sportem,
- PKD 61.2 Śródlądowy transport wodny,
- PKD 63.22 Pozostała działalność wspomagająca transport wodny.

3. Zmiana przedmiotu działalności wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. Skuteczność tej uchwały nie jest uzależniona od wykupienia akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

#### § 4.

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach i jednostkach gospodarczych w kraju i za granicą.

#### § 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### III. Kapitał zakładowy Spółki

#### § 6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 6.600.000 zł (słownie: sześć milionów sześćset tysięcy złotych) i nie więcej niż 7.200.000 zł (słownie: siedem milionów dwieście tysięcy złotych) i podzielony jest na nie mniej niż 3.300.000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) i nie więcej niż 3.600.000 (słownie: trzy miliony sześćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:
  - 1) 1.150.000 (słownie: jeden milion sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
  - 2) 1.150.000 (słownie: jeden milion sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
  - 3) nie mniej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) i nie więcej aniżeli 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C.
2. Kapitał zakładowy do kwoty 2.300.000 zł został pokryty w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod firmą „ATM” Spółka z o.o.
3. Akcje serii A są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.
4. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji. Akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi i na okaziciela.
5. Kapitał zakładowy może być pokryty albo w gotówce albo wkładami niepieniężnymi (aportami) albo w jeden i drugi sposób.
6. Akcje mogą być umorzone na warunkach określonych w przepisach prawa.
7. Spółka może emitować obligacje zamienne oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

### IV. Organy Spółki

#### § 7.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

**Walne Zgromadzenie****§ 8.**

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy, poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu:
  - 1) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
  - 2) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - 3) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu,
  - 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.
2. Nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia na nabycie lub zbycie nieruchomości.
3. Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w siedzibie spółki albo we wsi Ślęza, gmina Kobierzyce, powiat wrocławski.

**§ 9.**

O ile Kodeks spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.

**§ 10.**

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom dysponującym łącznie akcjami zapewniającymi co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki przysługuje uprawnienie do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie właściwym oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania przez akcjonariusza.

**Rada Nadzorcza****§ 11.**

1. Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem postanowienia ust. 3 poniżej, składa się z pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję.
2. Przewodniczącego Rady Nadzorczej wskazuje spośród członków Rady Walne Zgromadzenie.
3. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z innych przyczyn aniżeli odwołanie, Rada Nadzorcza działa nadal w składzie czterech członków do czasu wyboru nowego członka Rady przez Walne Zgromadzenie.
4. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.

**§ 12.**

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu.
2. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania poufności wszelkich informacji stanowiących tajemnicę handlową Spółki. Obowiązek ten trwa także po zakończeniu sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej.
3. W posiedzeniach Rady Nadzorczej uczestniczy Prezes Zarządu Spółki. Mogą w nich brać udział również inne osoby zaproszone.
4. Zarząd Spółki lub członek Rady Nadzorczej mogą wystąpić do Przewodniczącego z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady, z jednoczesnym podaniem przyczyn i przedmiotu posiedzenia. Przewodniczący Rady Nadzorczej jest obowiązany do zwołania takiego posiedzenia w taki sposób, aby odbyło się ono w okresie dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.
5. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważnie podjęta, jeżeli na posiedzenie Rady zostali zaproszeni wszyscy jej członkowie przynajmniej na 7 dni przed terminem posiedzenia i w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa członków Rady.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym. Za datę podjęcia uchwały uważa się wówczas datę otrzymania przez Przewodniczącego Rady dokumentów zawierających oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej.
8. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.



9. Uchwała Rady Nadzorczej podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
10. Uchwały Rady zapadają większością głosów członków Rady. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.
11. Uchwała Rady o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu zapada większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej.

### **§ 13.**

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki,
  - 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
  - 3) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
  - 4) powoływanie oraz odwoływanie na wniosek Prezesa Zarządu wybranych przez niego pozostałych członków Zarządu;
  - 5) zawieranie umów z Prezesem Zarządu oraz pozostałymi członkami Zarządu.
  - 6) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu
  - 7) zatwierdzanie regulaminu Zarządu.

## **Zarząd**

### **§ 14.**

1. Zarząd Spółki składa się od 1 do 5 członków, powoływanych na wspólną czteroletnią kadencję.
2. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostałych członków Zarządu wybranych przez Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na jego wniosek.
3. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.
4. Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
5. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu.

## **V. Reprezentowanie Spółki**

### **§ 15.**

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- 1) Prezes Zarządu samodzielnie lub
- 2) Wiceprezes Zarządu samodzielnie lub
- 3) dwaj inni członkowie Zarządu lub dwaj prokurenci działający łącznie lub
- 4) inny członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.”

## **VI. Rachunkowość Spółki**

### **§ 16.**

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się z dniem 31 grudnia 2003 r.
2. Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu z zysku lub z innych kapitałów własnych – w granicach określonych przepisami prawa – dodatkowych funduszy rezerwowych.
3. Sposób wykorzystania funduszy rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

**VII. Postanowienia końcowe****§ 17.**

1. Przewidziane prawem ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. Koszty poniesione przez Spółkę związane z jej utworzeniem w całości obciążają Spółkę. Koszty te w przybliżeniu wynoszą 30 000 zł (trzydzieści tysięcy zł).

**§ 18.**

Założycielami Spółki są:

1. Dorota Michalak-Kurzevska, zamieszkała we Wrocławiu, ul. Klasztorna 20,
2. Tomasz Kurzewski, zamieszkały we Wrocławiu, ul. Klasztorna 20.

**Załącznik nr 3. Formularz zapisu na Akcje Serii D w ramach prawa poboru****FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SERII D**

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii D spółki ATM Grupa S.A. oferowane dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2007 roku, zmieniona uchwałą nr 1 z dnia 2 lipca 2007 r. Przedmiotem Publicznej Oferty jest 700.000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Akcje oferowane są przez Spółkę reprezentowaną przez Zarząd. Oferta zostanie przeprowadzona na warunkach określonych w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Publicznej Ofercie Akcji Serii D.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej: .....
2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba osoby prawnej: .....
3. Adres do korespondencji: .....
4. Status dewizowy: rezydent  nierezydent
5. Rezydent: osoba fizyczna – seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL (dla osób prawnych – numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny): .....
6. Nierezydent: osoba fizyczna – seria i numer paszportu (dla osób prawnych – numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania): .....
7. Określenie typu zapisu: podstawowy  dodatkowy
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych): .....
9. Numer rachunku papierów wartościowych, na którym inwestor posiada zdeponowane prawa poboru w dniu składania zapisu (w przypadku składania zapisu podstawowego) lub numer rachunku papierów wartościowych, na którym inwestor posiadał akcje ATM Grupa S.A. w dniu ustalenia prawa poboru (w przypadku składania zapisu dodatkowego): .....
10. Liczba akcji objętych zapisem: .....  
(słownie: .....)
11. Cena emisyjna: ..... zł
12. Kwota wpłaty na akcje: ..... zł ..... gr  
(słownie: .....)
13. Sposób zapłaty: gotówka  przelew
14. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:  
na rachunek nr .....  
prowadzony przez .....
15. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii D: .....

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

**Oświadczenia osoby składającej zapis**

- Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki ATM Grupa S.A. i są mi znane warunki oferty. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii D zgodnie z zasadami zawartymi w Prospekcie.
- Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii D oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii D przez podmiot przyjmujący niniejszy zapis Emitentowi oraz KDPW, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii D oraz że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

\_\_\_\_\_  
Data i podpis składającego zapis

\_\_\_\_\_  
Data, pieczęć POK  
i podpis przyjmującego zapis

## **Załącznik nr 4. Wykaz odesłań do informacji zamieszczonych w Prospekcie przez odesłanie**

Sprawozdania finansowe wraz z opinią i raportem z badania przez biegłego rewidenta za lata obrotowe 2004, 2005 oraz 2006 zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do opublikowanych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zbadane historyczne jednostkowe informacje finansowe naszej Spółki za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 18 kwietnia 2005 roku raporcie okresowym SA-R 2004.

Zbadane historyczne jednostkowe informacje finansowe naszej Spółki za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz jednostkowe dane porównywalne za 2004 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2006 roku raporcie okresowym R 2005.

Zbadane historyczne jednostkowe informacje finansowe naszej Spółki za 2006 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz jednostkowe dane porównywalne za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2007 roku raporcie okresowym R 2006.

Raporty zawierające historyczne, jednostkowe informacje finansowe są dostępne na naszej stronie internetowej <http://www.atmgrupa.pl>, pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

Zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe naszej Spółki za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 18 kwietnia 2005 roku raporcie okresowym SA-RS 2004.

Zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe naszej Spółki za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz skonsolidowane dane porównywalne za 2004 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2006 roku raporcie okresowym RS 2005.

Zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe naszej Spółki za 2006 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz skonsolidowane dane porównywalne za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz z opiniami Biegłego Rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 8 maja 2007 roku raporcie okresowym RS 2006.

Raporty zawierające historyczne, skonsolidowane informacje finansowe są dostępne na naszej stronie internetowej <http://www.atmgrupa.pl>, pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

Jednostkowe i skonsolidowane informacje finansowe za I kwartał 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz dane porównywalne za I kwartał 2006 roku znajdują się w opublikowanym w dniu 15 maja 2007 roku raporcie okresowym QSr 1/2007. Informacje finansowe za I kwartał 2007 roku nie były badane przez biegłego rewidenta.

Raport zawierający historyczne, jednostkowe i skonsolidowane informacje finansowe za I kw 2007 roku jest dostępny na naszej stronie internetowej <http://www.atmgrupa.pl>, pod adresem <http://www.atmgrupa.pl/dlainwestorow/raporty>.

Oświadczenie ATM Grupa S.A. w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego zostało zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do opublikowanego raportu bieżącego Spółki nr 24/2007 w dniu 2 lipca 2007 roku i dostępnym na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (<http://www.gpwinfostrefa.pl>) oraz na stronie internetowej Emitenta <http://www.atmgrupa.com.pl/dlainwestorow/komunikaty.htm>.



**ATM Grupa S.A.**  
ul. Błękitna 3, Bielany Wrocławskie  
55-040 Kobierzyce  
[www.atmgrupa.pl](http://www.atmgrupa.pl)