



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.
za I półrocze 2017 roku**



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	10
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	10
VI.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	10
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	10
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	10
IX.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	11
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.....	11
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.....	11
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.....	13
XIII.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	13
XIV.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	14
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	14
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	14
XVII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	14
XVIII.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	16
XIX.	ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA PLN NA EURO	24
XX.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	24

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.

Produkcja telewizyjna i filmowa to największy i najważniejszy segment w Grupie Kapitałowej ATM Grupa.

Spółki wchodzące w skład tego segmentu co kwartał tworzą setki godzin seriali i programów oglądanych przez miliony widzów, emitowanych m.in. na antenach stacji telewizyjnych, takich jak TVP1, TVP2, POLSAT, TVN, na kanałach premium i tematycznych, takich jak HBO, Canal+ Discovery, Comedy Central oraz na antenach stacji telewizyjnych TV4, Super Polsat, TV Puls, TLC, TTV, 13 ULICA, HISTORY.

Dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez Grupę programów telewizyjnych stanowią seriale. W pierwszym półroczu 2017 roku kontynuowane były prace nad serialami: „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Policjantki i Policjanci”, „Sprawiedliwi - Wydział Kryminalny”, „Mecenas Lena Barska” - realizowane dla Telewizji Polsat i TV4, „Ojciec Mateusz” i „Dziewczyny ze Lwowa” – realizowane dla Telewizji Polskiej oraz serial „Druga szansa” – realizowana z dużym sukcesem dla TVN.

W tym okresie trwały również zdjęcia do drugiej serii „Watahy”, serialu realizowanego dla stacji HBO. Pierwsza seria sześciuodcinkowego serialu „Wataha” była najlepiej oglądanym serialem w 2014 roku w HBO Polska. Jego pierwszy odcinek trafił do pierwszej trójki najlepiej oglądanych programów od 2006 roku w HBO, będąc zarazem jedynym serialem, który znalazł się na podium. „Wataha” była również z sukcesem emitowana w 15 krajach, w których obecne jest HBO Europe. Zaprezentowano ją też na festiwalu Series Mania w Paryżu. „Wataha” miała także swoją premierę w brytyjskim Channel 4 w cyklu prezentującym najlepsze produkcje z całego świata.

Poza serialami, w segmencie produkcji telewizyjnej istotną pozycję zajmują programy niefabularne. W pierwszym półroczu 2017 roku ATM Grupa kontynuowała współpracę z grupą Discovery Networks na opracowanie i realizację pakietu programów na potrzeby kanału Canal+ Discovery. W ramach tej umowy ATM Grupa S.A. kontynuowała prace nad produkcjami takimi jak "Polacy z wyboru", "Wynalazcy przyszłości", "Herosi", „Dla siebie, dla świata”, czy "Superbohaterowie PRL".

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. Większość kontynuowanych produkcji ma mocno ugruntowaną pozycję na rynku i stałą widownię. Każdy kolejny sezon seriali: „Ojciec Mateusz”, „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Policjantki i Policjanci”, „Sprawiedliwi: Wydział Kryminalny”, „Druga Szansa” gromadzi przed odbiorcami miliony widzów, dając emitującym je stacjom telewizyjnym wysoki udział w widowni ogółem i niejednokrotnie pozycję lidera w paśmie, w którym seriale są emitowane. Dobre wyniki oglądalności produkcji są bardzo często czynnikiem decydującym o zamówieniu przez nadawcę kolejnych serii.

Pierwszy odcinek trzeciej serii „Drugiej Szansy” wyemitowany w TVN w dniu 13 lutego 2017 roku obejrzało blisko 2 mln widzów, natomiast udział oglądalności w grupie 16-49 wyniósł 16,4%. Średnia oglądalność serialu w pierwszym półroczu 2017 roku (premierowe odcinki emitowane były w poniedziałki o 21.30) w grupie komercyjnej osiągnęła udział 16,9% przy widowni (AMR4+) wynoszącej blisko 2 miliony widzów. Średnia oglądalność kanału TVN w okresie nadawania premier w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosła 13,6% (SHR%16-49) przy widowni (AMR4+) 0,7 mln osób. Dobra oglądalność serialu sprawiła, że nadawca zamówił kolejną, 4 serię, do której zdjęcia rozpoczęły się w czerwcu.

W pierwszym półroczu trwały również zdjęcia do 17 serii serialu „Ojciec Mateusz”. Pierwszy odcinek tej serii został wyemitowany 2 marca 2017 roku. Jego oglądalność wyniosła 4,1 mln. Średni udział oglądalności serialu w pierwszym półroczu 2017 roku w grupie wszystkich Polaków przekroczył 22,3%. Premierowe odcinki emitowane były w czwartki, w TVP 1 o godzinie 20.30.

O popularności produkcji realizowanych przez spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa świadczą otrzymywane nagrody. W pierwszym półroczu 2017 roku, 7 lutego, ogłoszono nominację do nagród filmowych Orły 2017. Produkowany przez Grupę Kapitałową ATM Grupa S.A. serial „Ranczo” był nominowany do nagrody w kategorii Najlepszy Filmowy Serial Fabularny.

Z kolei w dniu 30 stycznia 2017 roku odbyła się uroczysta gala wręczenia nagród Telekamery 2017. W kategorii najlepszy serial były nominowane aż trzy produkcje Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.: „Świat wg Kiepskich”, „Druga Szansa” i „Ojciec Mateusz”, który został laureatem konkursu. Serial „Ranczo” otrzymał natomiast Złotą Telekamerę.

Działalność związaną z zarządzaniem aktywami trwałymi prowadzi 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).

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka intensywnie przygotowywała się do realizacji największego zakładanego na rok 2017 wydarzenia, tj. Światowych Igrzysk Sportowych The World Games 2017. Spółka została wybrana na host broadcaster tej imprezy i była odpowiedzialna za przygotowanie produkcji telewizyjnej i transmisję krajową. The World Games 2017 to ponad 30 dyscyplin, takich jak sporty wodne, lotnicze czy drużynowe, kilka tysięcy zawodników i tysiące kibiców. Wszystkie działania przy tej produkcji przebiegały zgodnie z planem i zakładanym harmonogramem. ATM System w analizowanym okresie kontynuowała również współpracę ze spółką Ekstraklasa Live Park w zakresie produkcji sygnału telewizyjnego wozami HD z piłkarskich rozgrywek Ekstraklasy. Przy użyciu wozów HD Spółka zrealizowała także transmisję rozgrywek Pucharu Polski w piłce nożnej, Mistrzostwa Europy U-21 w Piłce Nożnej 2017, rozgrywki koszykówki w 1/16 FIBA Europe Cup czy rozgrywki piłki ręcznej. Oprócz tego Spółka kontynuowała obsługę sprzętową produkcji telewizyjnych realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. m.in. takich jak: „Wataha”, „Druga Szansa”, „Pierwsza Miłość”, „Ojciec Mateusz”, „Policjantki i Policjanci”, „Herosi” czy „Sprawiedliwi - Wydział Kryminalny”. Ponadto Spółka świadczyła usługi na rynku filmowym - realizowała krótkoterminowe zlecenia usług zdjęciowych przy produkcjach reklamowych i fabularnych. ATM System sp. z o.o. świadczyła także usługi związane z wynajmem sprzętu oświetleniowego i obsługą techniczną widowisk i programów rozrywkowych m.in. takich jak: „Dancing with the stars. Taniec z Gwiazdami”, „Idol”

czy „Twoja Twarz Brzmi Znamo”. Większość z wymienionych programów rozrywkowych realizowana jest w Warszawie w halach studyjnych należących do ATM Studio.

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, show telewizyjnych oraz różnego rodzaju imprez takich jak pokazy promocyjne, prezentacje, konferencje, szkolenia, kongresy i koncerty. W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka ATM Studio kontynuowała długoterminową współpracę z Teatrem Rozmaitości na wynajem hali studyjnej.

Kolejnym znaczącym segmentem jest działalność związana z nadawaniem, które prowadzą w Grupie Kapitałowej ATM Grupa spółki: ATM Grupa S.A. (kanał telewizyjny ATM Rozrywka) oraz Echo 24 Sp. z o.o.

ATM Rozrywka to kanał telewizyjny o charakterze rozrywkowo – filmowym, dostępny na pierwszym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej (MUX1), na platformie Cyfrowego Polsatu oraz nc+, a także w zdecydowanej większości sieci kablowych, w tym w sieciach dominujących na rynku, takich jak UPC Polska, Vectra i Multimedia. Stacja zyskała wierne grono sympatyków, co przejawia się w dość stabilnych wynikach oglądalności. Średni wynik oglądalności telewizji ATM Rozrywka w pierwszym półroczu 2017 roku w grupie komercyjnej 16-49 wyniósł 0,89% SHR (w analogicznym okresie roku 0,85%), natomiast w grupie wszystkich badanych 0,82% SHR (w roku poprzednim 0,68%).

*wszystkie dane dotyczące oglądalności pochodzą za Nielsen Audience Measurement

Echo 24 Sp. z o.o. ma status operatora multipleksu lokalnego i świadczy usługi emisji sygnału telewizyjnego dla różnych nadawców na obszarze Wrocławia i Świdnicy. Częstotliwość, która została przydzielona spółce przez Urząd Komunikacji Elektronicznej umożliwia nadawanie kanałów telewizyjnych oraz programów radiowych. Od września 2015 roku spółka emituje multipleks, na którym aktualnie nadawane są kanały: ECHO24, ESKA TV EXTRA, FOR FUN TV, STARS TV, Polsat HD, TVN HD, Telezakupy Mango 24. Od października 2016 roku spółka nadaje informacyjno-publicystyczny kanał telewizyjny Echo 24. Na podstawie koncesji rozszerzonej przez KRRiT, telewizja ta w pierwszym półroczu 2017 roku znalazła się w ofercie kolejnych sieci kablowych (Vectra, Netia, SGT, Moico, Korbank, OTVK), znacznie zwiększając zasięg. Spółka znajduje się w fazie rozwoju, pierwszym półroczu 2017 roku odnotowała stratę.

W segmencie działalności pozostałej w analizowanym okresie spółka ATM Inwestycje zakończyła prace oraz sprzedała jednostki mieszkalne w przedsięwzięciu deweloperskim „Osiedle przy Zamku III” i „Osiedle przy Zamku II - Etap I”, a także kontynuowała realizację kolejnych projektów deweloperskich w Ślęzie („Osiedle przy Zamku II - Etap II”) i Bielanych Wrocławskich („Błękitne Aleje”). Ponadto dobry wynik odnotowała spółka Aidem Media, będąca producentem gier i aplikacji mobilnych na platformy: iOS, Android, MAC. Stratę odnotowała natomiast spółka FM PRO, zajmująca się organizacją różnego typu wydarzeń (w analizowanym

okresie FM Pro odpowiadała m.in. za organizację koncertu „Wrocław w rytmie disco” czy festiwalu „Europa na widelcu”).

Działalności spółek wchodzących w skład segmentu pozostałego 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 2017 roku zostały ujęte poniżej w porządku chronologicznym:

1. W dniu 2 stycznia 2017 roku została zawarta umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację drugiej serii serialu „Sprawiedliwi - Wydział Kryminalny”.
2. W dniu 10 stycznia 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM System Sp. z o.o., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na wynajem światła efektowego wraz z obsługą i montażem do programu "Twoja Twarz Brzmi Znajomo VII".
3. W dniu 17 stycznia 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Studio Sp. z o.o., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na wynajem hali do produkcji programu "Kabaret na żywo".
4. W dniu 30 stycznia 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Studio Sp. z o.o., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na wynajem hali do produkcji programu "Dancing with the Stars. Taniec z Gwiazdami".
5. W dniu 14 lutego 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM System Sp. z o.o., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na obsługę techniczną do programu "Dancing with the Stars. Taniec z Gwiazdami VII".
6. W dniu 1 marca 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.
7. W dniu 9 marca 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy Studio A Sp. z o.o., a Telewizją PULS na realizację nowego serialu „Lombard. Życie pod zastaw”.
8. W dniu 1 kwietnia 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM System Sp. z o.o., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na obsługę oświetleniową do programu "Idol".
9. W dniu 24 kwietnia 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a MTV Networks Europe na realizację nowego programu "Drunk History".
10. W dniu 11 maja 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy Studio A Sp. z o.o., a Telewizją Polską S. A. na realizację kolejnych serii serialu „Dziewczyny ze Lwowa”.
11. W dniu 31 maja 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polską S.A. na realizację kolejnej serii serialu „Ojciec Mateusz”.
12. W dniu 31 maja 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację nowego serialu „Mecenas Lena Barska”.
13. W dniu 31 maja 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a TVN S.A. na realizację kolejnej serii serialu „Druga szansa”.
14. W dniu 30 czerwca 2017 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM System Sp. z o.o., a Telewizją Polską S.A. na obsługę techniczną do programu "The Voice of Poland VIII" oraz „The Voice of Kids”.

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 i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz działalność pozostała.

Poniżej w tabeli zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem transakcji z jednostkami powiązаныmi konsolidowanych metodą pełną) w podziale na odpowiednie segmenty za I półrocze 2017 roku w porównaniu do I półrocza 2016 roku.

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

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2017		I półrocze 2016	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	51.647	57,1%	49.317	63,9%
Zarządzanie aktywami	15.560	17,2%	16.190	21,0%
Nadawanie	10.995	12,1%	11.234	14,6%
Pozostały	12.317	13,6%	415	0,5%
Razem	90.519	100,0%	77.156	100,0%

Przychody ze sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 90.519 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego stanowi wzrost o 17,3%, tj. o 13.363 tys. zł.

Produkcja telewizyjna

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	51.647	49.638	2.009
w tym z Grupy	-	321	(321)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	2.355	2.037	318
EBITDA	3.749	3.789	(40)
Zysk / Strata netto	1.863	1.963	(100)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	4,6	4,1	0,5
Rentowność EBITDA (w %)	7,3	7,6	(0,3)
Rentowność netto (w %)	3,6	4,0	(0,4)

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest produkcja telewizyjna i filmowa. W pierwszym półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły w tym segmencie 51.647 tys. zł, co stanowi 57,1% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wzrosły o 4,7%, tj. o 2.330 tys. zł.

Wzrost przychodów w pierwszym półroczu 2017 roku względem analogicznego okresu roku poprzedniego związany jest z realizacją większej liczby nowych produkcji (między innymi seriali „Wataha”, „Mecenas Lena

Barska”, „Lombard: Życie pod zastaw” oraz programów realizowanych dla stacji Canal+ Discovery). Segment produkcji telewizyjnej, pomimo znaczącego wzrostu przychodów i zysku z działalności operacyjnej odnotował w analizowanym okresie nieco niższy zysk netto niż w pierwszym półroczu 2016 roku.

Zarządzanie aktywami trwałymi

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	23.333	23.330	3
w tym z Grupy	7.773	7.140	633
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	3.334	4.371	(1.037)
EBITDA	9.766	10.644	(877)
Zysk / Strata netto	2.112	3.075	(963)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	14,3	18,7	(4,4)
Rentowność EBITDA (w %)	41,9	45,6	(3,7)
Rentowność netto (w %)	9,1	13,2	(4,1)

W pierwszym półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły w tym segmencie 15.560 tys. zł, co stanowi 17,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów spadły o 3,9%, tj. o 630 tys. zł. Biorąc jednak pod uwagę łączne przychody w segmencie, widoczny jest niewielki wzrost względem analogicznego okresu poprzedniego.

Spadek zysków w segmencie zarządzania aktywami w analizowanym okresie związany jest z dokonaniem przez spółkę ATM System w ubiegłym roku sprzedaży z zyskiem (wynoszącym 918 tys. zł) środków trwałych, których wykorzystanie w ostatnim czasie znacząco zmalało. Sprzedaż ta miała charakter jednorazowy.

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

Nadawanie

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	10.995	11.234	(239)
w tym z Grupy	-	-	-
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	1.495	1.837	(342)
EBITDA	2.627	3.035	(408)
Zysk / Strata netto	1.069	1.549	(480)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	13,6	16,4	(2,8)
Rentowność EBITDA (w %)	23,9	27,0	(3,1)
Rentowność netto (w %)	9,7	13,8	(4,1)

Prezentowany segment obejmuje działalność związaną z nadawaniem kanału telewizyjnego ATM Rozrywka, którą realizuje ATM Grupa S.A. oraz działalność spółki Echo 24 Sp. z o.o. (związaną z nadawaniem kanału telewizyjnego Echo24 i obsługą multipleksu lokalnego MUX L4).

Wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego na kanale ATM Rozrywka TV w pierwszym półroczu 2017 roku wzrosły o 2,1% w porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku. Ze spadkiem przychodów segmentu związany jest fakt, że w pierwszym półroczu 2016 roku na przychody segmentu wpływ miały przychody spółki Echo 24 Sp. z o.o., której ATM Grupa S.A. posiadała 100% udziałów. W 2017 roku ATM Grupa S. A. posiada 33% udziałów spółki Echo 24 Sp. z o.o. i uwzględniana jest ona w segmencie jedynie wynikiem. W analizowanym okresie spółka Echo 24 Sp. z o.o. odniosła stratę, co przełożyło się na obniżenie wyników segmentu.

Działalność pozostała

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	12.723	778	11.945
w tym z Grupy	406	363	43
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	2.196	(423)	2.619
EBITDA	2.225	(404)	2.628
Zysk / Strata netto	2.127	2.587	(460)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	17,3	(54,3)	71,6
Rentowność EBITDA (w %)	17,5	(51,9)	69,4
Rentowność netto (w %)	16,7	332,6	(315,9)

Na pozostały segment składają się przede wszystkim przychody związane m.in. ze sprzedażą nieruchomości, którą realizuje spółka ATM Inwestycje, a także odsetki od zdeponowanych środków pieniężnych na lokatach bankowych oraz odsetki od udzielonych pożyczek.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie pozostałym wynika głównie ze sprzedaży większej ilości domów w ramach inwestycji prowadzonych przez spółkę ATM Inwestycje Sp. z o.o. w miejscowościach Ślęza i Bielany Wrocławskie.

Na wypracowany zysk w segmencie pozostałym wpływ mają także wyniki osiągnięte przez Spółki: Aidem Media w zakresie sprzedaży gier komputerowych oraz udostępniania w nich miejsc reklamowych oraz FM Pro w zakresie obsługi imprez (spółki konsolidowane metodą praw własności). Spółka Aidem Media osiągnęła słabszy wynik niż w okresie analogicznym, co spowodowane jest przesunięciem realizacji projektów na następne kwartały, natomiast spółka FM Pro w analizowanym okresie odnotowała stratę w związku realizacją nierentownego, jednorazowego projektu.

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

Zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje w działalności emitenta.

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

Nie wystąpiły.

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

W dniu 18 maja 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 0,22 zł na jedną akcję. Łącznie wypłacono dywidendę w wysokości 18.546 tys. zł. Dzień ustalenia dywidendy przypadał na 26 maja 2017 roku, natomiast dzień wypłaty w dniu 2 czerwca 2017 roku.

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

Nie wystąpiły.

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

Listę spółek zależnych, które na dzień przekazania niniejszego raportu za I półrocze 2017 roku do publicznej wiadomości, tj. 15 września 2017 roku, wraz z emitentem stanowią Grupę Kapitałową ATM Grupa S.A., przedstawia tabela.

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Charakterystyka powiązania kapitałowego / metoda konsolidacji
ATM Grupa S.A.	Bielany Wrocławskie	Nie dotyczy	Jednostka dominująca
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Zależna / pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Zależna / pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Zależna / pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Zależna / pełna

AGRO Ślęza Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100% (poprzez ATM Inwestycje Sp. z o.o.)	Zależna / pełna
Drogi Wolności Sp. z o.o.	Warszawa	62%	Zależna / pełna

Grupa Kapitałowa na dzień 15 września 2017 roku posiada inwestycje w następujących jednostkach współkontrolowanych:

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Charakterystyka powiązania kapitałowego / metoda konsolidacji
Aidem Media Sp. z o.o.	Gdańsk	50%	Wspólne przedsięwzięcie / praw własności
Echo 24 Sp. z o.o. (Dawniej Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o.)	Wrocław	33%	Wspólne przedsięwzięcie / praw własności
FM Pro Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	50%	Wspólne przedsięwzięcie / praw własności
Fundacja Miasto Dzieci	Bielany Wrocławskie	50%	Wspólne przedsięwzięcie / niekonsolidowana

Zmiany, jakie miały miejsce w trakcie I półrocza 2017 roku w strukturze Grupy Kapitałowej ATM Grupa zostały opisane poniżej.

W dniu 19 lipca 2017 roku spółka ATM Grupa S.A. nabyła 62% udziałów spółki Drogi Wolności Sp. z o.o. Podstawową działalnością spółki jest działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych.

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 wynosi 82.800 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 2017 roku w dniu 30 maja 2017 roku do momentu przekazania niniejszego raportu, tj. raportu za pierwsze półrocze 2017 roku w dniu 15 września 2017 roku, Spółka ATM Grupa S.A. otrzymała dwa zawiadomienia o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

W dniu 3 lipca 2017 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał od Pana Zygmunta Solorza zawiadomienie o zmianie udziałów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ATM Grupa S.A. Zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce nastąpiło w wyniku zakupu akcji Spółki w dniu 27 czerwca 2017 roku przez spółkę zależną od Pana Zygmunta Solorza, tj. Karswell Limited (dalej: Karswell Ltd.).

Przed zmianą udziału Pan Zygmunt Solorz posiadał pośrednio przez spółkę Karswell Ltd. 10.157.980 akcji, stanowiących 12,05% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 10.157.980 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 9,47% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po zmianie udziału Pan Zygmunt Solorz posiada pośrednio przez spółkę Karswell Ltd. 14.688.000 akcji, stanowiących 17,42% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 14.688.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 13,69% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto Pan Zygmunt Solorz-Zak poinformował, że poza Karswell Ltd. nie istnieją jakiegokolwiek podmioty zależne od niego, posiadające akcje Spółki, jak również nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

Ponadto Zarząd ATM Grupa S.A. w tym samym dniu otrzymał analogiczne zawiadomienie od spółki Karswell Ltd., w którym dodatkowo Karswell Ltd. poinformowała, że brak jest podmiotów zależnych od zawiadamiającego posiadających akcje Spółki oraz że brak jest jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 13/2017 z dnia 3 lipca 2017 roku.

W dniu 10 lipca 2017 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał od ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: ALTUS TFI S.A.) zawiadomienie o zwiększeniu udziału o 2% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ATM Grupa S.A. Zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 6 lipca 2017 roku transakcji nabycia na rynku regulowanym 12.474 akcji Spółki.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 13.186.678 akcji, stanowiących 15,64% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 13.186.678 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 12,29% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 13.199.152 akcji, stanowiących 15,66% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 13.199.152 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 12,30% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 14/2017 z dnia 11 lipca 2017 roku.

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. 15 września 2017 roku.

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.	14.688.000	17,42	14.688.000	13,69
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	13.199.152	15,66	13.199.152	12,30
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	6.955.000	8,25	6.955.000	6,48

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 2017 roku, tj. 15 września 2017 roku, 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 2017 roku 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 seriale 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 – 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 udostępnia 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 oraz kanału telewizyjnego pod nazwą Echo 24 w ramach otrzymanej koncesji o nadawanie naziemne w sygnale MUX-L4**

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. Oprócz tego Spółka Echo24 Sp. z o.o. posiada koncesję nr 607/2015-TK na rozpowszechnianie w sieciach telekomunikacyjnych, programu telewizyjnego pod nazwą Echo24 TV, przyznaną przez KRRiT na czas określony do 31 maja 2025 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.

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 dekoniunktury 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 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 związane z rozwojem rynku technologicznego

Technologia na rynku, na którym działają spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa ulega dynamicznemu rozwojowi i zmianom. Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie w wystarczająco szybki sposób wdrażać nowe technologie produkcji telewizyjnej i filmowej, lub że dotychczas wykorzystywane przez Grupę technologie nie staną się przestarzałe. Technologie oraz oprogramowanie wykorzystywane przez Grupę muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeśli zmiany w branży produkcji telewizyjnej nastąpią wcześniej niż przewiduje Grupa, niezbędne może okazać się przeznaczenie znacznych środków finansowych i zasobów na wprowadzanie nowoczesnych technologii. Obecnie w większości wykorzystywany w Grupie Kapitałowej sprzęt i urządzenia do produkcji telewizyjnej i filmowej pozwalają na produkcję w nowoczesnym standardzie rozdzielczości 4K. W najbliższych latach Grupa będzie kontynuować działania związane z rozwojem technologii produkcji w rozdzielczościach wyższych niż HD oraz rozwojem technologii produkcji sygnału w strukturach IP. Grupa będzie się starać o pozyskanie dodatkowych

środków na prace z tym związane, w ramach Funduszy Europejskich przeznaczonych na prace badawczo-rozwojowe.

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 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, 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 utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych

ATM Grupa S.A. posiada nieruchomości inwestycyjne, które utrzymuje z uwagi na spodziewany długoterminowy wzrost ich wartości. W naszej ocenie inwestowanie w nieruchomości, zwłaszcza w nieruchomości gruntowe, charakteryzuje się stosunkowo niskim poziomem ryzyka z uwagi właśnie na ich długoterminowy charakter. Niemniej jednak nie możemy przewidzieć, czy w przyszłości nie dojdzie do utraty wartości posiadanych przez nas gruntów i budynków, co może nastąpić w czasie regresu gospodarczego, a tym samym dekonjunktury na rynku nieruchomości. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, ATM Grupa i jej spółki zależne, zobowiązane są przynajmniej raz w roku dokonywać wyceny nieruchomości, dzięki czemu prezentowane w sprawozdaniu dane odzwierciedlają ich rzeczywistą wartość rynkową. W przypadku pogorszenia się ogólnej sytuacji gospodarczej w kraju, cena nieruchomości może ulec obniżeniu – wówczas skutki wyceny powodującej utratę wartości naszych nieruchomości inwestycyjnych zostanie odniesiona na wynik tego okresu, co może znacząco wpłynąć na wyniki Spółki w tym czasie.

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 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. W przypadku zmniejszenia zakresu współpracy oraz utraty wysoko rentownych produkcji, 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 oraz Echo24

W związku z otrzymaniem przez Grupę Kapitałową ATM Grupa koncesji na nadawanie własnych kanałów telewizyjnych, Grupa narażona jest na ryzyka związanych z takim przedsięwzięciem. Pomimo poczynionych przez nas szczegółowych założeń dotyczących rozwoju biznesu związanego z prowadzeniem kanałów telewizyjnych, nie jesteśmy w stanie przewidzieć, czy przyjęte cele uda się nam osiągnąć w takim zakresie i czasie, który gwarantowałby nam opłacalność tych przedsięwzięć. 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 naszym stacjom. Z drugiej strony nasz kanał telewizyjny ATM Rozrywka będzie konkurował o widza ze stacjami naszych kontrahentów – głównych odbiorców produkowanych przez nas programów, natomiast kanał Echo24 jest jedynym kanałem informacyjno-publicystycznym w naziemnej telewizji traktującym wyłącznie o wydarzeniach z okolicy Wrocławia i Świdnicy. 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 oraz Echo24

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. Oprócz tego Spółka Echo24 Sp. z o.o. posiada koncesję nr 607/2015-TK na rozpowszechnianie w sieciach telekomunikacyjnych, programu telewizyjnego pod nazwą Echo24 TV, przyznaną przez KRRiT na czas określony do 31 maja 2025 roku. Grupa Kapitałowa ATM Grupa, 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 Grupę 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 jakie zostały one wydane, lub też że warunki ponownie wydanych 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. poręczyła 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 przysługującemu mu w takiej sytuacji prawa nie skorzysta z niego i nie wypowiedzie umowy. W latach 2013-2014 wszystkie kowenanty określone w umowie kredytowej zostały spełnione przez ATM Studio, nie udało się jednak ich spełnić w roku 2015. Bank oświadczył, że nie skorzysta z przysługującego mu prawa i nie wypowiedzie umowy. Nie mamy jednak pewności, czy jeśli podobna sytuacja wystąpi w przyszłości, Bank nie skorzysta z prawa wypowiedzenia umowy, co mogłoby skutkować zachwianiem płynnością ATM Grupy S.A., gdyż ATM Grupa, jako Poręczyciel umowy kredytowej, może zostać zobowiązana do spłaty zadłużenia z bieżących środków. W roku 2016 wszystkie kowenanty określone w umowie kredytowej zostały spełnione przez ATM Studio.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski kontrolują pośrednio, poprzez spółkę Kurzewski Investment S.á.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 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 2017 roku	4,2474
Kurs na ostatni dzień okresu, tj. 30 czerwca 2017 roku	4,2265
Kurs najniższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku	4,1737
Kurs najwyższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku	4,4157

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., Drogi Wolności Sp. z o.o. (od 17 lipca 2017 roku).

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.

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 spółki ECHO 24 Sp. z o.o.

Działalność pozostała

Segment ten obejmuje pozostałą działalność, w tym m.in. działalność deweloperską, sprzedaż towarów, usługi biura rachunkowego, sprzedaż budynków, produkcja i sprzedaż gier i programów komputerowych, organizację wydarzeń, 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 Inwestycje Sp. z o.o., Agro Śląza Sp. z o.o., Aidem Media Sp. z o.o. oraz FM Pro 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

Grażyna Gołębiowska
Członek Zarządu

Paweł Tobiasz
Członek Zarządu

Przemysław Kmiotek
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie, dnia 13 września 2017 roku