

**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.  
za I półrocze 2013r.**



## Spis treści

I.	ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	3
II.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....	3
III.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	4
IV.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE .....	7
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	7
VI.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	8
VII.	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA .....	8
VIII.	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI .....	9
IX.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....	10
X.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	10
XI.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO..	11
XII.	ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO ICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EMITENTA INFORMACJAMI, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO .....	12
XIII.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	12
XIV.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	12
XV.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	12
XVI.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA .....	13
XVII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	13
XVIII.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO .....	15
XIX.	ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA PLN NA EURO .....	19
XX.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	20

## **I. Zasady rachunkowości**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

W obszarze produkcji telewizyjnej, w pierwszym półroczu 2013r., tak jak i w roku poprzednim, dominowały seriale i telenowele. W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa ATM Grupa realizowała zdjęcia do nowych odcinków seriali, takich jak: „Pierwsza Miłość” (spółka ATM Grupa dla Telewizji Polsat), „Ojciec Mateusz” (spółka Baltmedia dla Telewizji Polskiej), „Ranczo” (spółka Studio A dla Telewizji Polskiej), „Świat według Kiepskich” (spółka ATM Grupa dla Telewizji Polsat). W pierwszym półroczu br. prowadzone były również prace dewelopmentowe nad nowymi programami, wśród których na szczególną uwagę zasługuje serial „Wataha” dla Telewizji HBO (oryginalny format ATM Grupy) oraz pierwszy modowy talent show w Polsce „Projektanci na start” dla stacji FOX Life, będący jednocześnie pierwszym polskim programem dla kanałów grupy FOX International Channels. Uruchomienie w/w projektów to element nowego otwarcia na polskim rynku telewizyjnym. Związane z międzynarodowymi koncernami kanały tematyczne, chcąc skuteczniej konkurować o polskiego widza, zaczynają inwestować w lokalny kontent.

Działalność związaną z zarządzaniem aktywami telewizyjnym prowadzą w Grupie Kapitałowej ATM Grupa spółki: ATM System (obsługa sprzętowa oraz świadczenie usług związanych z postprodukcją), ATM Studio (wynajem powierzchni studyjnych) oraz ATM FX (realizacja efektów specjalnych).

W analizowanym okresie spółka ATM System, poza obsługą sprzętową produkcji realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa, świadczyła również usługi dla podmiotów zewnętrznych, m.in. do programu „The Voice of Poland. Najlepszy głos” (realizowanego dla TVP przez spółkę Rochstar). W pierwszym półroczu 2013r. ATM System rozpoczął także realizację zawartego ze spółką Live Park Sp. z o.o. kontraktu dotyczącego obsługi technicznej (produkcja sygnału telewizyjnego w technologii HD) meczów T-Mobile Ekstraklasy w drugiej rundzie sezonu 2012/2013 oraz całego sezonu 2013/2014 (umowa z 17.12.2012r.). W ramach w/w umowy ATM System zrealizował w pierwszym półroczu wszystkie mecze rundy wiosennej. W lipcu br. strony rozszerzyły zakres umowy o realizację rozgrywek Ekstraklasy również w sezonie 2014/2015. Zawarte umowy ze spółką Live Park są największymi kontraktami w dwunastoletniej historii ATM System.

Z kolei ATM Studio w analizowanym okresie kontynuowała komercjalizację powierzchni studyjnych i biurowych w nowym kompleksie studyjnym w Warszawie. Obiekt ten zdążył już zdobyć wiele pozytywnych ocen w zakresie jego funkcjonalności i jakości. W pierwszym półroczu 2013r. ATM Studio zostało wyróżnione w rankingu najlepszych miejsc na event w Warszawie przygotowanym przez miesięcznik „Press” oraz otrzymało nominację w prestiżowym konkursie MP Power Venue, organizowanym przez portal branżowy meetingplanner.pl, w którym wybierane są miejsca z najlepszą infrastrukturą eventową. Obecnie w ATM Studio realizowane są m.in. takie widowiska telewizyjne jak „The Voice of Poland” oraz „Dzięki Bogu już weekend” dla Telewizji Polskiej. W ATM Studio swoje siedziby mają cenione stołeczne teatry, takie jak: Nowy Teatr, TR Warszawa i Projekt Teatr Warszawa, a także różne spółki z branży telewizyjnej i reklamowej. W obiekcie realizowane są liczne eventy – w ostatnich miesiącach m.in. Microsoft Company Meeting 2012, Mice Poland Gala Osobowość Roku 2012, konferencje marek Orange, Samsung czy ING, wybory Miss Polonia. Uruchomienie nowoczesnego kompleksu studyjnego w Warszawie daje wraz z usługami świadczonymi przez ATM System możliwość oferowania kompleksowych usług realizacji telewizyjnych dla rynku producenckiego, co istotnie umacnia pozycję Grupy ATM na rynku.

W ocenie zarządu segment zarządzania aktywami telewizyjnymi sukcesywnie się rozwija, co przekłada się również na poprawę wyników finansowych.

Najbardziej dynamiczny wzrost widoczny jest jednak w segmencie związanym z nadawaniem własnego kanału telewizyjnego ATM Rozrywka TV. Stacja sukcesywnie umacnia swoją pozycję, o czym świadczą rosnące wyniki oglądalności. Tendencja ta może być jeszcze bardziej widoczna z uwagi na zakończenie w ostatnim czasie procesu cyfryzacji. Przewiduje się, że część odbiorców telewizji satelitarnej i kablowej może zrezygnować z dotychczasowych usług operatorów sieci i przejść wyłącznie na odbiór bezpłatnej cyfrowej telewizji naziemnej, z uwagi na znacznie większy niż dotychczas wybór kanałów (w tym ATM

Rozrywka TV). Taki proces spowodowałby wzrost udziału w rynku nadawców telewizji naziemnej oraz ich wpływów ze sprzedaży czasu reklamowego.

Istotne wydarzenia w pierwszym półroczu 2013r. zostały ujęte poniżej w porządku chronologicznym:

1. W styczniu br. ATM Grupa S.A. zrealizowała zdjęcia do kolejnego sezonu serialu „Świat według Kiepskich”.
2. W styczniu br. ATM Grupa S.A. rozpoczęła realizację kolejnego sezonu telenoweli „Pierwsza miłość”.
3. W dniu 29.01.2013r. ATM System Sp. z o.o. zawarła umowę z Telewizją Polską S.A. na wynajem sprzętu oświetleniowego (wraz z jego instalacją, obsługą techniczną i demontażem) oraz hali zdjęciowej na potrzeby realizacji programu „The Voice of the Poland. Najlepszy głos”.
4. W dniu 16 kwietnia 2013r. zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków serialu „Pierwsza Miłość”.
5. W dniu 8 maja 2013r. zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków serialu „Świat według Kiepskich”.
6. W dniu 16 maja 2013r. zawarta została umowa na realizację prac dewelopmentowych do serialu pod roboczym tytułem „Wataha” pomiędzy ATM Grupa S.A. a HBO Polska Sp. z o.o.
7. W maju br. Studio A Sp. z o.o. rozpoczęła realizację kolejnego sezonu serialu „Ranczo”.
8. W dniu 14 czerwca 2013r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ATM Grupa S.A., które zatwierdziło finansowe sprawozdania skonsolidowane i jednostkowe za 2012 rok oraz podjęło uchwałę o podziale zysku i wypłaty dywidendy. ZWZA udzieliła absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim członkom Zarządu ATM Grupa S.A. oraz członkom Rady Nadzorczej. ZWZA podjęło uchwałę dotyczącą umorzenia 1.700 tys. sztuk akcji Spółki ATM Grupa, nabytych przez Spółkę w okresie od dnia 21.11.2012r. do dnia 13.06.2013r. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZWBK S.A. z siedzibą w Poznaniu na podstawie uchwały ZWZ nr 20 z dn. 29.06.2012r. w sprawie nabycia akcji spółki w celu umorzenia oraz wydanej na podstawie upoważnienia w niej zawartego uchwały Zarządu Spółki z dn. 20.11.2012r. przyjmującej „Program skupu akcji własnych”. W związku z powyższym ZWZA podjęło także uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki ATM Grupa o umorzone akcje (z kwoty 8.600 tys. zł do kwoty 8.430 tys. zł) oraz zmianę Statutu Spółki ATM Grupa. Treść uchwał podjętych przez ZWZA została opublikowana w raporcie bieżącym 16/2013 z dnia 14 czerwca 2013r.
9. W drugiej połowie czerwca rozpoczęto zdjęcia do kolejnych serii seriali „Pierwsza Miłość” i „Świat według Kiepskich”.

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

Grupa Kapitałowa ATM Grupa działa w ramach czterech segmentów: produkcja telewizyjna, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz pozostały. Poniżej w tabeli zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na odpowiednie segmenty za I półrocze 2013r. w porównaniu do I półrocza 2012r.

#### Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży wg segmentów Grupy Kapitałowej ATM Grupa (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2013		I półrocze 2012	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	29.563	58,1%	35.654	71,7%
Zarządzanie aktywami trwałymi	13.358	26,2%	12.470	25,1%
Nadawanie	7.516	14,8%	1.196	2,4%
Pozostały	483	0,9%	397	0,8%
<b>Razem</b>	<b>50.920</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.717</b>	<b>100,0%</b>

Przychody ze sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2013r. wyniosły 50.920 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego stanowi wzrost o 2,4%, tj. o 1.203 tys. zł. W analizowanym okresie widoczna jest zmiana udziałów poszczególnych segmentów w przychodach ogółem, co związane jest z rosnącą dywersyfikacją usług oferowanych przez Grupę, stąd zmniejszenie udziałów produkcji telewizyjnej na rzecz pozostałych segmentów, zwłaszcza nadawania. Na wynik na poszczególnych poziomach działalności wg segmentów w porównaniu do okresu poprzedniego wpływ miał szereg czynników, o których mowa poniżej.

### Produkcja telewizyjna

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	29 563	35 654	(6 091)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	(18)	637	(655)
Zysk / Strata netto	12	958	(946)

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa nadal jest produkcja telewizyjna, która w I półroczu 2013r. wyniosła 29.563 tys. zł, co stanowi 58,1% przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie poprzednim było to 71,7%). Spadek udziału w tym segmencie przychodów Grupy (tj. o 17,1%) spowodowany jest w głównej mierze ograniczeniem nakładów przez nadawców na nowe, a szczególnie na wysokobudżetowe formaty telewizyjne.

Duży wpływ na wyniki finansowe segmentu w analizowanym okresie miało dokonanie odpisu aktualizującego na produkcję telewizyjną trzeciego sezonu „Galeria” w wysokości 2.358 tys. zł. Jak już informowaliśmy we wcześniejszym raporcie, zdaniem Zarządu, potwierdzonym opinią radców prawnych Spółki oraz zewnętrznej kancelarii prawnej doszło do zawarcia umowy na produkcję kolejnej serii odcinków serialu. Jednakże do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowa nie została potwierdzona na piśmie. Dlatego, z daleko idącej ostrożności, nie został rozpoznany przychód z tego tytułu. Nadto dokonano odpisu z tytułu tej produkcji na kwotę poniesionych w pierwszym półroczu 2013 r. kosztów.

Eliminując wpływ odpisów aktualizujących produkcji w toku na wyniki produkcji telewizyjnej to widoczna jest znacząca poprawa na każdym poziomie z działalności. Zysk z działalności operacyjnej ukształtowałby się na poziomie 2.382 tys. zł, i byłby wyższy w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego o 1.745 tys. zł.

### Zarządzanie aktywami trwałymi

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	13 358	12 470	888
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	323	204	119
Zysk / Strata netto	(66)	(444)	(378)

W I półroczu 2013r. nastąpił wzrost przychodów o 7,1%, tj. o 888 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego. W I półroczu 2012r. udział przychodów z zarządzania aktywami stanowił 25,1%, podczas gdy w I półroczu 2013r. udział ten wyniósł 26,2%.

Pomimo, że segment ten odnotował stratę netto to należy tutaj podkreślić, że jest ona znacząco niższa w porównaniu do okresu analogicznego, tj. o 85,1%. Natomiast, na poziomie operacyjnym segment ten odnotował wyższy zysk o 119 tys. zł, tj. o 58,3%.

Potencjał tego segmentu do generowania przychodów nie jest jeszcze w pełni wykorzystany, natomiast koszty ponoszone są już w pełnej wysokości (przede wszystkim istotny wpływ odpisów amortyzacyjnych).

Znaczna część dokonanych przez Grupę nakładów inwestycyjnych realizowana jest ze środków unijnych, w ramach podpisanej umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu.

Pomimo, że w tym roku pierwsze przychody z realizacji meczów pojawiły się dopiero w marcu, to w kolejnych okresach sprawozdawczych obydwie wozy HD mają być w pełni wykorzystywane, o czym świadczą zawarte umowy przez ATM System.

Należy podkreślić, że realizacja przez ATM System nowych a zarazem złożonych logistycznie przedsięwzięć (m.in. takich jak: Puchar Świata w Bobslejach) z reguły związana jest z uzyskaniem na tych zleceniach stosunkowo niskiej marży. Pozyskiwanie tego typu kontraktów ma na celu z jednej strony zdobycie nowych umiejętności i doświadczeń, z drugiej zaś zdobycie renomy u nowych zleceniodawców jak również jej wzmocnieniu u dotychczasowych, krajowych i międzynarodowych partnerów. Niewątpliwie przekłada się to na kontynuację dotychczasowej współpracy, ale realizowanej już na wyższych poziomach rentowności. Świadczą o tym zawarte ostatnio umowy przez ATM System (m.in. umowa na realizację wizji i emisji materiałów telewizyjnych z meczów rozgrywek T-Mobile Ekstraklasy czy szeregu różnego rodzaju imprez sportowych i muzycznych).

Obniżenie stóp procentowych WIBOR miało wpływ na niższe koszty finansowania zewnętrznego budowy studia filmowego w Warszawie oraz nabycia wozu HD niemniej jednak są one nadal znaczące, co przełożyło się na końcowy wynik brutto segmentu.

## Nadawanie

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana
Przychody ze sprzedaży	7 516	1 196	6 320
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	(360)	(1 219)	859
Zysk / Strata netto	(344)	(1 002)	658

W pierwszym półroczu 2013r. wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego stanowiły 14,8% przychodów skonsolidowanych, tj. 7.516 tys. zł. W drugim kwartale 2013r., w porównaniu do pierwszego kwartału 2013r., wpływy z tytułu sprzedaży czasu reklamowego wzrosły o 15,6%. Jest to obecnie najbardziej dynamicznie rozwijający się segment w Grupie Kapitałowej ATM Grupa.

Średni udział w rynku kanałów telewizyjnych wyniósł w pierwszym półroczu 2013r. 0,66%, natomiast w grupie komercyjnej 16-49 średni udział to 0,68%. W rynku naziemnych kanałów telewizyjnych w analizowanym okresie ATM Rozrywka TV odnotowała średni udział w wysokości 2,18%, a w grupie komercyjnej 16-49 w wysokości 2,56% (wszystkie dane za Nielsen Audience Measurement). Najlepszy wynik oglądalności stacja zanotowała w czerwcu br. – 0,75% w grupie wiekowej 16-49.

Z uwagi na wysokie koszty stałe bieżącej działalności, segment działalności nadawczej w Grupie ATM nie przynosi jeszcze zysków na poziomie operacyjnym i netto, niemniej jednak kanał ATM Rozrywka TV odnotowuje coraz lepsze wskaźniki oglądalności, co bezpośrednio przekłada się na wyższe przychody i stopniową poprawę wyników. ATM Grupa oczekuje, że działalność telewizyjna będzie coraz istotniejszym obszarem prowadzonego biznesu.

Należy mieć również na względzie fakt, iż potencjał segmentu do generowania przychodów nie jest jeszcze w pełni wykorzystywany, natomiast koszty stałe ponoszone są w pełnej wysokości. W chwili obecnej podejmowane są działania mające na celu wzrost udziału w rynku, m.in. poprzez wprowadzanie nowych, atrakcyjnych treści programowych.

## Pozostały

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana
Przychody ze sprzedaży	483	397	86
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	(59)	638	(697)
Zysk / Strata netto	466	925	(459)

Na pozostały segment składają się przede wszystkim przychody związane m.in. ze sprzedażą towarów, gier i programów komputerowych oraz odsetki od zdeponowanych środków pieniężnych na lokatach bankowych. W pierwszym półroczu 2013r. w porównaniu do okresu poprzedniego zysk netto segmentu spadł o 49,6% co spowodowane jest w głównej mierze ze zmniejszeniem alokacji wolnych środków pieniężnych w depozyty bankowe.

Z kolei pozytywny wpływ na wyniki segmentu w analizowanym okresie miała spółka Aidem Media, producent innowacyjnych gier komputerowych przystosowanych do pracy na różnych platformach.

W perspektywie najbliższych lat segment ten może nabrać istotnego znaczenia, o ile rozważane aktualnie projekty inwestycyjne związane z budową i sprzedażą nieruchomości zostaną uruchomione.

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

Zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje w działalności emitenta.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ATM GRUPA S.A. w dniu 14 czerwca 2013r. podjęło następujące uchwały:

- Uchwała nr 18 w sprawie umorzenia akcji Spółki ATM Grupa – ZWZ postanowiło o umorzeniu za zgodą Akcjonariuszy 1.700 tys. sztuk akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 każda i o łącznej wartości nominalnej 170 tys. zł (umorzenie, zgodnie z art. 360 § 1 k.s.h. następuje z chwilą obniżenia kapitału własnego).
- Uchwała nr 19 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki ATM Grupa – w związku z treścią uchwały nr 18 ZWZ postanowiło o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 8.600 tys. zł do kwoty 8.430 tys. zł, tj. o kwotę 170 tys. zł.

Umorzone akcje nabyte zostały w ramach programu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia prowadzonego na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ATM Grupa S.A. powziętej w dniu 29 czerwca 2012 roku w sprawie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, oraz w związku z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 20 listopada 2012r. przyjmującą „Program skupu akcji własnych ATM Grupa S.A.” (dalej: "Program") w celu ich umorzenia, w ramach realizacji tego Programu. W dniu 9 lipca 2013r. sąd dokonał rejestracji zmian w statucie spółki oraz umorzenia akcji (raport bieżący nr 21/2013), o czym szerzej napisano w punkcie VII niniejszego komentarza.

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

W dniu 14 czerwca 2013r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ATM Grupy zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,02 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje spółki z wyjątkiem akcji własnych na dzień dywidendy.

Dzień dywidendy został ustalony na 28 czerwca 2013r., a dzień wypłaty dywidendy na 19 lipca 2013r.

Na dzień dywidendy ilość wszystkich akcji Spółki z wyłączeniem akcji własnych wyniosła 84.300 tys. sztuk.

Łączna wartość dywidendy, która została wypłacona przez Spółkę w dniu 19 lipca 2013r. wyniosła 1.686 tys. zł.

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

W dniu 9 lipca 2013r. Sąd dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian w statucie spółki ATM Grupa dokonanych uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 14 czerwca 2013r. (Uchwała umorzeniowa). Zgodnie z treścią Uchwały umorzeniowej, umorzonych zostało 1.700.000 (słownie: jeden milion siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej równej 170.000 (słownie: sto siedemdziesiąt tysięcy) złotych. Akcje te dawały prawo do 1.700.000 (słownie: jeden milion siedemset tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Umorzenie Akcji nastąpiło za zgodą akcjonariuszy (umorzenie dobrowolne) i za wynagrodzeniem wynoszącym łącznie 1.912.615,14 zł (słownie: jeden milion dziewięćset dwanaście tysięcy sześćset piętnaście 14/100 złotych), co dało średnią jednostkową cenę nabycia jednej Akcji w wysokości 1,13 zł (słownie: jeden złoty trzydzieści groszy).

W efekcie umorzenia akcji zmieniła się wysokość kapitału zakładowego oraz oznaczenie serii akcji na okaziciela w ten sposób, że dotychczasowe akcje serii B, C i D zostały oznaczone jako akcje serii B. Aktualnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.430.000,00 zł (słownie: osiem milionów czterysta trzydzieści tysięcy złotych) i podzielony jest na 84.300.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony trzysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym:

- 1) 23.000.000 (słownie: dwadzieścia trzy miliony) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 61.300.000 (słownie: sześćdziesiąt jeden milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Łączna liczba wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosi 107.300.000 (słownie: sto siedem milionów trzysta tysięcy)

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 21/2013 z dnia 12 lipca 2013r.

W dniu 15 lipca br. Spółka zależna ATM System zawarła umowę ze spółką LIVE PARK Sp. z o.o. na realizację rozgrywek Ekstraklasy w sezonach 2013/2014 oraz 2014/2015. Wartość tej umowy wynosi 22.200 tys. zł.

ATM System w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarła ze spółką LIVE PARK Sp. z o.o. umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 28 902 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest umowa z dnia 15 lipca 2013 r. Umowy dotyczą dostarczania wraz z obsługą techniczną wozów HD do realizacji rozgrywek Ekstraklasy.

Warunki umowy nakładają na Spółkę zależną odpowiedzialność odszkodowawczą za niedostarczenie wozów HD na stadion lub za niezapewnienie należytej jakości przekazu materiału (dalej: Zdarzenia). Wartość możliwych do nałożenia kar może przekroczyć 10% wartości umowy. Dokładne wskazanie maksymalnej wysokości kar nie jest możliwe, gdyż uzależniona jest ona od ilości Zdarzeń. Przekroczenie możliwych do nałożenia kar ponad równowartość 10% wartości umowy może nastąpić przy wystąpieniu co najmniej 60 Zdarzeń.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 22/2013 z dnia 17 lipca 2013r.

Spółka zależna Profilm AF Sp. z o.o. S.K.A. w dniu 7 sierpnia 2013r. wyemitowała 6.300 (słownie: sześć tysięcy trzysta) nowych akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 500,00 zł (słownie: pięćset złotych) każda, o numerach od 000001 do 006300 (dalej: Akcje), których cena emisyjna wyniosła 31.488.000,00 zł (słownie: trzydzieści jeden milionów czterysta osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych) to znaczy 4.998,09 zł (słownie: cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych i dziewięć groszy) za każdą akcję. Akcje w całości zostały objęte przez Spółkę ATM Grupa. Akcje te dają prawo do 6.300 (słownie: sześć tysięcy



trzysta) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki zależnej. Akcje te stanowią 98,44% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 98,44% udziału w posiadanych głosach na walnym zgromadzeniu. Ogółem Spółka posiada aktualnie 6.400 (słownie: sześć tysięcy czterysta) akcji serii A i B Spółki zależnej oraz 6.400 (słownie: sześć tysięcy czterysta) głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki zależnej oraz 100% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki zależnej.

Charakter tej inwestycji kapitałowej jest długoterminowy.

Akcje zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym, z majątku własnego Spółki, w postaci zabudowanej nieruchomości gruntowej o powierzchni 6,7997 ha, składającej się z działek o numerach 286/86, 286/87 oraz 286/88, położonych przy ul. Ryzowej 1, obręb ewidencyjny 0001, Bielany Wrocławskie, dla której Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WR1K/00136469/7 (dalej: Nieruchomość) na skutek czego Spółka zależna stała się jej właścicielem. Nieruchomość została wyceniona na dzień 24 lipca 2013r. metodą rynkową na kwotę 25.600.000 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów sześćset tysięcy złotych), bez podatku VAT (31.488.000 zł z podatkiem VAT). Przed nabyciem Nieruchomości, działka była wykorzystywana przez Spółkę jako nieruchomość inwestycyjna i takie jest również aktualnie planowane przeznaczenie jej przez Spółkę zależną.

Pomiędzy podmiotami transakcji tj. Spółką oraz Spółką zależną ma miejsce powiązanie kapitałowe tzn. Spółka posiada 100% kapitału zakładowego Spółki zależnej oraz 100% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Ponadto Spółka posiada 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników komplementariusza Spółki zależnej tj. spółki „Profilm” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: Komplementariusz).

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 23/2013 z dnia 07 sierpnia 2013r.

W dniu 21 sierpnia 2013r. ATM Grupa S.A. nabyła 50% udziałów Spółki FM Productions Sp. z o.o. W ramach Spółki organizowane będą m.in. imprezy muzyczne, kongresy, wystawy, a także wydarzenia kulturalne.

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

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. na dzień 30 czerwca 2013r. przedstawia tabela.

<b>Nazwa Spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Procent posiadanych udziałów</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
Baltmedia Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Pełna
ATM FX Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Aidem Media Sp. z o.o.	Gdańsk	50%	Praw własności
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. S.K.A.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna

W dniu 4 czerwca 2013r. Spółka A2 Multimedia Sp. z o.o. zmieniła nazwę na ATM Inwestycje Sp. z o.o.

W dniu 28 czerwca 2013r. ATM Grupa objęła w Spółce Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. S.K.A. 100 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każda, o numerach od 000001 do 000100,

o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł po cenie emisyjnej 500 zł (pięćset złotych) za jedną akcję i łącznej cenie emisyjnej 50 tys. zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki zależnej oraz 100% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki zależnej.

Do dnia przekazania raportu półrocznego do publicznej wiadomości, struktura Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. uległa zmianie w wyniku nabycia w dniu 21 sierpnia 2013r. przez ATM Grupa S.A. 50% udziałów Spółki FM Productions Sp. z o.o.

Listę spółek zależnych, które na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego do publicznej wiadomości, tj. 30 sierpnia 2013r., wraz z emitentem stanowią Grupę Kapitałową ATM Grupa S.A., przedstawia tabela.

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Metoda konsolidacji
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
Baltmedia Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Pełna
ATM FX Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Aidem Media Sp. z o.o.	Gdańsk	50%	Praw własności
Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. S.K.A.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
FM Productions Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	50%	Praw własności

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

Stan zobowiązań warunkowych na koniec bieżącego okresu, w porównaniu ze stanem na koniec ostatniego roku obrotowego nie zmienił się i wynosił 77 550 tys. zł.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu, tj. raportu za pierwszy kwartał 2013r. w dniu 15 maja 2013r. do momentu przekazania niniejszego raportu, tj. raportu za pierwsze półrocze 2013r. w dniu 30 sierpnia 2013r., w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki ATM Grupa S.A. nie wystąpiły żadne zmiany, z wyjątkiem zmiany udziałów w kapitale zakładowym i udziałów posiadanych głosów w związku z umorzeniem akcji własnych.

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

<b>Akcyonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Procent głosów</b>
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l z siedzibą w Luksemburgu	34.420.000	40,02	57.420.000	52,68
Zygmunt Solorz-Żak poprzez spółkę zależną Karswell Ltd.	10.157.980	11,81	10.157.980	9,32
OPERA TFI S.A.	7.122.020	8,28	7.122.020	6,53
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny	5.616.811	6,53	5.616.811	5,15

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy ATM Grupa S.A., którzy według otrzymanych zawiadomień przez Spółkę posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. 30 sierpnia 2013r.

<b>Akcyonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Procent głosów</b>
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l z siedzibą w Luksemburgu	34.420.000	40,83	57.420.000	53,51
Zygmunt Solorz-Żak poprzez spółkę zależną Karswell Ltd.	10.157.980	12,05	10.157.980	9,47
OPERA TFI S.A.	7.122.020	8,45	7.122.020	6,64
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny	5.616.811	6,66	5.616.811	5,23

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

Nie wystąpiły zmiany od daty przekazania ostatniego raportu okresowego, z wyjątkiem zmiany udziałów w kapitale zakładowym i udziałów posiadanych głosów w związku z umorzeniem akcji własnych.

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

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Podmiot</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Procent głosów</b>
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l z siedzibą w Luksemburgu	ATM Grupa	34.420.000	40,02	57.420.000	52,68

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2013r., tj. 30 sierpnia 2013r., stan posiadania akcji przez członków władz ATM Grupa S.A. był następujący:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Podmiot</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Procent głosów</b>
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l z siedzibą w Luksemburgu	ATM Grupa	34.420.000	40,83	57.420.000	53,51

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

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

## **XIV. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

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

- świadczenie usług pomocniczych na potrzeby produkcji telewizyjnej (wynajem profesjonalnego sprzętu telewizyjnego, usługi montażowe);
- wynajem studiów telewizyjnych, pomieszczeń biurowych, magazynów;
- świadczenie usług informatycznych oraz transportowych;
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek.

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

Żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa nie udzieliła w pierwszym kwartale 2013r. poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji innemu podmiotowi, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych ATM Grupa S.A.

Obecnie ATM Grupa jest poręczycielem kredytu inwestycyjnego Spółki ATM Studio, które przekracza 10% kapitału własnego Grupy. Spółka udzieliła poręczenia w III kwartale 2010r. Szczegółowe informacje na ten temat były publikowane w poprzednich sprawozdaniach.

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

Nie wystąpiły.

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

### **• Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej**

Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej uzależniona jest przede wszystkim od ogólnej sytuacji makroekonomicznej w kraju oraz na świecie. Obniżenie tempa wzrostu PKB skutkuje ograniczeniem budżetów reklamowych u zdecydowanej większości reklamodawców, a to w efekcie powoduje spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców (mniejsza liczba reklam) oraz spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego (większe upusty). Sytuacja dekonunktury na rynku reklamy telewizyjnej przekłada się zatem na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na obniżanie cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy. Obecnie mamy do czynienia właśnie z taką sytuacją.

### **• Uruchomienie nowych projektów produkcyjnych**

Spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa aktywnie uczestniczą w kreowaniu treści programowych na polskim rynku telewizyjnym. Posiadamy własną bibliotekę programową, którą stanowią scenariusze, a także opisy pomysłów na nowe programy. Co roku uczestniczymy także w wielu targach branżowych, na których pozyskujemy interesujące w naszej opinii opcje i licencje programowe. Posiadamy również odpowiedni potencjał techniczny, który pozwala nam na kompleksowe realizacje nawet najbardziej wymagających produkcji we własnym zakresie. Posiadając bogatą ofertę programową, kilka razy w roku prezentujemy nasze pomysły nadawcom telewizyjnym, w celu zainteresowania ich poszczególnymi projektami. Coraz częściej decydujemy się także na realizację odcinków pilotowych, by nadawcy mogli bezpośrednio ocenić atrakcyjność naszych programów - w ten sposób prezentowaliśmy nadawcom serie: „Licencja na wychowanie”, „Galeria”, „Na krawędzi”, na które następnie podpisaliśmy umowy produkcyjne. Aktywne działania by zainteresować stacje telewizyjne naszymi nowymi projektami mogą się przełożyć na zawarcie kontraktów dotyczących ich realizacji. Uruchomienie nowych produkcji może mieć natomiast znaczący wpływ na wyniki naszej Grupy w najbliższych okresach.

### **• Udział w międzynarodowych targach telewizyjnych MIPCOM w Cannes**

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

Każdy taki wyjazd jest dla naszej Grupy okazją do nawiązania nowych, cennych kontaktów w branży i zawarcia atrakcyjnych kontraktów, zarówno na sprzedaż naszych formatów, jak i na zakup ciekawych licencji bądź gotowych programów na rynek polski. Podczas ostatniej edycji targów (kwiecień 2013) produkcje spółek Grupy ATM cieszyły się dużym zainteresowaniem, w szczególności nowy serial „Na krawędzi”.

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

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

W przypadku nowych produkcji czynnikiem decydującym o ich późniejszej kontynuacji są osiągnięte przez te programy dobre wyniki oglądalności. Jeśli wyniki te będą niezadowolające dla emitenta, może on zrezygnować z zamówień kolejnych serii. Pomimo dbałości o wysoką jakość naszych produkcji oraz interesującą widza tematykę nie możemy zagwarantować, że program zyska popularność i odpowiednio liczną widownię.

- **Kontynuacja realizowanych do tej pory produkcji, m.in. takich jak: „Pierwsza Miłość”, „Ojciec Mateusz”, „Świat według Kiepskich”, „Ranczo” – utrzymanie dobrych wyników oglądalności**

Dobra oglądalność naszych programów jest dla nas najlepszym gwarantem zamówień przez nadawcę kolejnych serii odcinków. Oglądalność programów uzależniona jest jednak od wielu czynników, przede wszystkim od zmieniających się gustów i preferencji widzów oraz oferty konkurencji na pozostałych kanałach w tym samym paśmie. Spółki Grupy dbają o wysoką jakość i atrakcyjność produkowanych programów, możliwości te są jednak ograniczone jedynie do oferowanej treści wizyjnej. Pozostałe czynniki, które mogą mieć duży wpływ na oglądalność naszych programów leżą po stronie stacji telewizyjnych (promocja, pora emisji, itd.). Nie jesteśmy zatem w stanie przewidzieć, czy dobra oglądalność naszych programów utrzyma się w kolejnych okresach, a tym samym czy nadawcy zamówią ich dalsze serie.

- **Rozszerzenie zakresu usług produkcyjnych i postprodukcyjnych w zakresie efektów specjalnych (sprzedaż tych usług zarówno na potrzeby spółek Grupy, jak i podmiotów zewnętrznych) realizowanych przez nową spółkę ATM FX.**

- **Sprzedaż gier i aplikacji przeznaczonych na smartfony, tablety i telefony komórkowe**

ATM Grupa S.A. posiada 50% udziałów Spółki Aidem Media Sp. z o.o., producenta innowacyjnych gier komputerowych przystosowanych do pracy na różnych platformach. Udział Spółki w tym przedsięwzięciu wynika ze strategii obecności w różnych obszarach rynku mediów. Aidem Media Sp. z o.o. aktywnie uczestniczy w dynamicznie rozwijającym się segmencie gier na urządzenia mobilne (smartfony, tablety) działające pod kontrolą zarówno systemu iOS jak i Android. W tym celu cały czas dostosowuje własne narzędzia wspomagające proces produkcji programów. Wpływ spółki na skonsolidowane wyniki Grupy kapitałowej jest uwarunkowany od bieżącej koniunktury na rynku gier oraz atrakcyjności sprzedawanych przez Spółkę produktów. W pierwszym półroczu 2013r. Spółka kontynuowała produkcję i sprzedaż własnych aplikacji a także realizowała usługi na rzecz innych podmiotów z tego rynku.

- **Wykorzystanie efektów synergii pomiędzy dotychczasowymi podmiotami Grupy a nowymi spółkami w celu maksymalizacji dynamiki rozwoju całej Grupy.**

- **Rozpowszechnianie własnego programu telewizyjnego pod nazwą „ATM Rozrywka TV” w ramach otrzymanej koncesji o nadawanie naziemne w sygnale MUX1**

Bezpośredni dostęp do rynku reklamy mają przede wszystkim nadawcy telewizyjni i domy mediowe. Otrzymanie przez ATM Grupę koncesji na nadawanie własnego kanału telewizyjnego spowodowało, że od 2012r. Spółka osiąga przychody ze sprzedaży czasu reklamowego. W ciągu najbliższych kilku lat liczymy na wysoką dynamikę przychodów pochodzących z tej działalności. Niemniej jednak uzyskanie statusu nadawcy związane jest z koniecznością poniesienia wysokich kosztów związanych m.in. z opłatami koncesyjnymi i nadawczymi. Wysokie koszty wejścia na rynek telewizyjnych nadawców sprawia, że jest to inwestycja długoterminowa.

Posiadanie własnego kanału telewizyjnego będzie mieć istotny wpływ na wyniki Grupy ATM w kolejnych okresach. Projekt ten może początkowo przynosić straty. Niemniej jednak pierwsze wyniki oglądalności stacji są lepsze od przewidywań Spółki.

Średni udział w rynku kanałów telewizyjnych wyniósł w pierwszym półroczu 2013r. 0,66%, natomiast w grupie komercyjnej 16-49 średni udział to 0,68%. W rynku naziemnych kanałów telewizyjnych w analizowanym okresie ATM Rozrywka TV odnotowała średni udział w wysokości 2,18%, a w grupie komercyjnej 16-49 w wysokości 2,56% (wszystkie dane za Nielsen Audience Measurement). Najlepszy wynik oglądalności stacja zanotowała w czerwcu br. – w wysokości 0,75% w grupie wiekowej 16-49.

ATM Rozrywka jest dostępna na pierwszym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej (MUX1), na platformie Cyfrowego Polsatu, a także w zdecydowanej większości sieci kablowych, w tym w sieciach dominujących na rynku, takich jak UPC Polska i Multimedia..

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

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

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

Obniżenie tempa wzrostu PKB skutkuje ograniczeniem budżetów reklamowych największych reklamodawców. W efekcie powoduje to spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców (mniejsza liczba reklam) oraz spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego (większe upusty). Sytuacja dekonunktury na rynku reklamy telewizyjnej przekłada się na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na spadek cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy.

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

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

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

Produkcja telewizyjna pozwala na uzyskiwanie relatywnie wysokiej marży na sprzedaży. Powyższa cecha tego rodzaju działalności, jak również jednocześnie zachodzące trendy rynkowe, w tym prawdopodobne wejście na rynek europejski nowych producentów oraz rozpoczęcie produkcji skierowanej do europejskich nadawców telewizyjnych, może spowodować dodatkowe zaostrzenie się walki pomiędzy producentami telewizyjnymi o kontrakty realizowane dla nadawców telewizyjnych. Może to spowodować spadek cen uzyskiwanych przez lokalnych producentów telewizyjnych oraz obniżkę średnich stóp zwrotu uzyskiwanych na poszczególnych produkcjach telewizyjnych.

#### **Ryzyko niekorzystnych dla Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. zmian na rynku nadawców telewizyjnych**

Sprzedaż Grupy kierowana jest w głównej mierze do krajowych nadawców telewizyjnych. Biorąc pod uwagę charakter działalności krajowych nadawców telewizyjnych, w większości przypadków dokonują oni zakupów programów od zewnętrznych producentów. Istnieje ryzyko, iż w przypadku tendencji rozwijania przez nadawców własnych działów lub spółek producenckich, istotnemu ograniczeniu ulegnie wartość zamawianej produkcji telewizyjnej od zewnętrznych producentów. Może to spowodować obniżenie przychodów i pogorszenie wyników finansowych producentów niezależnych. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez współpracę Grupy z innymi podmiotami niebędącymi nadawcami. Obniżeniu tego czynnika ryzyka

sprzyja również zwiększająca się liczba nadawców, w tym telewizji internetowych, poszukujących wsadu programowego, tzw. „contentu” do swoich kanałów.

### **Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji**

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa może ulec pogorszeniu. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy dotyczące nadawania telewizyjnego oraz działalności reklamowej, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. i na nasze wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Grupy, a z drugiej opóźniając osiągnięcie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając.

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

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów składowych wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

## **Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM Grupa S.A.**

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

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

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

Istotną kwestią dla działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. jest zachowanie wysokiej jakości programów i stabilności zatrudnienia kluczowych współpracowników tworzących zespół producencki. Do kluczowych pracowników wchodzących w skład zespołu realizatorskiego należą reżyserzy oraz producenci. 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 producenta w trakcie realizacji programu nie stanowią bezpośredniego zagrożenia dla kontynuacji uruchomionych produkcji.

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

Jednym z elementów strategii rozwoju Grupy jest możliwość produkcji programów telewizyjnych na bazie własnych pomysłów lub uczestnictwa jako producent lub koproducent w realizacji filmów kinowych, w oparciu o własne środki finansowe oraz zachowanie pełnych lub częściowych praw autorskich do tych produkcji. Realizacja tego elementu strategii oznaczać może, iż w odniesieniu do części programów decyzja



o atrakcyjności rynkowej oraz możliwości eksploatacji danego formatu będzie w pełni autonomiczna, nieoprowadzona 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 Grupy. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez coroczne ustalanie maksymalnych limitów zaangażowania (wydatków) w nowe własne projekty.

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

Jednym z możliwych elementów strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. jest dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w wyniku możliwych przejęć innych podmiotów i wspólnych przedsięwzięć kapitałowych w sektorze produkcji telewizyjnej oraz nowych kanałów dystrybucji. W związku ze zrealizowaniem już wielu działań w tym zakresie należy podkreślić, iż nie jest znana liczba kolejnych przejmowanych podmiotów, terminy i warunki finansowe ewentualnych przejęć oraz szczegółowe warunki uczestnictwa Grupy we wspólnych przedsięwzięciach. Pamiętać również należy, iż finansowe efekty przyszłych inwestycji będą naszym szacunkiem, dokonany w oparciu o naszą znajomość przejmowanych podmiotów oraz dotychczasowe doświadczenie na rynku producenckim. Z tego też względu, należy liczyć się z faktem, iż ostateczny rezultat finansowy realizowanych przedsięwzięć może nie spełnić naszych wcześniejszych założeń, co może wpłynąć na wolniejszy w stosunku do oczekiwanego przez nas wzrost przychodów i zysków.

### **Ryzyko negatywnych testów na utratę wartości**

W wyniku niepewnej sytuacji gospodarczej, wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. mogą ulec pogorszeniu. W przypadku niekorzystnej sytuacji na rynku reklamy, nasi główni odbiorcy mogą mieć problemy z utrzymaniem odpowiedniej płynności finansowej, co z kolei może wpłynąć na ich zdolność regulowania zobowiązań. Sytuacja ta, może przekładać się również na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na spadek cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy. Pogarszające się warunki działalności dla klientów mogą mieć także wpływ na szacunki Zarządu dotyczące prognoz przepływów pieniężnych oraz oceny utraty wartości aktywów finansowych i niefinansowych. Wobec czego zgodnie z uregulowaniami zawartymi w poszczególnych Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Nie możemy zagwarantować, że przeprowadzone w kolejnych okresach testy na utratę wartości nie spowodują konieczności dokonania wyższych odpisów niż miało to miejsce w okresach poprzednich, które obciążą zestawienie całkowitych dochodów w danym okresie.

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

Sprzedaż produkcji realizowanych przez Grupę Kapitałową ATM Grupa S.A. kierowana jest do nadawców telewizyjnych oraz podmiotów związanych z rynkiem telewizyjnym. Największymi odbiorcami naszych programów są Telewizja Polsat Sp. z o.o. i Telewizja Polska S.A. W przypadku zmniejszenia zakresu współpracy oraz utraty wysoko rentownych produkcji dla tych nadawców, powstaje ryzyko, iż Grupa nie będzie w stanie w szybkim czasie uzyskać nowych kontraktów rekompensujących utracone zlecenia. W takim przypadku możliwy jest spadek przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenie skonsolidowanych wyników finansowych. Ryzyko powyższe jest ograniczane przez trwający proces zwiększania dywersyfikacji przychodów w wyniku realizacji produkcji także dla innych nadawców. Uważamy również, iż zwiększanie się liczby nadawców telewizyjnych w wyniku procesu cyfryzacji dodatkowo wpłynie na ograniczenie tego ryzyka.

### **Ryzyko związane z uruchomieniem własnego kanału telewizyjnego ATM Rozrywka TV**

W związku z otrzymaniem przez ATM Grupa S.A. koncesji na nadawanie własnego kanału w telewizji naziemnej (rozszerzenie koncesji satelitarnej otrzymanej w lutym 2011r.), Grupa narażona jest na ryzyka związanych z takim przedsięwzięciem. Pomimo poczynionych przez nas szczegółowych założeń dotyczących rozwoju biznesu związanego z prowadzeniem kanału telewizyjnego, nie jesteśmy w stanie przewidzieć, czy przyjęte cele uda się nam osiągnąć w takim zakresie i czasie, który gwarantowałby nam opłacalność tego przedsięwzięcia. W związku z powyższym istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanych rezultatów, a tym samym ryzyko ponoszenia strat w przyszłych okresach. Rynek telewizyjny charakteryzuje się silną konkurencją, trudno nam zatem oszacować, jaki udział w rynku uda się zdobyć naszej stacji. Z drugiej strony nasz kanał telewizyjny będzie konkurował o widza ze stacjami naszych kontrahentów –

głównych odbiorców produkowanych przez nas programów. Pomimo, że w naszej ocenie nie występują przesłanki do pogorszenia się naszych dotychczasowych relacji, nie możemy zapewnić, że taka sytuacja nie wystąpi.

### **Ryzyko utraty koncesji na nadawanie kanału telewizyjnego ATM Rozrywka**

ATM Grupa S.A. jako posiadacz koncesji na nadawanie jest zobowiązana do przestrzegania jej warunków, a także Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz przepisów wydanych przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji – w przeciwnym razie koncesja może być uchylona. Ponadto w przypadku stwierdzenia, że sposób prowadzenia działalności w ramach koncesji narusza Ustawę o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji oraz jeśli takie naruszenie nie zostanie usunięte we wskazanym terminie, koncesje może zostać uchylona. Zapewne miałyby to negatywny wpływ na sytuację finansową ATM Grupa S.A.

### **Ryzyko związane z kredytem inwestycyjnym ATM Studio Sp. z o.o.**

ATM Studio Sp. z o.o. zaciągnęła kredyt inwestycyjny w kwocie 25 mln zł na budowę kompleksu studyjnego. W umowie kredytowej Bank zawarł warunki, których niespełnieniu lub złamaniu może skutkować wypowiedzeniem jej przez Bank. Jednym z nich jest warunek realizowania przez spółkę co roku określonych wskaźników ekonomicznych. Pierwsza ich weryfikacja została dokonana w oparciu o sprawozdanie finansowe spółki za 2012 r. W związku ze stratą jaką wygenerowała spółka jeden ze wskaźników tj. wskaźnik pokrycia długu nie został osiągnięty. Bank oświadczył, że mimo przysługującemu mu w takiej sytuacji prawu nie skorzysta z niego i nie wypowie umowy. Jednakże nie mamy pewności czy w przyszłości nie zaistnieje podobna sytuacja i wówczas Bank skorzysta z powyższego prawa, co może skutkować zachwianiem płynnością Grupy. Poręczyciel tj. ATM Grupa S.A. może być zobowiązana do spłaty zadłużenia z bieżących środków. Konieczne może też się okazać uzyskania nowego kredytu w innym banku.

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

Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski kontrolują pośrednio, poprzez spółkę Kurzewski Investment S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu, 34.420.000 akcji, stanowiących 40,83% w kapitale zakładowym i uprawniającym do 53,51% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Spółki ATM Grupa S.A. Dodatkowo Tomasz Kurzewski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki ATM Grupa S.A. (od czerwca 2011r.). Z tego względu, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z tym, iż nie będą posiadali decydującego wpływu na działalność Spółki.

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami emitenta na okres do trzech miesięcy. Zarząd GPW zawiesza obrót

akcjami emitenta na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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

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

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

### **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki**

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

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

### **Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu**

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

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

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

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

Średni kurs w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013r.	4,2140
Kurs na ostatni dzień okresu, tj. 28 czerwca 2013r.	4,3292
Kurs najniższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013r.	4,0671
Kurs najwyższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013r.	4,3432

## **XX. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Segmenty działalności zostały ustalone na bazie raportów zarządczych które są wykorzystywane przez Zarząd przy podejmowaniu decyzji strategicznych. Aktualnie Grupa Kapitałowa ATM Grupa działa w ramach czterech segmentów: produkcja telewizyjna, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz pozostały.

### **Produkcja telewizyjna i filmowa**

Obejmuje ona realizację wszystkich form telewizyjnych na zlecenie lub potrzeby własne, produkcję i koprodukcję filmów fabularnych, sprzedaż licencji do gotowych produkcji lub formatów, zarówno własnych jak i stron trzecich, wpływy z tantiem z tytułu reemisji zrealizowanych programów.

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., Studio A Sp. z o.o., Baltmedia Sp. z o.o. oraz Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.

### **Zarządzanie aktywami trwałymi**

Segment ten obejmuje świadczenie wszelkiego rodzaju usług pomocniczych dla produkcji telewizyjnej, filmowej, teatralnej i innej, opartej o posiadane zasoby technologiczne i nieruchomości. W szczególności zostają do nich zaliczane usługi wykonywane przy użyciu wozów realizacyjnych HD, usługi dźwiękowe, montażowe, oświetleniowe, operatorskie, realizacja efektów specjalnych, usługi informatyczne, transportowe oraz wynajem powierzchni studyjnych i biurowych.

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., ATM System Sp. z o.o., ATM Studio Sp. z o.o., ATM FX Sp. z o.o.

### **Nadawanie**

Segment ten obejmuje działalność związaną z nadawaniem kanału telewizyjnego ATM Rozrywka, którą realizuje ATM Grupa S.A.

### **Pozostałe**

Segment ten obejmuje pozostałą działalność, w tym m.in. sprzedaż towarów, usługi biura rachunkowego, sprzedaż budynków, produkcja i sprzedaż gier i programów komputerowych, wpływy odsetkowe z lokat bankowych oraz z pożyczek udzielonych podmiotom spoza Grupy kapitałowej.

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., ATM System Sp. z o.o., ATM Inwestycje Sp. z o.o., Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. S.K.A., Aidem Media Sp. z o.o.

Informacje dotyczące przychodów segmentów działalności oraz opisu czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki zostały zaprezentowane w pkt. III niniejszego Komentarza.

---

Andrzej Muszyński  
Prezes Zarządu

---

Maciej Grzywaczewski  
Wiceprezes Zarządu

---

Grażyna Gołębiowska  
Członek Zarządu

---

Paweł Tobiasz  
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie, dnia 28 sierpnia 2013r.