



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.
za I półrocze 2015r.**



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	7
IV.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	12
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	12
VI.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	12
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	13
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	13
IX.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	14
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.....	14
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	15
XII.	ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EMITENTA INFORMACJAMI, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	15
XIII.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	16
XIV.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	16
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	16
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	16
XVII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	17
XVIII.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	19
XIX.	ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA PLN NA EURO	26
XX.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	26

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

Grupa Kapitałowa ATM Grupa działa w ramach czterech segmentów: produkcja telewizyjna i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz działalność pozostała.

W pierwszym półroczu 2015 roku w zakresie produkcji telewizyjnej w Grupie Kapitałowej ATM Grupa trwały prace nad serialami: „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Pielęgniarki”, „Policjantki i Policjanci” - realizowane dla Telewizji Polsat oraz „Ojciec Mateusz”, „Ranczo”, „Prokurator”, „Strażacy” – realizowane dla Telewizji Polskiej S.A. W analizowanym okresie spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa realizowały także zdjęcia do nowych produkcji, takich jak: programy „Seks bez tajemnic” i „Salon sukien ślubnych” dla stacji TLC Polska, teleturniej „Podróż życia” oraz serial komediowo-obyczajowy „Dziewczyny ze Lwowa” dla Telewizji Polskiej S.A. oraz reality show „Dom wróżek: poza zmysłami” dla Telewizji Puls Sp. z o.o. ATM Grupa rozpoczęła również współpracę z Discovery Networks, czego efektem jest podpisana z początkiem kwietnia umowa na opracowanie i realizację pakietu programów typu lifestyle (niefabularnych) na potrzeby nowego kanału Canal+ Discovery. Pierwsze półrocze 2015 roku to także okres prac nad kolejnymi propozycjami programowymi dla nadawców telewizyjnych.

Produkcje spółek Grupy Kapitałowej ATM Grupa odnotowują bardzo dobre wyniki oglądalności, co w obliczu szerokiej oferty programowej nadawców i bardzo silnej konkurencji należy uznać za istotne dokonanie.

Trzy serie fabularne: „Ranczo”, którego producentem jest spółka Studio A oraz „Ojciec Mateusz” i „Strażacy”, które realizuje spółka Profilm Sp. z o.o., znalazły się w pierwszej dziesiątce nowości wiosennych ramówek z największą widownią. Nowy sezon „Rancza” oglądało średnio 7 milionów widzów, a średnia widownia „Strażaków” wynosiła 3 miliony widzów. Bardzo dobre otwarcie i blisko 5 milionów widzów miały także premierowe odcinki kolejnej serii „Ojca Mateusza”, emitowane od 5 marca na antenie TVP1.

Z kolei premierowe odcinki nowych sezonów seriali „Policjantki i policjanci” i „Pielęgniarki”, których producentem jest spółka ATM Grupa, są najlepiej oglądanymi programami w swoim paśmie.

Drugi sezon „Policjantek i policjantów”, emitowany od 2 marca do 11 maja 2015r. na antenie stacji TV4, gromadził przed telewizorami średnio milion widzów. Największą widownię – 1,3 miliona oglądających, miał odcinek pokazany 4 marca, a w dniu 16 kwietnia produkcja przekroczyła 10% udziału w grupie komercyjnej. „Policjantki i policjanci” od pierwszego odcinka podnoszą wyniki stacji i są najlepiej oglądanym serialem i produkcją na kanale TV4. Bardzo dobre wyniki oglądalności odnotował także film fabularny „Policjantki i policjanci: pokój 112”, poprzedzający emisję drugiej serii i będący wprowadzeniem do drugiego sezonu.

Natomiast premierowe odcinki nowej serii „Pielęgniarek”, emitowane na antenie Telewizji Polsat od drugiego marca 2015 roku, osiągnęły wyższą widownię niż w pierwszym tygodniu nadawania rok temu. Mimo zwiększenia w stosunku do ubiegłego roku emisji konkurencyjnych produkcji, serial nadal jest niekwestionowanym liderem pasma.

O popularności naszych programów świadczą również otrzymywane nagrody. Na Pierwszym Festiwalu Polskich Seriali Telewizyjnych w Elblągu, który trwał od 19 do 21 czerwca, statuetkę „Złotego Światowida” otrzymał Cezary Żak za rolę męską w serialu „Ranczo” (serial produkowany przez Studio A Sp. z o.o.), a „Srebrnego Światowida” otrzymała Kinga Preis za rolę kobiecą w serialu „Ojciec Mateusz” (serial produkowany przez Profilm Sp. z o.o.). Ponadto, decyzją czytelników „Świata Seriali”, „Ranczo” zostało wybrane Serialem Wszech Czasów, a decyzją festiwalowej publiczności serial otrzymał również „Światowida Publiczności”.

W I półroczu 2015 roku zakończone zostały również prace nad animowanym filmem fabularnym dla dzieci (producentem filmu jest ATM Grupa S.A.). „Złote Krople” to animowana baśń wykonana oryginalną techniką połączenia klasycznej animacji rysunkowej i trójwymiarowej scenografii. Film zdobywa uznanie za granicą. „Złote Krople” zdobyły nagrodę główną Jury w kategorii pełnometrażowy film animowany na festiwalu filmowym 5th Dada Saheb Phalke Film Festival w Indiach (w maju br.) oraz wygrały w kategorii BEST ANIMATION na festiwalu New Media Film Festival w Los Angeles (w czerwcu br.). Premiera w kinach zaplanowana jest na jesień 2015 roku.

Działalność związaną z zarządzaniem aktywami trwałymi prowadzą w Grupie Kapitałowej ATM Grupa spółki: ATM Grupa (przede wszystkim wynajem obiektów), ATM System (obsługa sprzętowa oraz świadczenie usług związanych z postprodukcją), ATM Studio (wynajem powierzchni studyjnych) oraz FM PRO (organizacja wydarzeń).

ATM System Sp. z o.o., poza obsługą sprzętową produkcji telewizyjnych realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A., kontynuowała w pierwszym półroczu 2015 roku współpracę ze spółką Ekstraklasa Live Park w zakresie produkcji sygnału telewizyjnego wozami HD z rozgrywek piłkarskich T-Mobile Ekstraklasa oraz Pucharu Polski. Przy użyciu wozów HD Spółka zrealizowała również transmisję rozgrywek Polskiej Ligi Koszykówki, galę MMA, konkurs skoków narciarskich w Wiśle oraz Zawodowy Turniej Tenisowy Wrocław Open. Ponadto Spółka świadczyła swoje usługi na rynku filmowym, realizowała krótkoterminowe zlecenia usług zdjęciowych przy produkcjach reklamowych i obsłudze imprez oraz świadczyła swoje usługi techniczne związane z wynajmem sprzętu i obsługi technicznej do widowisk i programów rozrywkowych m.in. takich jak: „Top Chef”, „Hell’s Kitchen”, „Dancing with the stars. Taniec z Gwiazdami”, „Twoja Twarz Brzmi Znajomo” czy „Must Be The Music – Tylko Muzyka”, Festiwal Opole, SuperHit Festiwal, widowisko operowe „Latający Holender”. Większość z wymienionych programów rozrywkowych realizowana jest w Warszawie w halach studyjnych należących do ATM Studio Sp. z o.o. 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 Kapitałowej ATM na rynku.

W ATM Studio swoje siedziby ma wiele spółek z branży telewizyjnej i reklamowej, które zajmują powierzchnię biurową budynku. Ponadto budynek ATM Studio stał się popularnym miejscem na realizację filmów reklamowych oraz różnego rodzaju imprez takich jak pokazy promocyjne, prezentacje, konferencje, szkolenia, kongresy i koncerty.

Kolejnym znaczącym segmentem jest działalność związana z nadawaniem, które prowadzą w Grupie Kapitałowej ATM Grupa spółki: ATM Grupa S.A. (kanał telewizyjny ATM Rozrywka), Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. oraz Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o.

W pierwszym półroczu 2015 roku oglądalność telewizji ATM Rozrywka w zasięgu widzów w wieku 16-49 lat wyniosła 0,83% (SHR%16-49) przy średniej liczbie widzów 47.508 (AMR4+). W analogicznym okresie 2014 roku stacja w tej samej grupie docelowej odnotowała wynik 0.81%, przy średniej widowni 45.494 osób (AMR4+). W zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej w grupie widzów w wieku 16-49 lat w pierwszym półroczu 2015 roku ATM Rozrywka zanotowała 2,15% udziału. W pierwszym półroczu 2014 roku było to 2,36%.

*wszystkie dane dotyczące oglądalności pochodzą za Nielsen Audience Measurement

Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o., w wyniku wygranego w grudniu 2014 roku konkursu na rezerwację częstotliwości na obszarze Wrocław – Świdnica, będzie świadczyć usługi tzw. operatora multipleksu lokalnego, polegające na usłudze emisji sygnału telewizyjnego obecnym na rynku nadawcom. Częstotliwość, która została przydzielona spółce przez Urząd Komunikacji Elektronicznej umożliwi nadawanie ośmiu kanałów telewizyjnych oraz programów radiowych. W pierwszym półroczu 2015 roku spółka zakończyła negocjacje i zawarła umowy z podmiotami, z którymi będzie współpracować w zakresie transmisji sygnałów oraz dostawy sprzętu. Równolegle zarząd spółki kompletuje portfel kanałów do retransmisji.

W segmencie działalności pozostającej w pierwszym półroczu 2015 roku spółka ATM Inwestycje kontynuowała prace związane z przedsięwzięciem deweloperskim „Osiedle przy Zamku” oraz prowadziła prace przygotowawcze do kolejnych projektów deweloperskich. Ponadto, bardzo dobry wynik odnotowała spółka Aidem Media, będąca producentem gier i aplikacji mobilnych na platformy: iOS, Android, MAC, Windows Phone. Działalności te związane są z prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM Grupa strategią dywersyfikacji przychodów i obecności również na innych niż tylko związanych z mediami rynkach.

Istotne wydarzenia w I półroczu 2015r. zostały ujęte poniżej w porządku chronologicznym:

1. W styczniu ATM Grupa S.A. zrealizowała zdjęcia do kolejnego sezonu serialu „Świat według Kiepskich”.
2. W styczniu ATM Grupa S.A. rozpoczęła realizację kolejnego sezonu telenoweli „Pierwsza miłość”.
3. W dniu 12 stycznia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polską S.A. na realizację nowego serialu „Prokurator”.
4. W dniu 12 stycznia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację filmu telewizyjnego „Pokój 112 – Policjantki i Policjanci”.
5. W dniu 27 stycznia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pielęgniarki”.

6. W dniu 5 lutego 2015 roku Zarząd ATM Grupy poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polsat Sp. z .o.o. w okresie od dnia publikacji poprzedniego, analogicznego raportu bieżącego tj. od 4 września 2014 roku umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 22.533 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną, opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych itp. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 26 listopada 2014 roku na realizację serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 2/2015.
7. W dniu 5 lutego 2015 roku Polska Akademia Filmowa ogłosiła nominacje do najważniejszej Polskiej Nagrody Filmowej „Orły”. W kategorii filmowy serial fabularny nominacje uzyskały dwie produkcje realizowane przez ATM Grupa S.A. i Studio A Sp. z o.o., seriale „Wataha” i „Ranczo” (seria 8).
8. W dniu 6 lutego 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.
9. W dniu 27 lutego 2015 roku spółka zależna ATM FX sp. z o.o. odkupiła pełny pakiet udziałów spółki posiadanych przez Spółkę ATM Grupa S.A. celem ich umorzenia, w efekcie czego z dniem 27 lutego 2015 roku nastąpiło zbycie spółki zależnej ATM FX Sp. z o.o. przez Spółkę ATM Grupa S.A.
10. W dniu 13 marca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Puls Sp. z o.o. na realizację nowego programu „Dom wróżek: ponad zmysłami”.
11. W dniu 1 kwietnia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Discovery Corporate Services Limited na produkcję programów telewizyjnych typu lifestyle (niefabularnych) dla stacji Canal+ Discovery.
12. W dniu 20 maja 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Policjantki i Policjanci”.
13. W maju br. film „Złote krople”, którego producentem jest ATM Grupa S.A., otrzymał nagrodę dla najlepszego pełnometrażowego filmu animowanego na Dada Saheb Phalke Film Festival w Indiach.
14. W dniu 12 czerwca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.
15. W dniu 12 czerwca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pielęgniarki”.
16. W dniu 16 czerwca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Świat według Kiepskich”.
17. W dniu 24 czerwca 2015 roku Zarząd ATM Grupy poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polsat Sp. z .o.o. w okresie od dnia publikacji poprzedniego, analogicznego raportu bieżącego, umowy które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 32 223 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną, opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych itp. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 15 stycznia 2015 r. na realizację serii odcinków serialu

"Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 10 390 tys. zł. Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 10/2015.

18. W czerwcu br. film „Złote krople”, którego producentem jest ATM Grupa S.A., zdobył nagrodę dla najlepszej animacji podczas New Media Film Festival w Los Angeles.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów

	II kwartał okres od 01.04.2015 do 30.06.2015	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	II kwartał okres od 01.04.2014 do 30.06.2014	I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży i dochody z dotacji				
Przychody ze sprzedaży usług	41 264	74 328	33 306	62 743
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14	19	28	28
Dochód z dotacji	-	-	-	-
	41 278	74 347	33 334	62 771
Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów bez odpisów z tytułu utraty wartości				
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	(34 884)	(62 260)	(29 373)	(54 102)
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(11)	(16)	(24)	(24)
	(34 895)	(62 276)	(29 397)	(54 126)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(126)	(126)
Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów	(34 895)	(62 276)	(29 523)	(54 252)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	6 383	12 071	3 811	8 519
Koszty ogólnego zarządu	(3 218)	(6 146)	(3 404)	(6 160)
Pozostałe przychody operacyjne	971	2 172	1 397	2 916
Pozostałe koszty operacyjne	(201)	(619)	(93)	(221)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	3 935	7 478	1 711	5 054
Przychody finansowe	63	266	(84)	376
Koszty finansowe	(293)	(440)	-	(691)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	575	1 529	929	2 329
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	4 280	8 833	2 556	7 068
Podatek dochodowy	(616)	(1 511)	(304)	(805)
Zysk/(Strata) netto roku obrotowego	3 664	7 322	2 252	6 263
Pozostałe dochody całkowite	-	-	-	-
Dochody całkowite razem				
z tego :	3 664	7 322	2 252	6 263
- przypadające na akcjonariuszy Grupy	3 622	7 307	2 250	6 290
- przypadające na udziały niekontrolujące	42	15	2	(27)
Zysk/(Strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Grupy w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	0,043	0,087	0,027	0,075
- podstawowy / rozwodniony	0,043	0,087	0,027	0,075

Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów

	II kwartał okres od 01.04.2015 do 30.06.2015	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	II kwartał okres od 01.04.2014 do 30.06.2014	I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży i dochody z dotacji				
Przychody ze sprzedaży usług	17 724	40 453	16 998	35 598
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
Dochód z dotacji	-	-	-	-
	17 724	40 453	16 998	35 598
Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów				
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	(14 588)	(33 197)	(14 734)	(29 947)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
	(14 588)	(33 197)	(14 734)	(29 947)
Zysk / (Strata) brutto ze sprzedaży	3 136	7 256	2 264	5 651
Koszty ogólnego zarządu	(2 660)	(5 076)	(2 698)	(4 934)
Pozostałe przychody operacyjne	5 057	10 837	4 968	6 455
Pozostałe koszty operacyjne	(70)	(70)	(2)	(12)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	5 463	12 947	4 532	7 160
Przychody finansowe	31	205	117	194
Koszty finansowe	42	(82)	(298)	(590)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	5 536	13 070	4 351	6 764
Podatek dochodowy	(115)	(792)	76	(265)
Zysk/(Strata) netto roku obrotowego	5 421	12 278	4 427	6 499
Pozostałe dochody całkowite	-	-	-	-
Dochody całkowite razem				
z tego :	5 421	12 278	4 427	6 499
- przypadające na akcjonariuszy Spółki	5 421	12 278	4 427	6 499
Zysk/(Strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	0,064	0,146	0,053	0,077
- podstawowy / rozwodniony	0,064	0,146	0,053	0,077

Grupa Kapitałowa ATM Grupa działa w ramach czterech segmentów: produkcja telewizyjna i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz działalność pozostała.

Poniżej w tabeli zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem transakcji z jednostkami powiązаныmi konsolidowanymi metodą pełną) w podziale na odpowiednie segmenty za I półrocze 2015 roku w porównaniu do I półrocza 2014 roku.

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

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2015		I półrocze 2014	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	41.902	56,4%	36.237	57,7%
Zarządzanie aktywami trwałymi	16.743	22,5%	15.802	25,2%
Nadawanie	10.413	14,0%	10.123	16,1%
Działalność pozostała	5.289	7,1%	609	1,0%
Razem	74.347	100,0%	62.771	100,0%

Przychody ze sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2015r. wyniosły 74.347 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego stanowi wzrost o 18,4%, tj. o 11.576 tys. zł. Każdy z segmentów odnotował wzrost przychodów, przy czym największy wartościowo wzrost odnotowała produkcja telewizyjna.

Produkcja telewizyjna

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	42.193	36.737	5.456
w tym z Grupy	291	500	(209)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	2.820	2.787	33
EBITDA	4.348	4.354	6
Zysk / Strata netto	2.239	2.197	42
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	6,7	7,6	-0,9
Rentowność EBITDA (w %)	10,3	11,9	-1,5
Rentowność netto (w %)	5,3	6,0	-0,7

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest produkcja telewizyjna i filmowa. W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły w tym segmencie 41.902 tys. zł, co stanowi 56,4% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do I półrocza 2014 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 13,5%, tj. o 5.665 tys. zł. Wzrost ten związany jest przede wszystkim z realizacją w I półroczu 2015 roku większej liczby nowych produkcji niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (między innymi serial „Policjantki i Policjanci”, programy „Salon sukien ślubnych” i „Dom Wróżek”, teleturniej „Podróż życia”, rozpoczęcie realizacji programów dla nowego kanału telewizyjnego Canal+ Discovery).

Zarządzanie aktywami trwałymi

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	22.316	22.580	(264)
w tym z Grupy	5.573	6.778	(1.205)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	3.511	1.697	1.814
EBITDA	10.236	8.945	1.291
Zysk / Strata netto	2.530	1.054	1.476
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	15,7	7,5	8,2
Rentowność EBITDA (w %)	45,9	39,6	6,3
Rentowność netto (w %)	11,3	4,7	6,7

Przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie zarządzania aktywami trwałymi w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego ukształtowały się na zbliżonym poziomie, przy jednoczesnym wzroście sprzedaży do zewnętrznych kontrahentów i spadkiem sprzedaży pomiędzy podmiotami z Grupy Kapitałowej ATM Grupa.

Pod koniec I kwartału 2015r. miała miejsce sprzedaż dotowanych środków trwałych (w tym wozu HD) z ATM Grupa S.A. do spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. Sprzedaż ta pozwoliła na uporządkowanie struktury organizacyjnej – od tej pory cały sprzęt telewizyjny należy do spółki zależnej ATM System Sp. z o.o., która jest integratorem zaplecza sprzętowego i technologicznego w ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa. W wyniku tej transakcji ATM Grupa rozpoznała w rachunku jednostkowym całą dotację należną na ten sprzęt. Natomiast na poziomie skonsolidowanym przychód z dotacji jest rozpoznawany w proporcji do odpisów amortyzacyjnych.

Wzrost zysków w segmencie zarządzania aktywami w analizowanym okresie związany jest z kilkoma czynnikami. Przeprowadzone przez spółkę ATM System inwestycje w innowacyjne technologie (4K, sprzęt zdjęciowy), przełożyły się na zwiększenie liczby zleceń na obsługę techniczną różnego rodzaju programów telewizyjnych, wydarzeń kulturalnych i sportowych oraz na wzrost wynajmu samego sprzętu. Ponadto ATM System dokonała sprzedaży z zyskiem środków trwałych, których wykorzystanie w ostatnim czasie znacząco zmalało (np. sprzęt zdjęciowy klasy SD, technokran 24). Spółka przeprowadziła również wielopoziomą optymalizację kosztów oraz renegocjacje części umów o niskiej rentowności.

Na końcowy wynik brutto segmentu wpływ mają koszty finansowania zewnętrznego związanego z budową studia filmowego w Warszawie oraz nabyciem wozu HD.

Nadawanie

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	10.413	10.127	286
w tym z Grupy	-	4	(4)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	373	619	(246)
EBITDA	1.469	1.711	(242)
Zysk / Strata netto	288	407	(119)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	3,6	6,1	-2,5
Rentowność EBITDA (w %)	14,1	16,9	-2,8
Rentowność netto (w %)	2,8	4,0	-1,3

Prezentowany segment obejmuje przede wszystkim działalność związaną z nadawaniem kanału telewizyjnego ATM Rozrywka, którą realizuje ATM Grupa S.A. Ponadto, na wyniki tego segmentu wpływ mają także dwie spółki zależne: Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. i Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o., które w I półroczu 2015 roku odnotowały niewielkie straty.

Wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego na kanale ATM Rozrywka TV w pierwszym półroczu 2015r. wyniosły 10.413 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi wzrost o 2,8%. W związku z nieco większymi nakładami na kontent programowy, głównie poprzez zakup licencji do zagranicznych produkcji, segment nadawania odnotował niższe zyski w I półroczu 2015 roku w porównaniu do I półrocza 2014 roku.

ATM Rozrywka utrzymuje dobre wyniki oglądalności. Oglądalność stacji ATM Rozrywka w pierwszym półroczu 2015 wyniosła w grupie komercyjnej (SHR%16-49) 0,83 %, przy średniej widowni 47.508 osób (AMR4+). W analogicznym okresie 2014 roku stacja w tej samej grupie docelowej odnotowała wynik 0.81%, przy średniej widowni 45.494 osób (AMR4+). W zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej w grupie widzów w wieku 16-49 lat w pierwszym półroczu 2015 roku ATM Rozrywka zanotowała 2,15% udziału. W pierwszym półroczu 2014 roku było to 2,36%.

Najwyższą oglądalność spośród wszystkich miesięcy pierwszego półrocza 2014 i pierwszego półrocza 2015 zanotowano w czerwcu 2015. W grupie 16-49 lat wyniosła 0,98%, przy całkowitej widowni 45.453 osób.

Działalność pozostała

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	5.736	1.012	4.724
w tym z Grupy	447	403	44
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	851	131	720
EBITDA	872	155	717
Zysk / Strata netto	2.273	2.575	(302)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	14,8	12,9	1,9
Rentowność EBITDA (w %)	15,2	15,3	-0,1
Rentowność netto (w %)	39,6	254,4	-214,8

Na pozostały segment składają się przede wszystkim przychody związane m.in. ze sprzedażą towarów, sprzedażą nieruchomości, gier i programów komputerowych, odsetki od zdeponowanych środków pieniężnych na lokatach bankowych oraz odsetki od udzielonych pożyczek.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie pozostałym związany jest przede wszystkim ze sprzedażą domów w ramach projektu deweloperskiego „Osiedle przy zamku” przez spółkę ATM Inwestycje Sp. z o.o.

Na wypracowany zysk w segmencie pozostałym wpływ mają także wyniki osiągnięte przez Aidem Media w zakresie sprzedaży gier komputerowych oraz udostępniania w nich miejsc reklamowych.

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

Nie wystąpiły.

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

W dniu 29 maja 2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 0,16 zł na akcję. Łączna wartość dywidendy, która została wypłacona przez Spółkę, wyniosła 13.488 tys. zł. Dzień ustalenia dywidendy przypadał na 10 czerwca 2015r., natomiast dzień wypłaty w dniu 25 czerwca 2015r. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki, tj. 84.300 tys. sztuk.

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

W dniu 10 lipca 2015r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji z dnia 25 lipca 2014r. o podwyższeniu o 2 612,4 tys. PLN opłaty za zmianę koncesji NR 468/2011-T udzielonej Spółce ATM Grupa S.A. na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „ATM Rozrywka TV”. Wyrok nie jest prawomocny.

W dniu 17 lipca 2015r. Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki w drodze postępowania likwidacyjnego.

W dniu 20 sierpnia 2015r. Zarząd ATM GRUPA S.A. poinformował, że Spółka zależna ATM System Sp. z o.o. (dalej: Spółka zależna) zawarła w okresie ostatnich 2 miesięcy ze spółką Ekstraklasa Live Park Sp. z .o.o. umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich szacunkowa sumaryczna wartość wynosi 43.472 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji sygnału telewizyjnego w technologii HD z rozgrywek Ekstraklasy oraz długoterminowego wynajmu wozu HD. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 18 sierpnia 2015 r. na produkcję sygnału telewizyjnego w technologii HD z rozgrywek Ekstraklasy w rundzie wiosennej sezonu 2015/2016 oraz sezonach 2016/2017, 2017/2018 i 2018/2019. Wartość szacunkowa tej umowy wynosi 22.260 tys. zł. 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. Informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 11/2015.

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

Listę spółek zależnych, które na dzień przekazania niniejszego raportu za I półrocze 2015 roku do publicznej wiadomości, tj. 31 sierpnia 2015r., 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 Sp. z o.o. (dawniej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Baltmedia Sp. z o.o.)	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Aidem Media Sp. z o.o.	Gdańsk	50%	Praw własności
FM Pro Sp. z o.o. (dawniej FM Productions Sp. z o.o.)	Bielany Wrocławskie	50%	Praw własności
Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o.	Wrocław	99%	Pełna
Telewizja Dolnośląska ECHO Sp. z o.o.	Wrocław	100%	Pełna
Fundacja Miasto Dzieci	Bielany Wrocławskie	50%	Niekonsolidowana

W dniu 27 lutego 2015r. spółka zależna ATM FX sp. z o.o. odkupiła pełny pakiet udziałów spółki posiadanych przez Spółkę ATM Grupa S.A. celem ich umorzenia, w efekcie czego z dniem 27 lutego 2015 roku nastąpiło zbycie spółki zależnej ATM FX Sp. z o.o. przez Spółkę ATM Grupa S.A.

W dniu 17 lipca 2015r. Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki w drodze postępowania likwidacyjnego.

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, zmniejszył się o 550 tys. zł i wynosi 70.500 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 2015r. w dniu 15 maja 2015r. do momentu przekazania niniejszego raportu, tj. raportu za pierwsze półrocze 2015r. w dniu 31 sierpnia 2015r., w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki ATM Grupa S.A. nie wystąpiły żadne zmiany.

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, tj. 31 sierpnia 2015r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	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
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	5.808.359	6,89	5.808.359	5,41
MetLife Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (dawniej Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.)	5.616.811	6,66	5.616.811	5,23
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5.560.044	6,60	5.560.044	5,18

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

Nie wystąpiły zmiany od daty przekazania ostatniego raportu okresowego.

Na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2015r., tj. 31 sierpnia 2015r., stan posiadania akcji przez członków władz ATM Grupa S.A. był następujący:

Akcjonariusz	Podmiot	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	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 powiązanymi

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

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 I półroczu 2015r. poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji innemu podmiotowi, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych ATM Grupa S.A.

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. Ma ona znaczący wpływ na zachowania reklamodawców, co przekłada się, w zależności od panującej koniunktury, na wzrost albo spadek wydatków przeznaczanych na reklamę telewizyjną. W efekcie powoduje to odpowiednio wzrost/spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców oraz wzrost/spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego. Sytuacja na rynku reklamy przekłada się zatem bezpośrednio na przychody osiągane przez naszą stację ATM Rozrywka TV (wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego), a także na cały segment produkcji telewizyjnej – sytuacja dekonunktury na rynku reklamy telewizyjnej przekłada się na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na obniżanie cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy, natomiast w okresie dobrej koniunktury nadawcy są skłonni wydawać więcej na pozyskanie atrakcyjnych treści programowych. Tym samym sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej ma znaczący wpływ na wyniki zarówno spółki ATM Grupa, jak i całej Grupy Kapitałowej.

• 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 m.in. takie serie jak: „Policjantki i policjanci”, „Galeria”, „Na krawędzi”, „Wataha”, „Pielęgniarki” - 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

ATM Grupa co roku uczestniczy w różnego rodzaju targach telewizyjnych. 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.

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

W przypadku nowych produkcji czynnikiem decydującym o ich późniejszej kontynuacji są osiągnięte przez te programy dobre wyniki oglądalności. Jeśli wyniki te będą niezadowalające dla emitenta, może on zrezygnować z zamówień kolejnych serii. 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.

- **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 gier oraz programów komputerowych działających na różnych platformach sprzętowych. Aidem Media Sp. z o.o. zajmuje wysoką pozycję w segmencie gier na urządzenia mobilne (smartfony, tablety) działające pod kontrolą zarówno systemu iOS jak i Android, publikując miesięcznie średnio po kilka nowych gier, w których sprzedaje miejsca reklamowe. Wpływ spółki na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej jest uwarunkowany od bieżącej koniunktury na tym rynku oraz ilości tych produktów spółki, które osiągają wysoką pozycję w rankingach popularności. Spółka będzie kontynuowała produkcję i sprzedaż własnych aplikacji, a także realizowała usługi na rzecz innych podmiotów z tego rynku.

- **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. Działalność ATM Grupa S.A. na rynku telewizyjnym opiera się na posiadanej koncesji nr 468/2011-T na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy naziemny w ramach multipleksu pierwszego (MUX1) programu telewizyjnego pod nazwą ATM Rozrywka TV, przyznanej Spółce przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) na czas określony do 21 lutego 2021 roku. Uzyskanie przez ATM Grupę statusu nadawcy poprzez otrzymanie koncesji na uruchomienie własnego kanału telewizyjnego sprawia, że ATM Grupa otrzymuje przychody również z tego tytułu. Uzyskanie statusu nadawcy związane jest z koniecznością ponoszenia

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 ma istotny wpływ na wyniki Grupy ATM w kolejnych okresach.

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 Grupa S.A.

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 zatem bezpośrednio na przychody uzyskiwane przez Spółkę ze sprzedaży czasu antenowego we własnym kanale ATM Rozrywka TV oraz pośrednio poprzez 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.

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. „kontentu” 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 osiąganie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając.

Ryzyko związane z polityką podatkową

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

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM 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, niepoprzedzona 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, dokonanym w oparciu o naszą znajomość przejmowanych podmiotów oraz dotychczasowe doświadczenie na rynku producenckim. Z tego też względu, należy liczyć się z faktem, iż ostateczny rezultat finansowy realizowanych przedsięwzięć może nie spełnić naszych wcześniejszych założeń, co może wpłynąć na wolniejszy w stosunku do oczekiwanego przez nas wzrost przychodów i zysków.

Ryzyko negatywnych testów na utratę wartości

W wyniku niepewnej sytuacji gospodarczej, wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa 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

W związku z otrzymaniem przez ATM Grupa S.A. koncesji na nadawanie własnego kanału w telewizji naziemnej (rozszerzenie koncesji satelitarnej otrzymanej w lutym 2011 roku), 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

Działalność ATM Grupa S.A. na rynku telewizyjnym opiera się na posiadanej koncesji nr 468/2011-T na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy naziemny w ramach multipleksu pierwszego (MUX1) programu telewizyjnego pod nazwą ATM Rozrywka TV, przyznanej Spółce przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) na czas określony do 21 lutego 2021 roku.

Spółka 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 KRRiT - w przeciwnym razie urząd może nałożyć na spółkę kary finansowe a nawet decyzja o przyznaniu koncesji może być uchylona.

Istnieje ryzyko, że m.in. ewentualne niewypełnianie postanowień koncesji, w szczególności w zakresie treści programowych lub maksymalnego czasu emisji reklam, lub też trwałe zaprzestanie emisji programu, może spowodować sankcje ze strony KRRiT. Nie można wykluczyć ryzyka, że KRRiT odmówi ponownego przyznania Spółce koncesji po okresie, na jaki została ona wydana, lub też że warunki ponownie wydanej koncesji (albo umów związanych z koncesją, np. usług o świadczenie usługi nadawczej multipleksu DVB) będą z punktu widzenia Spółki mniej korzystne niż w ramach obecnie posiadanych koncesji i umów. Zapewne miałyby to negatywny wpływ na sytuację finansową ATM Grupa S.A.

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

ATM Grupa S.A. poręczyło spółce zależnej ATM Studio Sp. z o.o. kredyt inwestycyjny na kwotę 25 mln zł na budowę kompleksu studyjnego. W umowie kredytowej z dnia 21 września 2010 roku wraz z późniejszymi

aneksami Bank zawarł warunki, których niespełnienie lub złamanie może skutkować wypowiedzeniem jej przez Bank. Jednym z nich jest warunek realizowania przez ATM Studio Sp. z o.o. co roku określonych wskaźników ekonomicznych. Pierwsza ich weryfikacja została dokonana w oparciu o sprawozdanie finansowe spółki za 2012 roku. W związku ze stratą jaką wygenerowała wówczas spółka jeden ze wskaźników tj. wskaźnik pokrycia długu nie został osiągnięty. Bank oświadczył, że mimo przysługującego mu w takiej sytuacji prawa nie skorzysta z niego i nie wypowie umowy. Za 2014 rok wszystkie kowenanty określone w umowie kredytowej zostały spełnione przez ATM Studio, jednakże nie mamy pewności czy będą spełnione także w przyszłości i czy nie zaistnieje wówczas sytuacja, w której Bank skorzysta z prawa wypowiedzenia umowy, co może skutkować zachwianiem płynnością ATM Grupy S.A. Poręczyciel tj. ATM Grupa S.A. może zostać zobowiązana do spłaty zadłużenia z bieżących środków.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski kontrolują pośrednio, poprzez spółkę Kurzewski Investment S.a. 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 2011 roku). 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, w szczególności wymienionych w art. 96 w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku, 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 40,83% 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 2015r.	4,1341
Kurs na ostatni dzień okresu, tj. 30 czerwca 2015r.	4,1944
Kurs najniższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015r.	3,9822
Kurs najwyższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015r.	4,3335

XX. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Segmenty działalności zostały ustalone na bazie raportów zarządczych które są wykorzystywane przez Zarząd przy podejmowaniu decyzji strategicznych. Grupa Kapitałowa ATM Grupa prowadzi działalność, której wyniki prezentowane są w podziale na cztery segmenty operacyjne: produkcja telewizyjna i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz działalność pozostała.

Produkcja telewizyjna i filmowa

Segment ten obejmuje 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. oraz Profilm Sp. z o.o. (dawniej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. oraz Baltmedia 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. oraz FM Pro Sp. z o.o. (dawniej FM Productions Sp. z o.o.).

Nadawanie

Segment ten obejmuje działalność związaną z nadawaniem kanału telewizyjnego ATM Rozrywka, którą realizuje ATM Grupa S.A. W jego wynikach ujmowane są również wyniki spółek Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. oraz Telewizja Dolnośląska ECHO Sp. z o.o.

Działalność pozostała

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. oraz 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

Przemysław Kmiotek
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie, dnia 26 sierpnia 2015r.