



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.
za I półrocze 2016r.**



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	8
IV.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	11
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	11
VI.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	11
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	11
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	11
IX.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	13
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.....	13
XI.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	13
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.....	14
XIII.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	14
XIV.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
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	15
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	15
XVII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	15
XVIII.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	17
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 rokrocznie tworzą setki godzin seriali i programów oglądanych przez miliony widzów, emitowanych m.in. na antenach stacji telewizyjnych, takich jak TVP1, TVP2, POLSAT, TVN, TV4, TLC, CANAL+ Discovery, HISTORY, 13 ULICA, TTV.

Dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez Grupę programów telewizyjnych stanowią seriale. W pierwszym półroczu 2016 roku kontynuowane były prace nad serialami: „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Pielęgniarki”, „Policjantki i Policjanci”, „9. miesiąc” - realizowane dla Telewizji Polsat, „Ojciec Mateusz”, „Ranczo”, „Strażacy” – realizowane dla Telewizji Polskiej oraz „Druga szansa” - realizowana dla TVN. W analizowanym okresie rozpoczęto także zdjęcia do nowego serialu „Sprawiedliwi – Wydział Kryminalny”, który na antenie telewizyjnej Czwórki (TV4) zadebiutuje we wrześniu. Trwają również intensywne przygotowania do drugiej serii serialu „Wataha” realizowanego dla HBO.

Pierwsza seria sześciuodcinkowego serialu „Wataha” była najlepiej oglądanym serialem w 2014r. w HBO Polska. Jej premierowy odcinek znalazł się w trójce najlepiej oglądanych programów od 2006r. w HBO, będąc zarazem jedynym serialem na podium. „Wataha” była również z sukcesem emitowana w 15 krajach, w których obecne jest HBO Europe, m.in. na Węgrzech, w Holandii, Czechach i w Chorwacji. Była też prezentowana na festiwalu Series Mania w Paryżu. W czerwcu br. „Wataha” miała 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 analizowanym okresie 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. zrealizowała już takie produkcje jak „Powrót do przeszłości”, „Mikroprzygody”, „Wynalazcy przyszłości” i „Niezapomniane lata 90.” Z końcem sierpnia br. swoją premierę na antenie stacji będzie miał kolejny program „Sukces nie zna granic”. Oprócz wyżej wymienionych tytułów ATM Grupa pracuje nad kolejnymi programami dla tego nadawcy.

Ponadto, w segmencie produkcji niefabularnych w pierwszym półroczu 2016 roku ATM Grupa zakończyła prace nad serialem dokumentalnym „Kobiety i mafia” dla kanału 13 Ulica (premera na antenie stacji miała miejsce 9 marca br.), a także zrealizowała nowe odcinki programu „Betlejewski. Prowokacje” dla kanału TTV.

W okresie sprawozdawczym ATM Grupa rozpoczęła również zdjęcia do drugiej serii programu „Brać czy nie brać” dla kanału History oraz nowego programu pod tytułem „Undressed: randka w łóżku ” dla stacji TLC Polska.

Programy niefabularne zyskują coraz większe zainteresowanie na rynku, odkąd stacje tematyczne zaczęły systematyczne inwestycje w polskie produkcje. Grupa ATM zamierza sukcesywnie umacniać swoją pozycję w tym obszarze, sięgając także po formaty rozrywkowe.

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 „Rancza”, „Ojca Mateusza”, „Pierwszej miłości”, „Świata według Kiepskich”, „Pielęgniarek”, „Policjantów i Policjantek” 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. Tym bardziej za istotny należy uznać fakt udanych debiutów nowych seriali produkcji ATM Grupy („Druga Szansa” i „9.miesiąc”), które na antenach emitujących je stacji telewizyjnych po raz pierwszy pojawiły się w pierwszym kwartale 2016.

Pierwszy odcinek serialu „Druga szansa” wyemitowanego w TVN w dniu 16 lutego 2016 roku obejrzało ponad 2,5 miliona widzów, natomiast udział oglądalności w grupie 16-49 wyniósł 21,2%. Była to najlepiej oglądana pozycja wieczoru, a w paśmie nadawania nowego serialu TVN był liderem rynku telewizyjnego.

Średnia oglądalność serialu (premierowe odcinki emitowane w poniedziałki o 21.30) w grupie komercyjnej (SHR%16-49) osiągnęła średni zasięg 17,18% przy widowni (AMR4+) wynoszącej średnio 2.057.711 widzów. Średnia oglądalność kanału TVN w miesiącach nadawania premier, czyli w lutym, marcu, kwietniu i dwóch tygodniach maja wyniosła 13.39% (SHR%16-49) przy widowni (AMR4+) 720.112 osób.

Dobra oglądalność serialu sprawiła, że nadawca zdecydował się zamówić drugą serię. „Druga szansa” to pierwszy od 2014 roku serial TVN, który doczeka się kontynuacji po pierwszym sezonie.

Z kolei pierwszy odcinek serialu „9. miesiąc” wyemitowanego w TV4 w dniu 6 marca 2016 roku zgromadził blisko pół miliona widzów, co jest bardzo dobrym wynikiem w tym paśmie stacji. Udział w grupie komercyjnej w najwyższym punkcie osiągnął 5,07%. Po dobrym starcie pierwszego odcinka, oglądalność drugiego odcinka była o 25% lepsza, co przełożyło się na wzrost udziału w grupie 16-49 o 30%. Średnia oglądalność całej serii wyniosła 3,57% (SHR%16-49), przy widowni (AMR4+) wynoszącej średnio 416,8 tys. widzów. W drugiej połowie maja ATM Grupa rozpoczęła zdjęcia do drugiej serii serialu.

O popularności produkcji realizowanych przez spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa świadczą otrzymywane nagrody. W dniu 22 lutego 2016 roku ekipa serialu „Ranczo” realizowanego dla TVP1 przez spółkę Studio A odebrała trzecią już Telekamerę dla najlepszego, według czytelników Tele Tygodnia, serialu. W wyścigu po nagrodę serial pokonał cztery inne telewizyjne produkcje. Na drugim, medalowym miejscu znalazły się „Dziewczyny ze Lwowa”, również produkowane przez Studio A.

Z kolei w dniu 7 marca 2016 roku, na ceremonii rozdania nagród Polskiej Akademii Filmowej –Orłów 2016, pierwszą nagrodę w kategorii najlepszy filmowy serial fabularny otrzymała ubiegłoroczna produkcja ATM Grupy „Prokurator” zrealizowana dla TVP2.

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

ATM System Sp. z o.o., poza obsługą sprzętową produkcji telewizyjnych realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A., kontynuowała w I półroczu 2016 roku współpracę ze spółką Ekstraklasa Live Park w zakresie produkcji sygnału telewizyjnego wozami HD z rozgrywek piłkarskich Ekstraklasy oraz Pucharu Polski. Przy użyciu wozów HD Spółka zrealizowała również transmisję rozgrywek Polskiej Ligi Koszykówki, Wrocław Open – Zawodowy Turniej Tenisowy Mężczyzn, galę boksu zawodowego oraz Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn 2016. 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 „Surprise, Surprise”. 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) oraz Echo 24 Sp. z o.o. (wcześniej Telewizja Dolnośląska Echo 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 i Multimedia. Stacja zyskała wierne grono sympatyków, co przejawia się w dość stabilnych wynikach oglądalności. Średni wynik oglądalności telewizji ATM Rozrywka w pierwszym półroczu 2016 roku w grupie komercyjnej 16-49 wyniósł 0,86% SHR (w analogicznym okresie roku poprzedniego 0,83%). W zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) wyniki oglądalności ukształtowały się następująco: 2,26% SHR w I półroczu 2016 roku i 2,15% SHR w I półroczu 2015 roku.

*wszystkie dane dotyczące oglądalności pochodzą za Nielsen Audience Measurement

Echo 24 Sp. z o.o. (wcześniej Telewizja Dolnośląska Echo 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 ośmiu kanałów telewizyjnych oraz programów radiowych. Od września 2015 roku spółka emituje multipleks, na którym aktualnie nadawane są kanały: VOX Music TV, FOR FUN TV, FOR FUN HITS, STARS TV, Polsat HD, TVN, Telezakupy Mango 24.

W segmencie działalności pozostałej w analizowanym okresie spółka ATM Inwestycje zakończyła prace związane z przedsięwzięciem deweloperskim „Osiedle przy Zamku I” oraz rozpoczęła realizację kolejnych projektów deweloperskich. Ponadto, bardzo dobry wynik odnotowała spółka Aidem Media, będąca producentem gier i aplikacji mobilnych na platformy: iOS, Android, MAC, Windows Phone. Dobry wynik odnotowała również spółka FM PRO, zajmująca się organizacją różnego typu wydarzeń (w analizowanym okresie FM Pro odpowiadała m.in. za organizację we Wrocławiu koncertu Davida Gilmoura, pierwszego koncertu na trasie „Rattle That Lock World Tour”).

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 2016r. 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 25 stycznia 2016 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Stavka Sp. z o.o. na realizację programu „Betlejewski Prowokacje”.
4. W dniu 12 lutego 2016 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.
5. W dniu 10 marca 2016 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 24 czerwca 2015 roku) umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 33.227 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 16 listopada 2015 roku na realizację serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 7/2016.
6. W dniu 31 marca 2016 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał postanowienie o dokonaniu w tym samym dniu w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu połączenia spółki ATM Grupa S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką zależną Profilm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Spółka Przejmowana”). Połączenie zostało dokonane przez przejęcie, na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 ksh poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Ponieważ Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej połączenie zostało dokonane zgodnie z art. 516 § 6 ksh w trybie uproszczonym,

z ograniczeniami wynikającymi z faktu, że Spółka Przejmująca jest spółką publiczną. Stosownie do treści art. 515 § 1 ksh, a także ze względu na okoliczność, iż Spółka Przejmująca była jedynym udziałowcem Spółki Przejmowanej połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 10/2016.

7. W dniu 18 kwietnia 2016 roku Pan Maciej Grzywaczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu w spółce ATM Grupa S.A.
8. W dniu 22 kwietnia 2016 roku spółka ATM Inwestycje Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów spółki Agro Śłęza Sp. z o.o. Podstawową działalnością spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.
9. W dniu 29 kwietnia 2016 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”.
10. W dniu 6 maja 2016 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację drugiej serii serialu „9. miesiąc”.
11. W dniu 10 maja 2016 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Discovery Corporate Services Limited na realizację nowego programu „Undressed”.
12. W dniu 17 maja 2016 roku ATM Grupa dokonała sprzedaży 66,67% udziałów spółki Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. Od tego momentu ATM Grupa posiada w Spółce 33,33% udziałów. W tym samym dniu, tj. 17 maja 2016 roku, nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. na Echo 24 Sp. z o.o.
13. W dniu 31 maja 2016 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację nowego serialu „Sprawiedliwi - Wydział Kryminalny”.
14. W dniu 1 czerwca 2016 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 9 czerwca 2016 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a TVN S.A. na realizację kolejnej serii serialu „Druga szansa”.
16. W dniu 14 czerwca 2016 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a spółką AETN UK na realizację drugiej serii programu „Brać czy nie brać”.
17. W dniu 17 czerwca 2016 roku spółka Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. w likwidacji złożyła wniosek do Sądu o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców.

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 powiązanymi konsolidowanych metodą pełną) w podziale na odpowiednie segmenty za I półrocze 2016 roku w porównaniu do I półrocza 2015 roku.

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

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2016		I półrocze 2015	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna	49.278	63,9%	41.902	56,4%
Zarządzanie aktywami trwałymi	16.190	21,0%	16.743	22,5%
Nadawanie	11.234	14,6%	10.413	14,0%
Działalność pozostała	415	0,5%	5.289	7,1%
Razem	77.117	100,0%	74.347	100,0%

Przychody ze sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2016r. wyniosły 77.117 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego stanowi wzrost o 3,7%, tj. o 2.770 tys. zł.

Produkcja telewizyjna

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	49.599	42.193	7.406
w tym z Grupy	321	291	30
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	2.068	2.820	(752)
EBITDA	3.974	4.348	(374)
Zysk / Strata netto	1.996	2.239	(243)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	4,2	6,7	(2,5)
Rentowność EBITDA (w %)	8,0	10,3	(2,3)
Rentowność netto (w %)	4,0	5,3	(1,3)

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest produkcja telewizyjna i filmowa. W pierwszym półroczu 2016r. przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły w tym segmencie 49.278 tys. zł, co stanowi 63,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wzrosły o 17,6%, tj. o 7.376 tys. zł.

Wzrost przychodów w pierwszym półroczu 2016 roku względem analogicznego okresu roku poprzedniego związany jest z realizacją większej liczby nowych produkcji (między innymi seriali „Druga szansa” i „9. miesiąc” oraz programów realizowanych dla stacji Canal+ Discovery). Segment produkcji telewizyjnej, pomimo znaczącego wzrostu przychodów odnotował w analizowanym okresie niższe zyski niż w pierwszym półroczu 2015r. Związane jest to między innymi z dokonaniem w I półroczu 2016 r. odpisu aktualizującego produkcję w toku na łączną wysokość 834 tys. zł.

Zarządzanie aktywami trwałymi

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	22.831	22.316	515
w tym z Grupy	6.641	5.573	1.068
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	4.156	3.511	645
EBITDA	10.429	10.236	193
Zysk / Strata netto	3.095	2.530	565
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	18,2	15,7	2,5
Rentowność EBITDA (w %)	46,5	45,9	-0,2
Rentowność netto (w %)	13,6	11,3	2,3

W pierwszym półroczu 2016r. przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły w tym segmencie 16.190 tys. zł, co stanowi 21,0% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do pierwszego półrocza 2015r. przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów spadły o 3,3%, tj. o 553 tys. zł. Biorąc jednak pod uwagę łączne przychody w segmencie, widoczny jest niewielki wzrost o 2,3% względem analogicznego okresu poprzedniego.

Wzrost zysków w segmencie zarządzania aktywami w analizowanym okresie związany jest obniżeniem kosztów utrzymania sprzętu oraz rezygnacją z realizacji projektów o bardzo niskiej rentowności. Ponadto ATM System w okresie sprawozdawczym dokonała sprzedaży z zyskiem środków trwałych, których wykorzystanie w ostatnim czasie znacząco zmalało.

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

Nadawanie

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	11.234	10.413	821
w tym z Grupy	-	-	-
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	1.741	373	1.368

EBITDA	2.939	1.469	1.470
Zysk / Strata netto	1.453	288	1.165
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	15,5	3,6	11,9
Rentowność EBITDA (w %)	26,2	14,1	12,1
Rentowność netto (w %)	12,9	2,8	10,1

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. w likwidacji (z dniem 19 sierpnia 2016 roku spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców) i Echo 24 Sp. z o.o. (wcześniej Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o.).

Wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego na kanale ATM Rozrywka TV w pierwszym półroczu 2016r. wyniosły 10.768 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi wzrost o 3,4%. Wzrost przychodów, przy jednoczesnym spadku kosztów wytworzenia i kosztów zarządu, przełożyło się również na wzrost zysku operacyjnego i netto. W analizowanym okresie niewielki zysk osiągnęła również spółka Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. (w pierwszym półroczu 2015 roku spółka wykazywała stratę), co również wpłynęło na poprawę wyników segmentu.

Działalność pozostała

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	689	5.736	(5.047)
w tym z Grupy	274	447	(173)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	(423)	851	(1.274)
EBITDA	(404)	872	(1.276)
Zysk / Strata netto	2.590	2.273	317
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	(61,3)	14,8	(76,1)
Rentowność EBITDA (w %)	(58,6)	15,2	(73,8)
Rentowność netto (w %)	376,0	39,6	336,4

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.

Spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie pozostałym wynika z faz realizacji projektów deweloperskich. ATM Inwestycje Sp. z o.o. zakończyła już sprzedaż gotowych jednostek realizowanych w ramach projektu „Osiedle przy zamku”, natomiast sprzedaż aktualnie budowanych domów będzie dokonywana sukcesywnie w kolejnych okresach.

Na wypracowany zysk w segmencie pozostałym wpływ mają także dobre wyniki osiągnięte przez Spółki: Aidem Media w zakresie sprzedaży gier komputerowych oraz udostępniania w nich miejsc reklamowych oraz FM Pro w zakresie obsługi eventów (spółki konsolidowane metodą praw własności).

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 kwietnia 2016r. 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 21 kwietnia 2016r., natomiast dzień wypłaty w dniu 6 maja 2016r. 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

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 2016 roku do publicznej wiadomości, tj. 31 sierpnia 2016 roku, 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
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

Agro Śleza Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100% (poprzez ATM Inwestycje Sp. z o.o.)	Pełna (poprzez ATM Inwestycje Sp. z o.o.)
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. w likwidacji	Wrocław	99%	Pełna
Echo 24 Sp. z o.o. (dawniej Telewizja Dolnośląska ECHO Sp. z o.o.)	Wrocław	33%	Praw własności
Fundacja Miasto Dzieci	Bielany Wrocławskie	50%	Niekonsolidowana

Zmiany, jakie miały miejsce w trakcie I półrocza 2016 roku w strukturze Grupy Kapitałowej ATM Grupa zostały opisane poniżej.

W dniu 31 marca 2016 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał postanowienie o dokonaniu w tym samym dniu w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu połączenia spółki ATM Grupa S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką zależną Profilm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Spółka Przejmowana”). Połączenie zostało dokonane przez przejęcie, na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 ksh poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Ponieważ Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej połączenie zostało dokonane zgodnie z art. 516 § 6 ksh w trybie uproszczonym, z ograniczeniami wynikającymi z faktu, że Spółka Przejmująca jest spółką publiczną. Stosownie do treści art. 515 § 1 ksh, a także ze względu na okoliczność, iż Spółka Przejmująca była jedynym udziałowcem Spółki Przejmowanej połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 10/2016.

W dniu 22 kwietnia 2016 roku spółka ATM Inwestycje Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów spółki Agro Śleza Sp. z o.o. za łączną cenę 80 tys. zł. Podstawową działalnością spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.

W dniu 17 maja 2016 r. ATM Grupa dokonała sprzedaży 66,67% udziałów spółki Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. Od tego momentu ATM Grupa posiada w Spółce 33,33% udziałów. W tym samym dniu, tj. 17 maja 2016r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. na Echo 24 Sp. z o.o.

W dniu 17 czerwca 2016 r. Spółka Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. w likwidacji złożyła wniosek do właściwego Sądu Rejestrowego o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców (decyzja o rozwiązaniu spółki w drodze postępowania likwidacyjnego została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. w dniu 17 lipca 2015r.).

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 2016 roku w dniu 16 maja 2016 roku do momentu przekazania niniejszego raportu, tj. raportu za pierwsze półrocze 2016 roku w dniu 31 sierpnia 2016 roku, Spółka ATM Grupa S.A. otrzymała jedno zawiadomienie o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

W dniu 18 maja 2016 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał od ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: ALTUS TFI S.A.) zawiadomienie, w imieniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI S.A., iż fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. przekroczyły próg 10% głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przekroczenie progu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 16 maja 2016 r. transakcji nabycia na rynku regulowanym 410 000 akcji Spółki.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 10 627 179 akcji Spółki, stanowiących 12,61% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 10 627 179 głosów, co stanowiło 9,90% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 11 037 179 akcji Spółki, stanowiących 13,09% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 11 037 179 głosów w Spółce, co stanowi 10,29% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

ALTUS TFI S.A. nie wyklucza w perspektywie kolejnych 12 miesięcy nabycia lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej, informacji napływających ze Spółki oraz potrzeb portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI S.A.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 16/2016 z dnia 18 maja 2016r.

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 2016r.

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 Karshell Ltd.	10.157.980	12,05	10.157.980	9,47
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11.037.179	13,09	11.037.179	10,29
MetLife Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (dawniej Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.)	5.616.811	6,66	5.616.811	5,23
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej 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 2016r., tj. 31 sierpnia 2016r., 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 2016r. 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 – 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 rozszewczy 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.

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 (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 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, nieopowiedziona w żadnym stopniu umową lub innym rodzajem porozumienia z nadawcą. W efekcie pełne ryzyko związane z: (i) możliwością sprzedaży praw do emisji programu, (ii) sukcesem lub niepowodzeniem rynkowym oraz (iii) możliwością wykorzystania produktu na innych polach eksploatacji będziemy ponosić samodzielnie. W przypadku niekorzystnych wyborów w odniesieniu do formatu programu oraz braku sukcesu rynkowego, należy liczyć się z możliwością nieodzyskania części poniesionych nakładów na wytworzenie produktu. W efekcie może to oznaczać pogorszenie wyników Grupy. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez coroczne ustalanie maksymalnych limitów zaangażowania (wydatków) w nowe, własne projekty.

Ryzyko związane z efektywnością inwestycji kapitałowych

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

Ryzyko negatywnych testów na utratę wartości

W wyniku niepewnej sytuacji gospodarczej, wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa 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 przysługującym mu w takiej sytuacji prawa nie skorzysta z niego i nie wypowie umowy. Za 2015 rok nie wszystkie kowenanty określone w umowie kredytowej zostały spełnione przez spółkę ATM Studio. Jednakże Spółka otrzymała pisemne oświadczenie z Banku, iż mimo nie dotrzymania jednego kowenantu nie będzie wymagała wcześniejszej spłaty kredytu. Nie mamy pewności czy kowenanty 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. rolul 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 2016r.	4,3805
Kurs na ostatni dzień okresu, tj. 30 czerwca 2016r.	4,4255
Kurs najniższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016r.	4,2355
Kurs najwyższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016r.	4,4987

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.

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. oraz 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. (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., Agro Ślęza 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 29 sierpnia 2016 roku