



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM GRUPA  
ZA 2014 ROK**



# Spis treści

1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	3
2.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ....	4
3.	WŁADZE SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ....	5
4.	UDZIAŁY KAPITAŁOWE CZŁONKÓW WŁADZ W SPÓŁCE ATM GRUPA S.A. ORAZ JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	6
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	7
6.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU .....	7
7.	PODSTAWOWE PRODUKTY I USŁUGI.....	7
8.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	9
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PRZEZ EMITENTA ORAZ JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	10
10.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM GRUPA .....	10
11.	ZNACZĄCE UMOWY I UMOWY UBEZPIECZENIA .....	11
12.	KREDYTY, PORĘCZENIA, GWARANCJE ORAZ UDZIELONE POŻYCZKI .....	13
13.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	16
14.	OPIS ZDARZEŃ (W TYM NIETYPOWYCH), KTÓRE MIAŁY ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM GRUPA ORAZ OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	17
15.	OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, STRATEGII ROZWOJU ORAZ PLANÓW INWESTYCYJNYCH .....	21
16.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA, NA KTÓRE NARAŻONA JEST GRUPA KAPITAŁOWA ATM GRUPA .....	25
17.	STRUKTURA BILANSU ORAZ OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	33
18.	INWESTYCJE DOKONANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	44
19.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI A PROGNOZAMI WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	44
20.	ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM GRUPA.....	45
21.	INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	45
22.	ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	46
23.	ŁAD KORPORACYJNY ORAZ SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....	46

## 1. Przedmiot działalności

Grupa Kapitałowa ATM Grupa prowadzi działalność, której wyniki prezentowane są w podziale na cztery segmenty operacyjne: produkcja telewizyjna i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz działalność pozostała.

### **Produkcja telewizyjna i filmowa**

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

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

### **Zarządzanie aktywami trwałymi**

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

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., ATM System Sp. z o.o., ATM Studio Sp. z o.o., ATM FX Sp. z o.o. oraz FM Pro Sp. z o.o. (dawniej FM Productions Sp. z o.o.)

### **Nadawanie**

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

### **Działalność pozostała**

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

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., ATM System Sp. z o.o., ATM Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej A2 Multimedia Sp. z o.o.) oraz Aidem Media Sp. z o.o.

## 2. Główni akcjonariusze Spółki ATM Grupa S.A.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	34.420.000	40,83	57.420.000	53,51
Zygmunt Solorz-Żak poprzez spółkę zależną Karswell Ltd.	10.157.980	12,05	10.157.980	9,47
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	5.808.359	6,89	5.808.359	5,41
MetLife Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (dawniej Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.)	5.616.811	6,66	5.616.811	5,23
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5.560.044	6,60	5.560.044	5,18

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.430.000,00 zł (słownie: osiem milionów czterysta trzydzieści tysięcy złotych) i podzielony jest na 84.300.000 (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony trzysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym:

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

Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

Posiadaczami 23.000 tys. akcji serii A, które są uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZA, są Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski. Wszystkie akcje serii B były na dzień bilansowy oraz dzień podpisania niniejszego sprawozdania w obrocie giełdowym. Ponieważ Spółka nie posiada programu akcji pracowniczych nie istnieje również system jego kontroli.

Od początku 2014 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, Spółka ATM Grupa S.A. otrzymała dwa zawiadomienia od swoich udziałowców dotyczące zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji. W dniu 14 maja 2014 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał zawiadomienie od ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: Fundusz), że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 9 maja 2014 roku, Fundusz zwiększył stan posiadania akcji Spółki powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 3.560.044 akcji Spółki, co stanowiło 4,42% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 3.560.044 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 3,32% ogólnej liczby głosów.

W dniu 14 maja 2014 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się 5.560.044 akcje Spółki, co stanowi 6,6% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 5.560.044 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 5,18% ogólnej liczby głosów.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 7/2014 z dnia 14 maja 2014 roku.

W dniu 22 października 2014 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał zawiadomienie od OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: OPERA TFI), że w wyniku zbycia akcji Spółki w dniu 17 września 2014 roku przez jeden z funduszy zarządzanych przez OPERA TFI, liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez OPERA TFI spadła poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Według stanu na dzień 16 października 2014 roku fundusze zarządzane przez OPERA TFI posiadały 7.122.020 akcji Spółki dających 8,4484% w kapitale zakładowym oraz 6,6375% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 17 października 2014 roku fundusze zarządzane przez OPERA TFI posiadają 4.530.020 akcji Spółki dających 5,3737% w kapitale zakładowym oraz 4,2218% udział głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. OPERA TFI poinformowała, że podmiotami zależnymi od niej są: Koma Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Hugo Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 22 października 2014 roku

W 2015 roku Spółka nie otrzymała nowych zawiadomień od akcjonariuszy, w związku z powyższym stan posiadania akcji powyżej 5% na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 30 kwietnia 2015 roku nie zmienił się w porównaniu do stanu na koniec okresu sprawozdawczego, tj. 31 grudnia 2014 roku.

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### **3. Władze Spółki ATM Grupa S.A.**

#### **Zarząd Spółki**

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostałych Członków Zarządu wskazanych przez Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na jego wniosek. Kadencja Zarządu trwa cztery lata.

Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: dwaj Członkowie Zarządu lub dwaj Prokurenci działający łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

Nie są zawarte żadne umowy pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji, odwołania czy likwidacji funkcji wskutek przejścia lub połączenia Spółki.

Skład Zarządu Spółki ATM Grupa S.A. w 2014 roku przedstawiał się następująco:

1. Andrzej Muszyński – Prezes Zarządu
2. Maciej Grzywaczewski – Wiceprezes Zarządu
3. Grażyna Gołębiowska – Członek Zarządu
4. Paweł Tobiasz – Członek Zarządu
5. Przemysław Kmiotek – Członek Zarządu (od 22 maja 2014 roku)

Funkcję prokurenta Spółki ATM Grupa S.A., od 1 marca 2014 roku, pełni Pani Dorota Michalak-Kurzewska.

W tym samym składzie Zarząd ATM Grupa S.A. funkcjonował na dzień podpisania niniejszego sprawozdania.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną pięcioletnią kadencję. Przewodniczącego Rady Nadzorczej wskazuje spośród członków Rady Walne Zgromadzenie. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w toku kadencji Zarząd zwołuje niezwłocznie Walne Zgromadzenie celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje. Skład Rady Nadzorczej w 2013r. został przedstawiony poniżej.

Skład Rady Nadzorczej Spółki ATM Grupa S.A. w 2014 roku przedstawiał się następująco:

1. Tomasz Kurzewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Marcin Michalak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Barbara Pietkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
4. Piotr Stępnik – Członek Rady Nadzorczej
5. Artur Hoffman – Członek Rady Nadzorczej (od 31 stycznia 2014 roku)

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Wynagrodzenia kadry zarządzającej oraz nadzorczej zostały podane w nocie 35 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **4. Udziały kapitałowe członków władz w Spółce ATM Grupa S.A. oraz jednostkach powiązanych**

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

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

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

W 2014 roku ATM Grupa S.A. nie przeprowadzała nowych emisji akcji ani ich skupu. Spółka nie posiada dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 6. Informacje o rynkach zbytu

Strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM Grupa w podziale na rynki zbytu przedstawia poniższa tabela.

### Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM Grupa wg rynku zbytu (tys. zł)

Rynki zbytu	2014		2013	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Polska	150.344	98,4%	118.508	97,7%
Zagranica	2.479	1,6%	2.758	2,3%
<b>RAZEM</b>	<b>152.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.266</b>	<b>100,0%</b>

Spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa realizują sprzedaż przede wszystkim w oparciu o rynek krajowy. Sprzedaż krajowa kierowana jest głównie do nadawców telewizyjnych oraz podmiotów związanych z rynkiem telewizyjnym.

Sprzedaż zagraniczną stanowią licencje do gotowych produkcji lub formatów (zarówno własnych jak i stron trzecich) oraz usługi realizatorskie i wynajem sprzętu telewizyjnego, co związane jest przede wszystkim z obsługą techniczną zagranicznych imprez sportowych i artystycznych.

Głównymi odbiorcami, których udział w przychodach Grupy za rok 2014 stanowił co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, są: Telewizja Polsat Sp. z o.o. (udział w przychodach ogółem 39,7%), Telewizja Polska S.A. (udział w przychodach ogółem 20,9%), Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (udział w przychodach ogółem 13,0%).

## 7. Podstawowe produkty i usługi

Wyniki Grupy Kapitałowej ATM Grupa od 2012 roku prezentowane są w podziale na cztery segmenty operacyjne: produkcja telewizyjna i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie oraz działalność pozostała. Poniżej w tabeli zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na odpowiednie segmenty za rok 2014 w porównaniu do roku 2013.

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

Przychody ze sprzedaży	2014		2013	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna i filmowa	94.786	62,0%	73.781	60,8%
Zarządzanie aktywami trwałymi	32.029	21,0%	28.637	23,6%
Nadawanie	19.827	13,0%	17.791	14,7%
Działalność pozostała	6.181	4,0%	1.057	0,9%
<b>Razem</b>	<b>152.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.266</b>	<b>100,0%</b>

Przychody ze sprzedaży ogółem w 2014 roku wyniosły 152.823 tys. zł, co w porównaniu do roku poprzedniego stanowi wzrost o 26,0%, tj. o 31.557 tys. zł. Na uwagę zasługuje fakt, że w analizowanym okresie wzrosły przychody ze sprzedaży we wszystkich segmentach operacyjnych.

### Produkcja telewizyjna i filmowa

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest produkcja telewizyjna, która w 2014 roku wyniosła 94.786 tys. zł, co stanowi 62,0% przychodów ze sprzedaży (w porównaniu z rokiem poprzednim było to 60,8%). Wzrost przychodów Grupy o 28,5% (tj. 21.005 tys. zł) jak i udziału tego rodzaju przychodów Grupy spowodowany jest przede wszystkim realizacją większej liczby nowych programów telewizyjnych. W 2014 roku, podobnie jak w roku poprzednim, dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez Grupę programów telewizyjnych stanowią telenowele i seriale. Dodatkowym źródłem przychodów są tantiemy pochodzące z tytułu reemisji programów zrealizowanych przez Grupę, które regularnie otrzymywane są od Związku Autorów i Producentów Audiowizualnych (ZAPA) oraz przychody ze sprzedaży formatów telewizyjnych na rynku międzynarodowym.

### Zarządzanie aktywami trwałymi

W porównaniu do roku poprzedniego wzrosły przychody z tytułu zarządzania aktywami trwałymi (m.in.: usługi wykonywane przy użyciu wozów realizacyjnych HD, usługi dźwiękowe, montażowe, oświetleniowe, operatorskie, realizację efektów specjalnych, usługi informatyczne, transportowe oraz wynajem powierzchni studyjnych i biurowych). Należy się spodziewać, że udział tego segmentu nadal stanowić będzie wysoką pozycję w strukturze przychodów ogółem Grupy z istotnym potencjałem do jego wzrostu. W porównaniu do roku poprzedniego segment ten osiągnął wzrost przychodów o 3.392 tys. zł, tj. o 11,8% i ukształtował się na poziomie 32.029 tys. zł.

### Nadawanie

Wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego w analizowanym okresie osiągnęły poziom 13,0% przychodów ogółem Grupy, tj. 19.827 tys. zł, co stanowiło wzrost o 2.036 tys. zł w porównaniu do okresu poprzedniego.



Średnia, roczna oglądalność stacji ATM Rozrywka nieznacznie wzrosła, w 2014 roku w grupie widzów w wieku 16-49 lat wyniosła 0,85% (SHR%16-49), przy średniej widowni 45.034 osób (AMR4+). W 2013 roku stacja zanotowała wynik 0,82% (SHR%16-49), przy średniej widowni 47.065 (AMR4+).

Grupa oczekuje, że działalność telewizyjna będzie nadal bardzo istotnym segmentem prowadzonego biznesu.

### **Działalność pozostała**

Na pozostały segment składają się przede wszystkim przychody związane ze sprzedażą nieruchomości w ramach projektów developerskich, sprzedażą towarów, gier i programów komputerowych, wpływami z odsetek od zdeponowanych środków pieniężnych na lokatach bankowych oraz odsetek od udzielonych pożyczek.

W 2014 roku w porównaniu do okresu poprzedniego przychody ze sprzedaży wzrosły o 5.124 tys. zł, co spowodowane jest głównie rozpoczęciem sprzedaży domów w ramach projektu developerskiego „Osiedle przy zamku”.

## **8. Źródła zaopatrzenia**

Podstawowym rynkiem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi jest rynek krajowy.

Grupa Kapitałowa ATM Grupa, ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba wynosi ok. 3 tys. podmiotów i osób fizycznych. Z punktu widzenia modelu biznesowego w jakim funkcjonują spółki Grupy Kapitałowej ATM wszystkich dostawców można podzielić na dwie grupy podmiotów.

Pierwszą z nich stanowią: i) dostawcy wszelkiej infrastruktury techniczno-logistycznej potrzebnej do realizacji programów, a od 2012r. również do nadawania własnego kanału telewizyjnego ATM Rozrywka TV, oraz ii) dostawcy praw do programów, tzw. licencji, i agencje aktorskie. Wartość dostaw z tytułu zakupu licencji charakteryzuje się dość dużą zmiennością. Obecnie niemal wszystkie produkcje Grupa realizuje na podstawie własnych formatów i scenariuszy.

Drugą grupę dostawców, istotnych dla Grupy, stanowią osoby fizyczne świadczące usługi w oparciu o umowę o dzieło, będące bezpośrednimi wykonawcami poszczególnych programów telewizyjnych. Są to reżyserzy, scenarzyści oraz pozostałe osoby stanowiące łącznie zespół realizatorski danego programu, w tym także aktorzy. Koncepcja oparcia dostaw usług związanych z bezpośrednią realizacją programów na jednorazowych umowach o dzieło umożliwia realizację istotnych celów biznesowych na poziomie operacyjnym, w tym:

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

Struktura dostaw Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest stosunkowo dobrze zdywersyfikowana. Biorąc pod uwagę charakter i rodzaj usług dostarczanych przez podmioty zewnętrzne brak jest czynników uzależniających spółki Grupy od któregośkolwiek z dostawców.

W 2014 roku nie wystąpiły dostawy od żadnego z podmiotów których wartość przekroczyłyby próg 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

## 9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych w danym roku obrotowym przez emitenta oraz jednostki zależne z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W 2014 roku Grupa kapitałowa ATM Grupa nie zawarła istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Prezentacja transakcji z podmiotami powiązаныmi została szczegółowo przedstawiona w nocy 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 10. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia tabela.

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Metoda konsolidacji
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Profilm Sp. z o.o. (dawniej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.)	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Pełna
ATM FX Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej A2 Multimedia Sp. z o.o.)	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Aidem Media Sp. z o.o.	Gdańsk	50%	Praw własności
FM Pro Sp. z o.o. (dawniej FM Productions Sp. z o.o.)	Bielany Wrocławskie	50%	Praw własności
Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o.	Wrocław	99%	Pełna
Telewizja Dolnośląska ECHO Sp. z o.o.	Wrocław	100%	Pełna
Fundacja Miasto Dzieci	Bielany Wrocławskie	50%	Niekonsolidowana

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania z działalności struktura Grupy Kapitałowej ATM Grupa uległa zmianie. W dniu 27 lutego 2015 roku spółka zależna ATM FX sp. z o.o. odkupiła pełny pakiet udziałów spółki posiadanych przez Spółkę ATM Grupa S.A. celem ich umorzenia, w efekcie czego z dniem 27 lutego 2015 roku nastąpiło zbycie spółki zależnej ATM FX Sp. z o.o. przez Spółkę ATM Grupa S.A.

## 11. Znaczące umowy i umowy ubezpieczenia

### **Umowy, spełniające kryteria umów znaczących, zawarte w 2014r.**

W dniu 3 stycznia 2014 roku Zarząd ATM Grupy S.A. poinformował w raporcie bieżącym, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły w okresie ostatnich 12 miesięcy z Telewizją Polsat Sp. z o.o. umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 36.932 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, usług technicznych związanych z produkcją telewizyjną oraz opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 10 grudnia 2013 roku na realizację kolejnej serii odcinków telenoweli "Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 15.865 tys. zł. Bardziej szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 1/2014.

W dniu 4 września 2014 roku Zarząd ATM Grupy S.A. poinformował w raporcie bieżącym, 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 3 stycznia 2014 roku umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 30 922 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną oraz opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 14 lipca 2014 roku na realizację kolejnej serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 11.372 tys. zł. Bardziej szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 16/2014.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Zarząd ATM Grupy S.A. poinformował w raporcie bieżącym, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły w okresie ostatnich 12 miesięcy z Telewizją Polską S.A (TVP) umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 30.652 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji programów telewizyjnych oraz świadczenia usług technicznych, okołoprodukcyjnych oraz wynajmu studiów na rzecz TVP. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 23 grudnia 2014 roku zawarta przez spółkę Studio A Sp. z o.o. na realizację kolejnych sezonów serialu "Ranczo". Wartość tej umowy wynosi 15.967 tys. zł. Bardziej szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 24/2014.

### **Umowy ubezpieczenia**

ATM Grupa S.A. jest stroną szeregu umów ubezpieczeniowych, które chronią działalność i majątek Spółki. Z istotniejszych umów ATM Grupa S.A. obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego należy wymienić:

- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie budynków i budowli wraz z ich wyposażeniem na łączną sumę ubezpieczenia 66.200 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego na łączną sumę ubezpieczenia 30.297 tys. zł;

- polisę Leadenhall Polska S.A., Lloyd's coverholder, na ubezpieczenie członków organów Spółki kapitałowej z tytułu odpowiedzialności cywilnej na łączną sumę ubezpieczenia 15.000 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na łączną sumę gwarancyjną 10.000 tys. zł;
- polisę AIG Europe Limited Sp. z o.o. na ubezpieczenie lotnicze na łączną sumę ubezpieczenia 1.960 tys. euro;
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie scenografii telewizyjnych od zdarzeń losowych na łączną sumę ubezpieczenia 1.500 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie kompleksu scenograficznego składającego się z 62 szt. kontenerów znajdującego się w Bielanach Wrocławskich na łączną sumę ubezpieczenia 1.200 tys. zł.

Z istotniejszych umów spółek zależnych obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego należy wymienić:

- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie budynków i budowli, w tym dźwigi osobowe i towarowe oraz instalacje klimatyzacyjne, stacje transformatorowe na łączną sumę ubezpieczenia 40.000 tys. zł (dot. ATM Studio Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na łączną sumę ubezpieczenia 41.292,6 tys. zł (dot. ATM System Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie OC Spółki na łączną sumę ubezpieczenia 25.000 tys. zł (dot. ATM System Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie wozu HD (technologia kompresji sygnału wizyjnego do formatu XDCAM HD422) na łączną sumę ubezpieczenia 20.824,2 tys. zł (dot. ATM System Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności i posiadania mienia na łączną sumę ubezpieczenia 8.000 tys. zł (dot. ATM Studio Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie od szkody powstałe w związku z wykonywaniem czynności, prac lub usług przez podwykonawcę na łączną sumę ubezpieczenia 8.000 tys. zł (dot. ATM Studio Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie od szkody wynikłe z wadliwego wykonania czynności, prac lub usług spowodowane przez wypadki ubezpieczeniowe powstałe po przekazaniu odbiorcy przedmiotu tych czynności, prac lub usług na łączną sumę ubezpieczenia 8.000 tys. zł (dot. ATM Studio Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na utracony zysk brutto z tyt. utraconego czynszu z pomieszczeń na łączną sumę ubezpieczenia 1.746 tys. zł (dot. ATM Studio Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie maszyn i urządzeń, wyposażenia, w tym sprzęt elektroniczny oraz niskocenne składniki mienia na łączną sumę ubezpieczenia 1.500 tys. zł (dot. ATM Studio Sp. z o.o.);

- polisę TUW Warta na ubezpieczenie budynków i budowli na łączną sumę ubezpieczenia 4.300,4 tys. zł (dot. ATM Inwestycje Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na sprzęt biurowy na łączną sumę ubezpieczenia 2.024,2 tys. zł (dot. ATM System Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie montażu i demontażu sceny na łączną sumę ubezpieczenia 1.500 tys. zł (dot. ATM System Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie od szkody w rzeczach znajdujących się w piecy, pod nadzorem lub kontrolą Ubezpieczającego na łączną sumę ubezpieczenia 1.500 tys. zł (dot. ATM Studio Sp. z o.o.);
- polisę TUIR WARTA S.A. na podesty, rusztowania, wyciągarki i sceny na łączną sumę ubezpieczenia 1.065,8 tys. zł (dot. ATM System Sp. z o.o.).

## 12. Kredyty, poręczenia, gwarancje oraz udzielone pożyczki

### **Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach**

W 2014 roku ATM Grupa udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej ATM System Sp. z o.o., z tytułu umowy kredytowej zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w rachunku bieżącym na wartość 3.000 tys. zł (bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 4.500 tys. zł).

W 2014 roku ATM Grupa S.A. nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji.

### **Stan udzielonych i otrzymanych we wcześniejszych okresach poręczeniach i gwarancjach obowiązujące na koniec okresu sprawozdawczego**

ATM Grupa S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej ATM Studio Sp. z o.o., wynikające z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowy długoterminowego kredytu inwestycyjnego z dnia 21 września 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami, na podstawie której Bank ten udzielił ATM Studio Sp. z o.o. kredytu w wysokości 25.000 tys. zł. Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego kredytu w 168 miesięcznych ratach kapitałowych płatnych w okresie od 30 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2026 roku. Kredytobiorca zobowiązuje się dokonać ostatecznej spłaty Kredytu do 31 marca 2026 roku. Odpowiedzialność ATM Grupa S.A. (Poręczyciela) i Spółki ATM Studio (Kredytobiorcy) za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej jest solidarna. Zobowiązania z tytułu poręczenia zostaną wykonane po zawiadomieniu ATM Grupa S.A. przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. o opóźnieniu w spłacie całości lub części kredytu, przez zapłatę sumy zadłużenia w sposób i w terminach wskazanych przez Bank. Maksymalna wartość ewentualnych roszczeń Banku z tytułu niniejszego poręczenia wynosi 37.500 tys. zł. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2028 roku.

## **Informacje o zaciągniętych / udzielonych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

**ATM System** Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku była stroną umowy kredytowej/pożyczki:

- umowa z dnia 9 maja 2012 roku z Bank Polska Kasa Opieki S.A. na kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 3.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 1,2%, niewykorzystana linia kredytowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 1.124 tys. zł. Okres kredytowania – do 8 maja 2015 roku;
- umowa z dnia 20 grudnia 2012 roku z spółką zależną ATM Inwestycje Sp. z o.o. na kwotę 7.000 tys. zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,0% w skali roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostało do zapłaty 1.750 tys. zł.

**Studio A** Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku była stroną umowy kredytowej:

- umowa z dnia 1 kwietnia 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A.\* na kwotę 2.000 tys. zł z terminem spłaty do 1 kwietnia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 5 września 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A.\* na kwotę 1.500 tys. zł z terminem spłaty do 5 września 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 2 października 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A.\* na kwotę 1.500 tys. zł z terminem spłaty do 2 października 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 7 listopada 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A.\* na kwotę 2.000 tys. zł z terminem spłaty do 7 listopada 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.

\* Pożyczka udzielona spółce zależnej Studio A Sp. z o.o. przez spółkę zależną ATM Profilm Sp. z o.o. W dniu 28 listopada 2014 roku Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna dokonał wpisu połączenia spółek ATM Grupa S.A. (Spółka Przejmująca) i ATM Profilm (Spółka Przejmowana). Tym samym, z dniem 28 listopada 2014 roku spółka zależna ATM Profilm sp. z o.o. przestała istnieć, a ogół jej praw i zobowiązań przeszedł na Spółkę ATM Grupa S.A.

**Profilm** Sp. z o.o. (dawniej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.) na dzień 31 grudnia 2014 roku była stroną umowy pożyczki:

- umowa z dnia 4 lipca 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A.\*\* na kwotę 3.500 tys. zł z terminem spłaty do 31 stycznia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 15 lipca 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A.\*\* na kwotę 2.000 tys. zł z terminem spłaty do 31 stycznia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.

- umowa z dnia 29 października 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 1.500 tys. zł z terminem spłaty do 31 stycznia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 18 listopada 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 1.500 tys. zł z terminem spłaty do 31 stycznia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 2 grudnia 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 1.000 tys. zł z terminem spłaty do 28 lutego 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 3 grudnia 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 1.000 tys. zł z terminem spłaty do 28 lutego 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- umowa z dnia 16 grudnia 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 1.500 tys. zł, na mocy aneksów 1-3 z 2015 roku, kwotę pożyczki zwiększono do 3.400 tys. zł z terminem spłaty do 31 maja 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku.

\*\* Pożyczki udzielone spółce zależnej Baltmedia Sp. z o.o. W dniu 30 września 2014 roku Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna dokonał wpisu połączenia spółek Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) i Baltmedia Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). W wyniku połączenia Spółka Przejmowana przestała istnieć. Z dniem połączenia spółka zależna Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. dokonała zmiany nazwy na Profilm Sp. z o.o.

**ATM Studio** Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku była stroną umowy kredytowej:

- umowa z dnia 21 września 2010 roku z Bank Polska Kasa Opieki S.A. na kredyt hipoteczny w wysokości 25.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 3M + 1,5%. Termin spłaty kredytu do 31 marca 2026 roku;
- umowa z dnia 30 grudnia 2013 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 1.000 tys. zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2014 roku, aneks nr 1 z dnia 18 grudnia 2014 roku zmienia termin spłaty do 31 grudnia 2015 roku oraz ustalenia w zakresie spłaty i wysokości oprocentowania w ten sposób, że do dnia 31 grudnia 2014 roku pożyczkobiorca wpłaci odsetki za okres pożyczki od dnia 28 marca 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wg stopy procentowej WIBOR 1Y z dnia 31 grudnia 2013 roku + 2% w skali roku (odsetki zostały wpłacone w terminie), a za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia spłaty wg stopy procentowej WIBOR 1Y z dnia 31 grudnia 2014 roku + 2% w skali roku w dniu spłaty.

**ATM Inwestycje** Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku była stroną umowy kredytowej:

- umowa z dnia 30 września 2013 roku z Spółką ATM Grupa S.A.\*\*\* na kwotę 8.000 tys. zł, z terminem spłaty do 31 stycznia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości;

- umowa z dnia 3 września 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 1.500 tys. zł, z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostało do zapłaty 1.500 tys. zł;
- umowa z dnia 4 listopada 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 500 tys. zł, z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostało do zapłaty 500 tys. zł.

\*\*\* Pożyczka udzielona spółce zależnej ATM Inwestycje Sp. z o.o. przez spółkę zależną ATM Profilm Sp. z o.o. W dniu 28 listopada 2014 roku Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna dokonał wpisu połączenia spółek ATM Grupa S.A. (Spółka Przejmująca) i ATM Profilm (Spółka Przejmowana). Tym samym, z dniem 28 listopada 2014 roku spółka zależna ATM Profilm sp. z o.o. przestała istnieć, a ogół jej praw i zobowiązań przeszedł na Spółkę ATM Grupa S.A.

**Telewizja Dolnośląska ECHO** Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku była stroną umowy kredytowej:

- umowa z dnia 12 listopada 2014 roku z Spółką ATM Grupa S.A. na kwotę 100 tys. zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku, oprocentowanie WIBOR 1M + 2% w skali roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostało do zapłaty 100 tys. zł.

Stan istotnych pożyczek, udzielonych przez Spółkę ATM Grupa S.A. podmiotom niepowiązanym i niespłaconych na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

**Czarna Góra Apartamenty Sp. z o.o.:**

- umowa z dnia 24 października 2014 roku na kwotę 1.400 tys. zł, oprocentowanie pożyczki 10% w skali roku, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki wraz z odsetkami do dnia 30 kwietnia 2015 roku, przy czym odsetki będą spłacane na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, począwszy od 30 listopada 2014 roku. W celu zabezpieczenia spłaty pożyczki pożyczkobiorca dokonał przewłaszczenia na ATM Grupa należącej do spółki Wiśniowa Góra Inwestycje Sp. z o.o. nieruchomości położonej w Wilkszynie składającej się z dziesięciu działek o łącznej powierzchni 4,88 ha, dla której Sąd Rejonowy w Środzie Śląskiej, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1S/00008244/5 oraz podpisał oświadczenie o poddaniu spółki Czarna Góra Apartamenty Sp. z o.o. rygorowi egzekucji na podstawie art. 777§1 pkt 5 k.p.c. do kwoty 2.800 tys. zł na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy pożyczki.

Ponadto spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa nie udzieliły w 2014 roku innym podmiotom żadnych poręczeń i gwarancji, nie wypowiedziały również żadnych umów pożyczek.

### **13. 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.



## 14. Opis zdarzeń (w tym nietypowych), które miały znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ATM Grupa oraz osiągnięty wynik

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

W 2014 roku w zakresie produkcji telewizyjnej spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa kontynuowały realizację seriali dla Telewizji Polsat Sp. z o.o., takich jak: „Pierwsza Miłość” (w grudniu 2014 roku serial obchodził podwójny jubileusz – dziesięć lat obecności na antenie oraz emisję 2000 odcinka), „Świat według Kiepskich” (kultowy serial obecny na antenie telewizji od 16 lat) i „Na krawędzi” oraz produkcji realizowanych dla Telewizji Polskiej S.A., takich jak: „Ojciec Mateusz” i „Ranczo”.

W 2014 roku na antenach stacji telewizyjnych po raz pierwszy pojawiły się także nowe produkcje spółek Grupy Kapitałowej ATM Grupa, takie jak: „Wataha” (serial realizowany dla stacji HBO Polska), „Policjantki i policjanci” (serial realizowany dla stacji TV4) oraz „Pielęgniarki” (serial realizowany dla stacji Telewizji Polsat), a także program dokumentalny „Seks – kup teraz” (realizowany dla stacji TLC Polska). W czwartym kwartale rozpoczęto również produkcję nowych programów, które swoje premiery miały lub będą miały w roku 2015. Są to: seriale „Strażacy” (dla TVP1) i „Prokurator” (dla TVP2), film telewizyjny „Pokój 112” (dla TV4) oraz nowy cykl dokumentalny dla stacji TLC z Grupy Discovery.

Związane z międzynarodowymi koncernami kanały tematyczne, chcąc skuteczniej konkurować o polskiego widza, coraz chętniej inwestują w lokalny kontent. W roku 2013 i 2014 Grupa rozpoczęła współpracę i realizowała produkcje dla takich kanałów tematycznych jak FOX Life (należący do grupy FOX International Channels) i TLC Polska (Grupa Discovery) oraz kanałów premium (HBO), co jest istotnym krokiem w dywersyfikacji przychodów osiąganych w segmencie produkcji telewizyjnej i filmowej.

W ubiegłym roku ATM Grupa wzięła udział w międzynarodowych targach telewizyjnych NATPE Europe 2014 Market & Screenings w Pradze. W czasie czterodniowej imprezy, która odbyła się w dniach 23-26 czerwca, swoje oferty zaprezentowali najwięksi producenci telewizyjni i filmowi z Europy Środkowo-Wschodniej. Podczas targów ATM Grupa zaprezentowała zarówno produkcje własne jak i spółek należących do Grupy Kapitałowej ATM Grupa, a także innych producentów, których nasza Spółka reprezentowała jako agent sprzedaży.

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

Szczególną uwagę należy zwrócić na bardzo dobre wyniki oglądalności nowych produkcji. „Wataha” była najlepiej oglądanym serialem w HBO Polska w 2014 roku. Emitowane jesienią odcinki serialu zgromadziły rekordową widownię i wzbudziły wielkie zainteresowanie mediów. Serial wszedł do międzynarodowej dystrybucji.

Produkcja "Policjantki i policjanci" w okresie jej emisji była najchętniej oglądaną pozycją stacji TV4. W dniu 17 listopada 2014 roku widownia serialu przekroczyła milion widzów. Serial „Pielęgniarki”, zarówno w wiosennej jak i jesiennej ramówce stacji Telewizji Polsat, zajmował pozycję lidera pasma. Natomiast dwuodcinkowy serial dokumentalny „Seks – kup teraz”, produkowany w drugim kwartale 2014 roku dla TLC

Polska, odnotował rekordową oglądalność stacji w okresie wakacji, która zbliżyła się do 200 tys. (wynik dzienny stacji to 37 tys. widzów). Również kontynuowane produkcje Grupy – „Ranczo” i „Ojciec Mateusz” znalazły się w 2014 roku w zestawieniu 10 najlepiej oglądanych seriali, zajmując odpowiednio drugie i czwarte miejsce (emisja odcinka „Ranczo” w dniu 13 kwietnia 2014 roku zgromadziła przed telewizorami ponad 6,5 mln widzów, a emisja odcinka „Ojca Mateusza” w dniu 27 listopada 2014 roku ponad 5 mln).

W 2014 roku segment zarządzania aktywami telewizyjnymi, w którym działalność prowadzą w Grupie Kapitałowej ATM Grupa spółki: ATM Grupa i ATM System (obsługa sprzętowa oraz świadczenie usług związanych z produkcją telewizyjną), ATM Studio (wynajem powierzchni studyjnych i biurowych), FM PRO (organizacja wydarzeń) oraz ATM FX (realizacja efektów specjalnych), zanotował znaczącą poprawę, zarówno poprzez zwiększenie obrotów jak i rentowności.

Spółka ATM System, poza obsługą sprzętową produkcji realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa, kontynuowała w 2014 roku współpracę ze spółką Live Park w zakresie realizacji meczy piłkarskich T-Mobile Ekstraklasa, realizowała również mecze Pucharu Polski oraz Polskiej Ligi Koszykówki, a także obsługiwała mniejsze zlecenia z wykorzystaniem wozów realizacyjnych HD, na takie wydarzenia jak np. gala MMA czy krótkoterminowe zlecenia usług zdjęciowych przy produkcjach reklamowych i obsłudze imprez. Spółka świadczyła również swoje usługi na rynku filmowym, pozyskała zlecenie realizacji zdjęć m.in. przy produkcji filmowej „Droga do Auschwitz” i innych. ATM System świadczyła również swoje usługi techniczne związane z wynajmem sprzętu i obsługi technicznej, m.in. do widowisk i programów rozrywkowych takich jak: „The Voice of Poland. Najlepszy głos”, „Top Chef”, „Hell’s Kitchen”, „Dancing with the stars. Taniec z Gwiazdami”. Wymienione programy realizowane są 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 ATM na rynku. W ATM Studio swoje siedziby ma wiele spółek z branży telewizyjnej i reklamowej, które zajmują całą powierzchnię biurową budynku. Ponadto budynek ATM Studio stał się popularnym miejscem na realizację filmów reklamowych oraz różnego rodzaju imprez takich jak pokazy, prezentacje, konferencje, szkolenia i kongresy.

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

W porównaniu do roku poprzedniego przychody ze sprzedaży czasu antenowego na kanale ATM Rozrywka wzrosły w 2014 roku o 11,4%. Średni wynik oglądalności telewizji ATM Rozrywka w 2014 roku w grupie komercyjnej 16-49 wyniósł 0,85% SHR (w roku poprzednim 0,82%), natomiast w grupie wszystkich badanych 0,77% SHR (w roku poprzednim również 0,77%). W zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) wyniki oglądalności ukształtowały się następująco: 2,43% SHR (16-49) i 1,71% SHR (4+)\*. ATM Grupa sukcesywnie zwiększa nakłady na tzw. „kontent” programowy, zarówno poprzez produkcję własnych programów, jak i zakup licencji do zagranicznych produkcji.

W dniu 5 grudnia 2014 roku Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji ogłosiła wyniki konkursu na rezerwację częstotliwości pięciu lokalnych multipleksów (umożliwiających cyfrowe naziemne nadawanie sygnału telewizyjnego). Na obszarze Wrocław – Świdnica konkurs wygrała Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. W wyniku wygranego konkursu spółka będzie świadczyć usługi tzw. operatora multipleksu lokalnego, polegające na usłudze emisji sygnału telewizyjnego obecnym na rynku nadawcom. Częstotliwość która została przydzielona spółce przez Urząd Komunikacji Elektronicznej umożliwi nadawanie ośmiu kanałów telewizyjnych.

\*wszystkie dane dotyczące oglądalności pochodzą z Nielsen Audience Measurement

W segmencie działalności pozostałej zakończony został w IV kwartale 2014 roku etap I przedsięwzięcia developerskiego – „Osiedle przy Zamku” realizowanego przez spółkę ATM Inwestycje. Ponadto, bardzo dobry wynik odnotowała spółka Aidem Media, będąca producentem gier i aplikacji mobilnych na platformy: iOS, Android, MAC, Windows Phone. Działalności te związane są z prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM Grupa strategią dywersyfikacji przychodów i obecności również na innych niż tylko związanych z mediami rynkach.

### **Układ chronologiczny najważniejszych wydarzeń**

Istotne wydarzenia w 2014 roku 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 3 stycznia 2014 roku Zarząd ATM Grupy poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły w okresie ostatnich 12 miesięcy z Telewizją Polsat Sp. z o.o. umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 36.932 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, usług technicznych związanych z produkcją telewizyjną oraz opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 10 grudnia 2013 roku na realizację kolejnej serii odcinków telenoweli „Pierwsza miłość”. Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 1/2014.
4. W dniu 7 lutego 2014 roku zawarta została umowa udzielenia przez ATM Grupa S.A. spółce Canal + Cyfrowy S.A. wyłącznej licencji do nadania telewizyjnego filmów fabularnych, do których Spółka ATM Grupa dysponuje odpowiednimi prawami, w systemie płatnej telewizji, a także do udostępniania filmów w ramach usługi telewizja na żądanie.
5. W dniu 3 marca 2014 roku zawarta została umowa pomiędzy Baltmedia Sp. z o.o. a rosyjską spółką A Plus Production na produkcję pilotowego odcinka serialu.
6. W dniu 19 marca 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację pierwszej serii serialu „Pielęgniarki”.
7. W dniu 27 marca 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy Baltmedia Sp. z o.o. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację drugiej serii serialu „Na krawędzi”.
8. W maju ATM Grupa S.A. zrealizowała zdjęcia do kolejnego sezonu serialu „Świat według Kiepskich”.

9. W maju na antenie stacji ATM Rozrywka TV rozpoczęto emisję autorskiego programu ATM Grupy „Dobranoc ATM”.
10. W dniu 10 maja 2014 roku swoją działalność oficjalnie rozpoczęła scena teatralna, utworzona przez ATM Grupa w Bielanych Wrocławskich. Widownia sceny może pomieścić niemal 400 osób.
11. W dniu 13 maja 2014 roku spółka ATM Grupa S.A. oraz Topacz Investment Sp. z o.o. utworzyły wspólnie fundację pod nazwą „Fundacja Miasto Dzieci”.
12. W dniu 22 maja 2014 roku Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu powołała na funkcję Członka Zarządu Pana Przemysława Kmiołka (raport bieżący 8/2014).
13. W dniu 26 maja 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ATM Grupa S.A., które zatwierdziło finansowe sprawozdania skonsolidowane i jednostkowe za 2013 rok oraz podjęło uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy. ZWZA udzieliła absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim członkom Zarządu ATM Grupa S.A. oraz członkom Rady Nadzorczej. Treść uchwał podjętych przez ZWZA została opublikowana w raporcie bieżącym 10/2014 z dnia 26 maja 2014 roku
14. W dniu 9 czerwca 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację drugiej serii serialu „Pielęgniarki”.
15. W dniach 23-26 czerwca ATM Grupa uczestniczyła w międzynarodowych targach Telewizyjnych NATPE/Europe 2014 Market & Screenings w Pradze.
16. W dniu 7 lipca 2014 roku Spółka ATM Grupa S.A. przeniosła na Spółkę zależną ATM Profilm Sp. z o.o. własność udziałów w Spółce zależnej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o. o., tj. 3.500 równych i niepodzielnych udziałów po 1 tys. zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.500 tys. zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego Spółki.
17. W dniu 10 lipca 2014 roku zawarta została umowa pomiędzy Studio A Sp. z o.o. a Kosfilm na koprodukcję filmu „Ptaki śpiewają w Kigali” w reżyserii Joanny Kos-Krauze i Krzysztofa Krauze.
18. W dniu 14 lipca 2014 roku zawarta została umowa pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków serialu „Pierwsza Miłość”.
19. W dniu 25 lipca 2014 roku ATM Grupa otrzymała decyzję od Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (KRRiT) o podwyższeniu o 2.612,4 tys. zł opłaty za zmianę koncesji NR 468/2011-T udzielonej spółce ATM Grupa na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „ATM Rozrywka TV” (z kwoty 10.811,5 tys. zł do kwoty 13.423,9 tys. zł). Spółka ATM Grupa odwołała się od powyższej decyzji składając do KRRiT wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 24 września 2014 roku ATM Grupa otrzymała decyzję Przewodniczącego KRRiT z 19 września 2014 roku utrzymującą w mocy wcześniej wydaną decyzję. W dniu 24 października 2014 roku ATM Grupa złożyła skargę na obie decyzje do Wojewódzkiego Sadu Administracyjnego w Warszawie.
20. W dniu 11 sierpnia 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację nowego serialu „Policjantki i policjanci”.
21. W dniu 4 września 2014 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 3 stycznia 2014 roku umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wyniosła 30.922 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest umowa z dnia 14 lipca 2014 roku na realizację kolejnej serii odcinków serialu „Pierwsza miłość”. Szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 16/2014.

22. W dniu 30 września 2014 roku Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna dokonał wpisu połączenia spółek Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. i Baltmedia Sp. z o.o. (spółki zależne ATM Grupy). Więcej informacji odnośnie w/w połączenia zawarto w punkcie IX niniejszego komentarza.
23. W październiku ATM Grupa S.A. rozpoczęła zdjęcia do nowego serialu „Prokurator” realizowanego dla Telewizji Polskiej S.A.
24. W dniu 27 października 2014 roku zawarta została umowa pomiędzy ATM Grupa S.A. a Discovery Corporate Services Limited na realizację nowego programu „Porozmawiajmy o seksie”.
25. W listopadzie ATM Grupa S.A. rozpoczęła zdjęcia do kolejnej serii serialu „Pielęgniarki” realizowanego dla Telewizji Polsat Sp. z o.o.
26. W dniu 26 listopada 2014 roku zawarta została umowa pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków serialu „Pierwsza Miłość”.
27. W dniu 27 listopada 2014 roku Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna dokonał wpisu połączenia spółek ATM Grupa S.A. i ATM Profilm Sp. z o.o. (spółka zależna ATM Grupy). Więcej informacji odnośnie w/w połączenia zawarto w punkcie IX niniejszego komentarza.
28. W dniu 4 grudnia 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków serialu „Policjantki i policjanci”.
29. W dniu 5 grudnia 2014 roku Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. wygrała konkurs ogłoszony przez KRRiT na rezerwację częstotliwości multipleksu lokalnego (umożliwiającego cyfrowe naziemne nadawanie sygnału telewizyjnego) na obszarze Wrocław - Świdnica.
30. W dniu 10 grudnia 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków serialu „Świat według Kiepskich”.
31. W dniu 23 grudnia 2014 roku zawarta została umowa licencyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polską S.A. Na mocy w/w umowy ATM Grupa udzieliła wyłącznej licencji do nadawania przez Telewizję Polską pięciu filmów fabularnych, do których Spółka dysponuje odpowiednimi prawami.
32. W dniu 23 grudnia 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy Studio A Sp. z o.o. a Telewizją Polską S.A. na realizację kolejnych odcinków serialu „Ranczo”.
33. W dniu 29 grudnia 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy Profilm Sp. z o.o. a Telewizją Polską S.A. na realizację nowego serialu „Strażacy”.
34. W dniu 29 grudnia 2014 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy Profilm Sp. z o.o. a Telewizją Polską S.A. na realizację kolejnych odcinków serialu „Ojciec Mateusz”.

## **15. Omówienie perspektyw rozwoju działalności, strategii rozwoju oraz planów inwestycyjnych**

Strategia rozwoju ATM Grupy S.A. i Grupy Kapitałowej ATM Grupa ma na celu: (i) umacnianie pozycji rynkowej w segmencie produkcji telewizyjnej i filmowej w Polsce oraz rozszerzenie obecności na rynkach zagranicznych, (ii) zwiększenie dynamiki rozwoju segmentu zarządzania aktywami trwałymi oraz rozszerzenie

obecności na rynkach zagranicznych, (iii) wykorzystanie możliwości wynikających z cyfryzacji nadawania sygnału telewizyjnego, (iv) utrzymanie bezpośredniego dostępu do rynku reklamowego, (v) maksymalizację wartości przedsiębiorstwa. Poszczególne cele strategiczne zamierzamy osiągać poprzez działania oraz przedsięwzięcia inwestycyjne, które prezentujemy poniżej.

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

Podstawowym celem strategicznym Grupy Kapitałowej ATM jest umacnianie pozycji lidera na krajowym niezależnym rynku producenckim w segmencie fabularnej produkcji telewizyjnej oraz rozszerzanie obecności na rynkach zagranicznych. Zamierzamy to osiągać poprzez:

- rozwój własnego portfolio oraz potencjału produkcyjnego,
- rozszerzenie współpracy z kanałami tematycznymi oraz premium,
- współpracę z zagranicznymi producentami telewizyjnymi oraz filmowymi.

Realizacja strategii rozwoju w zakresie umacniania pozycji rynkowej opiera się na wzroście organicznym jak też na działaniach akwizycyjnych. W poprzednich latach dokonaliśmy kilku transakcji zakupu udziałów spółek producenckich. Nie wykluczamy całkowicie możliwości dokonania kolejnych transakcji. Nie przewidujemy natomiast w najbliższym czasie działań akwizycyjnych na rynkach zagranicznych.

W zakresie kooperacji z zagranicznymi podmiotami z branży mediów prowadzimy rozmowy ze spółkami działającymi na rynkach zachodnich na temat nawiązania współpracy przy produkcjach kinowych oraz telewizyjnych. Najbardziej zaawansowanym projektem w tym obszarze jest adaptacja cyklu powieściowego Marka Krajewskiego „Breslau”.

### **(ii) Zwiększanie dynamiki wzrostu segmentu zarządzania aktywami trwałymi oraz rozszerzenie obecności na rynkach zagranicznych**

Wzrost aktywności rynku producenckiego powoduje wzmożony popyt na usługi wynajmu hal produkcyjnych i sprzętu – dla potrzeb realizacji programów telewizyjnych, reklam, na cele eventowe, spektakle teatralne i koncerty

ATM System sp. z o.o. jest związany długoterminowym kontraktem (sezon 2014/2015) z Live Park Sp. z o.o. (spółka zależna Ekstraklasy S.A) na pełną obsługę realizacji meczów T-Mobile Ekstraklasy. Skutkiem tego nastąpił znaczący wzrost wykorzystania obu posiadanych wozów HD. Priorytetem Spółki będzie utrzymanie tej współpracy w kolejnych latach. Spółka będzie również kontynuować strategię zdobywania kolejnych zleceń z rynków zagranicznych. Ponadto, spółka zależna ATM System Sp. z o.o., z roku na rok staje się integratorem całego zaplecza sprzętowego i technologicznego w ramach całej Grupy.

Grupa Kapitałowa ATM Grupa zintegrowała działania spółek zależnych ATM System Sp. z o.o. i ATM Studio Sp. z o.o. w sposób umożliwiający uzyskanie efektu synergii, poprzez zacieśnienie współpracy obu spółek przy oferowaniu swoich usług kompleksowo. Usługi świadczone przez te spółki są w stosunku do siebie usługami komplementarnymi, co niewątpliwie powinno przyczynić się do wzrostu udziału w tym segmencie usług.

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

Obserwując najważniejsze obecne trendy na rynku telewizyjnym, tj. cyfryzację przesyłu, upowszechnienie się standardu HD jak i 4k, telewizję mobilną, telewizję internetową oraz wpływ tych procesów na sytuację producentów telewizyjnych i bezpośrednio otoczenie rynkowe, uważamy, iż włączenie się Grupy Kapitałowej ATM Grupa w działania w nowych segmentach może przynieść dla nas długookresowe korzyści.

Obecnie kluczowe znaczenie dla dalszego rozwoju sektora zarówno nadawców jak i producentów telewizyjnych ma proces tzw. cyfryzacji. Skompresowany sygnał telewizyjny zajmuje znacznie węższe pasmo częstotliwości w stosunku do dotychczas używanego przez sygnał analogowy, a uwolnione w ten sposób miejsce w paśmie pozwoliło na kilkukrotne zwiększenie liczby kanałów telewizyjnych oraz dołączenie szeregu usług dodatkowych. Inną ważną korzyścią uzyskaną dzięki cyfryzacji jest możliwość odbioru sygnału telewizyjnego przez urządzenia przenośne oraz przesyłu programów zrealizowanych w standardzie HD.

Grupa Kapitałowa ATM Grupa wykorzystała nowe możliwości powstałe w wyniku cyfryzacji i sama stała się nadawcą telewizyjnym – Grupa otrzymała koncesję na nadawanie własnego kanału ATM Rozrywka TV, w pierwszym multipleksie (MUX1) telewizji naziemnej.

Z drugiej strony zwiększenie się ilości nowych kanałów ogólnopolskich w telewizji naziemnej, będące następstwem procesu cyfryzacji nadawania sygnału, oznacza również dla nas perspektywę większego zapotrzebowania na nowy контент, co może skutkować wzrostem popytu na świadczone przez nas usługi produkcji telewizyjnych.

W związku z powyższym kontynuujemy działania, które obejmują:

- utrzymanie możliwości stosowania technologii produkcji wszystkich gatunków programów telewizyjnych w standardzie HD,
- utrzymanie możliwości technicznych i organizacyjnych do realizacji programów do nowych kanałów dystrybucji (nowych mediów),
- dostosowywanie oferty programowej do specyfiki nowych kanałów, które pojawią się na antenie.

### **(iv) Utrzymanie bezpośredniego dostępu do rynku reklamowego**

Bezpośredni dostęp do rynku reklamy mają przede wszystkim nadawcy telewizyjni i domy mediowe. Uzyskanie przez ATM Grupa S.A. statusu nadawcy poprzez otrzymanie koncesji na uruchomienie własnego kanału telewizyjnego sprawia, że Grupa kapitałowa będzie rokrocznie wykazywać przychody pochodzące z tego rynku.

Ponadto Grupa Kapitałowa ATM jako producent telewizyjny ma możliwość partycypowania w uzyskiwanych przez emitenta przychodach z reklamy pochodzących z lokowania produktów), czyli umieszczania reklamowanego produktu wewnątrz programu na zasadach komercyjnych. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na fakt, iż ta forma reklamy charakteryzuje się wysoką skutecznością i jest tańsza w stosunku do tradycyjnej reklamy telewizyjnej, stąd cieszy się sporym zainteresowaniem reklamodawców.

## **(v) Maksymalizacja wartości przedsiębiorstwa**

Jednym z priorytetowych celów strategii Grupy Kapitałowej ATM jest maksymalizacja wartości przedsiębiorstwa. Wzrost wartości firmy zależy wprost od długookresowej stopy wzrostu sprzedaży. Oczekujemy w przyszłych okresach stopniowego zwiększania przychodów i poprzez to umacniania naszej pozycji rynkowej.

Umożliwia nam to stale udoskonalany model zarządzania produkcjami telewizyjnymi oraz posiadane przewagi konkurencyjne:

- wysoki uniwersalizm w zakresie możliwości produkcji różnych formatów telewizyjnych oraz skorelowane z tym możliwości logistyczno-sprzętowe umożliwiające zmianę rodzaju produkcji,
- szeroka baza zespołów producenckich, w oparciu o które realizujemy własne produkcje telewizyjne; staramy się, aby rozwój Grupy opierał się w największym stopniu o własne wyspecjalizowane zespoły,
- dysponowanie produktami będącymi w różnych fazach życia ekonomicznego produktu, co pozwala nam na wysoką powtarzalność przychodów i zysków naszej Grupy. W naszej ofercie dysponujemy programami o wysokiej pozycji rynkowej, potwierdzonej kilkuletnią oglądalnością, tzw. filarów rynkowych. Programy te pozwalają generować istotną część przychodów oraz charakteryzują się wysoką marżą,
- wykorzystywanie do realizowanych produkcji zasobów (studiów, sprzętu telewizyjnego) będących w posiadaniu spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa,
- stosunkowo niski udział kosztów stałych (z wyłączeniem amortyzacji), który staramy się realizować poprzez przyjętą politykę zatrudnienia, szerokie wykorzystywanie outsourcingu oraz korzystanie z lokalnego, relatywnie taniego rynku podwykonawców.

Rzeczony rozwój Grupy Kapitałowej ATM Grupa zależy w dużej mierze od zwiększania zajmowanych pozycji w poszczególnych segmentach, w której prowadzi działalność, a także wchodzeniu w nowe segmenty, czego przykładem jest rozpoczęcie działalności nadawczej. Jesteśmy przekonani, że tylko poprzez aktywne reagowanie na zmiany zachodzące na rynku mediów, możemy podnosić konkurencyjność wobec pozostałych podmiotów i budować przyszłą wartość dla akcjonariuszy Spółki.

Wykorzystując wcześniej zdobyte doświadczenie uruchomione zostaną nowe projekty deweloperskie. Na bieżąco przygotowywane są dla nich studia wykonalności oraz biznes plany. W celu zminimalizowania ryzyka działalności deweloperskiej, realizacja projektów odbywać się będzie w etapach co umożliwi z jednej strony na dopasowywanie i zmienianie oferty do bieżącej sytuacji panującej na rynku mieszkaniowym, a z drugiej na oferowanie produktów łatwo zbywalnych. Wykorzystanie atrakcyjności lokalizacji, unikanie budownictwa wielorodzinnego, finansowanie projektów z otwartych rachunków powierniczych to kolejne argumenty, które mają wpływ na efektywność projektów.

Na bieżąco analizujemy strukturę Grupy Kapitałowej pod kątem ewentualnych fuzji spółek, o ile miałyby to przynieść oszczędności w kosztach ich funkcjonowania lub spowodowałyby wzrost efektywności prowadzonych przez nich działalności. Działania zmierzające do obniżenia kosztów na poziomie skonsolidowanym stanowią istotny element strategii Grupy Kapitałowej ATM Grupa.



## Plany inwestycyjne

Szacujemy, że planowane przez Grupę Kapitałową ATM Grupa nakłady inwestycyjne w okresie 2015-2016 mogą wynieść od 30 do 59 mln zł, co przedstawia poniższa tabela.

### Nakłady inwestycyjne planowane w okresie 2015-2016

Planowane inwestycje, w tym:	Pula środków przeznaczona na poszczególne projekty w latach 2015-2016 (mln zł)
- rzeczowe aktywa trwałe	12 – 22
- produkcje i koprodukcje filmowe i telewizyjne	6 – 12
- opłaty koncesyjne na nadawanie cyfrowe	3
- nakłady programowe związane z kanałem ATM Rozrywka	2 – 4
- nieruchomości inwestycyjne	5 – 10
- modernizacje obiektów i budynków	2 – 3
- inne inwestycje kapitałowe (w tym akwizycje)	0 – 5
<b>Razem</b>	<b>30 – 59</b>

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

- bieżące środki własne,
- środki własne w postaci generowanej nadwyżki finansowej,
- środki pozyskane z dotacji,
- środki o charakterze dłużnym.

## 16. Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia, na które narażona jest Grupa Kapitałowa ATM Grupa

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

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

Jednym z możliwych elementów strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. jest dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w wyniku możliwych przejęć innych podmiotów i wspólnych przedsięwzięć kapitałowych w sektorze produkcji telewizyjnej oraz nowych kanałów dystrybucji. W związku ze zrealizowaniem już wielu działań w tym zakresie należy podkreślić, iż nie jest znana liczba kolejnych przejmowanych podmiotów, terminy i warunki finansowe ewentualnych przejęć oraz szczegółowe warunki uczestnictwa Grupy we wspólnych przedsięwzięciach. Pamiętać również należy, iż finansowe efekty przyszłych inwestycji będą naszym szacunkiem, 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 przysługującemu mu w takiej sytuacji prawa nie skorzysta z niego i nie wypowiedzie umowy. Za 2014 rok wszystkie kowenanty określone w umowie kredytowej zostały spełnione przez ATM Studio, jednakże nie mamy pewności czy będą spełnione także w przyszłości 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.



## 17. Struktura bilansu oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

### Struktura bilansu Grupy Kapitałowej ATM (w tys. zł)

AKTYWA	Udział [%]	31.12.2014	Udział [%]	31.12.2013
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	48,4	151.690	52,3	161.749
Wartości niematerialne	3,8	11.981	3,7	11.399
Wartość firmy	0,1	201	0,1	201
Nieruchomości inwestycyjne	8,0	24.908	15,3	47.227
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianie metodą praw własności	1,8	5.723	1,7	5.293
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,4	1.301	0,4	1.391
Pozostałe aktywa trwałe	0,2	729	0,3	1.069
<b>AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>62,8</b>	<b>196.533</b>	<b>73,8</b>	<b>228.329</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	13,0	40.803	3,9	12.085
Należności handlowe	15,7	49.290	7,7	23.962
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,1	221	0,1	276
Pozostałe należności	0,5	1.559	0,5	1.602
Pozostałe aktywa finansowe	0,6	1.918	2,1	6.404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7,3	22.779	11,9	36.795
<b>AKTYWA OBROTOWE RAZEM</b>	<b>37,2</b>	<b>116.570</b>	<b>26,2</b>	<b>81.124</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>100,0</b>	<b>313.103</b>	<b>100,0</b>	<b>309.453</b>

<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał zakładowy	2,7	8.430	2,7	8.430
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	57,0	178.343	57,6	178.343
Akcje własne	-	-	-	-
Zatrzymane zyski	6,3	19.804	8,8	27.106
Wynik finansowy bieżącego okresu	5,6	17.615	2,0	6.186
<b>Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>	<b>71,6</b>	<b>224.192</b>	<b>71,1</b>	<b>220.065</b>
<b>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>0,2</b>	<b>586</b>	<b>0,2</b>	<b>496</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>71,8</b>	<b>224.778</b>	<b>71,3</b>	<b>220.561</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,3	1.018	1,2	3.692
Kredyty i pożyczki	5,6	17.502	6,3	19.439
Zobowiązania długoterminowe inne	3,3	10.269	3,1	9.575
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8,1	25.328	9,4	29.242
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17,3</b>	<b>54.117</b>	<b>20,0</b>	<b>61.948</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	1,1	3.517	1,3	4.085
Zobowiązania finansowe	0,3	870	0,3	829
Zobowiązania handlowe	2,6	8.087	2,1	6.500
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,1	272	0,2	560
Pozostałe zobowiązania	5,2	16.260	3,5	11.071
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1,7	5.202	1,3	3.899
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10,9</b>	<b>34.208</b>	<b>8,7</b>	<b>26.944</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>28,2</b>	<b>88.325</b>	<b>28,7</b>	<b>88.892</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>100,0</b>	<b>313.103</b>	<b>100,0</b>	<b>309.453</b>

Suma bilansowa na koniec 2014 roku wynosiła 313.103 tys. zł, co w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku stanowi wzrost o ok. 1,2%, tj. o 3.650 tys. zł.

## STRUKTURA AKTYWÓW

W 2014 roku w porównaniu do 2013 roku wartość aktywów trwałych spadła o 13,9%, a wartość aktywów obrotowych wzrosła o 43,7%. Udział pomiędzy aktywami trwałymi a obrotowymi w porównywanych okresach wyniósł odpowiednio 62,8% i 37,2% na koniec 2014 roku oraz 73,8% i 26,2% na koniec 2013 roku.

## AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe na koniec 2014 roku wyniosły 151.690 tys. zł, co stanowi 48,4% sumy bilansowej. Grupa, jak co roku, dokonała przeglądu wartości składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że wartość księgowa części sprzętu telewizyjnego jest wyższa od bieżącej wartości rynkowej sprzętu na rynku wtórnym, wobec czego Spółka dokonała odpisów aktualizujących ich wartość (w wysokości 1.000 tys. zł) do poziomu wartości odzyskiwalnej.

W minionym roku Grupa Kapitałowa ATM Grupa poniosła nakłady inwestycyjne, które dotyczyły przede wszystkim zakupu infrastruktury informatycznej, urządzeń telewizyjnych i filmowych (w tym do produkcji w technologii 4K), systemu światła i oświetlenia scenicznego oraz floty samochodowej.

Ponadto, poniesiono nakłady finansowe na prace remontowe i modernizacyjne budynków położonych w Bielanach Wrocławskich, znajdujących się w bezpośredniej bliskości kompleksu biurowo-studyjnego, w którym mieści się siedziba Spółki ATM Grupa. Łączne skonsolidowane nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły w 2014 roku 9.086 tys. zł. Wartość końcowa rzeczowych aktywów trwałych, z uwagi na odpisy amortyzacyjne w wysokości 17.226 tys. zł, sprzedane i zlikwidowane aktywa w wysokości 816 tys. zł oraz odpisy z tytułu utraty wartości netto części środków w wysokości 976 tys. zł, zmniejszyła się na koniec 2014 roku o 10.059 tys. zł (tj. o 6,2%) w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku.

Wartości niematerialne na koniec 2014 roku wyniosły 11.981 tys. zł, co stanowi 3,8% sumy bilansowej. Łączna kwota zwiększeń w 2014 roku wyniosła 3.363 tys. zł, z czego 2.248 tys. zł stanowi wzrost opłaty koncesyjnej na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „ATM Rozrywka TV” (zgodnie z otrzymaną przez ATM Grupa w dniu 25 lipca 2014 roku decyzją Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o podwyższeniu opłaty za koncesję udzieloną Spółce w 2011 roku na okres 10 lat). Na pozostałe zwiększenia składają się m. in. licencje do nadań telewizyjnych na kanale ATM Rozrywka TV oraz prawa majątkowe i zależne do programów wyprodukowanych bądź nabytych przez Grupę w celu ich emisji na antenie własnej stacji. Z uwagi jednak na odpisy amortyzacyjne w wysokości 2.781 tys. zł oraz dokonane odpisy aktualizujące części składników wartości niematerialnych, wartości niematerialne na koniec analizowanego okresu odnotowały wzrost o 582 tys. zł (tj. o 5,1%) w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku.

W porównaniu z rokiem poprzednim znacząco spadły nieruchomości inwestycyjne o 47,3% co związane jest z uruchomieniem nowych przedsięwzięć deweloperskich i tym samym z przekwalifikowaniem tych gruntów do zapasów. Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie uległy większym zmianom.

## **AKTYWA OBROTOWE**

Aktywa obrotowe na koniec 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego znacząco wzrosły o 43,7% tj. o 35.446 tys. zł, stanowiąc 37,2% (rok 2014) oraz 26,2% (rok 2013) sumy bilansowej.

Na koniec 2014 roku, w porównaniu do 2013 roku, wartość zapasów istotnie wzrosła z 12.085 tys. zł do 40.803 tys. zł tj. o 28.718 tys. zł (237,6%). Spowodowane to jest m.in. z reklasyfikacją gruntów z nieruchomości inwestycyjnych na zapasy (projekty deweloperskie). Ponadto, na produkcję w toku składają się niezakończone wartości niematerialne (prace rozwojowe, polegające na wytworzeniu filmu fabularnego lub programu na własne ryzyko) oraz nabyte scenariusze i prawa do ekranizacji. Spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa dokonały w minionym roku kilku nowych inwestycji programowych. Podpisanie umowy z nadawcą telewizyjnym na produkcję programu, bądź w przypadku filmu fabularnego odebranie kopii wzorcowej powoduje odpowiednio ujęcie w wyniku finansowym bieżącego okresu bądź przyjęcia filmu/programu do ewidencji wartości niematerialnych i prawnych – i tym samym zmniejszenie zapasów.

W 2014 roku dokonano odpisów aktualizujących na łączną wartość 2.327 tys. zł.

Należności handlowe na koniec 2014 roku, w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku, zwiększyły się o 25.328 tys. zł, tj. o 105,7%. Na koniec analizowanego okresu wynosiły one 49.290 tys. zł, z czego 15.889 tys. zł stanowiły należności szacowane. Na koniec roku poprzedniego wartości te kształtowały się następująco: 23.962 tys. zł oraz 4.766 tys. zł. Należności handlowe stanowiły na koniec 2014 roku 15,7% sumy bilansowej (w 2013 roku 7,7%).

Na koniec 2014 roku pozostałe aktywa finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły łącznie 24.697 tys. zł, a na koniec roku poprzedniego 43.199 tys. zł, co stanowi spadek o 18.502 tys. zł. Spowodowane to jest m.in. wyższą wypłatą dywidendy oraz rozpoznaniem wyższych przychodów szacowanych z tyt. realizacji produkcji telewizyjnej w porównaniu z rokiem poprzednim.

## **STRUKTURA PASYWÓW**

W strukturze pasywów pozycją dominującą są niezmiennie kapitały własne, stanowiąc na koniec 2014 roku 71,8% sumy bilansowej (w roku poprzednim 71,3%). W porównaniu do 2013 roku kapitały własne wzrosły o 4.217 tys. zł, tj. o 1,9%. Kapitał zakładowy wynosi 8.430 tys. zł, co stanowi 2,7% sumy bilansowej.

Zyski zatrzymane na koniec 2014 roku wyniosły 19.804 tys. zł, co w porównaniu do roku poprzedniego stanowi spadek o 7.302 tys. zł, tj. o 26,9%. Zmiana ta wynika z wypłaty w dniu 16 czerwca 2014 roku dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 13.488 tys. zł. Pozostała część wypłaconej dywidendy pochodziła z zysku wygenerowanego za rok 2013.

W roku 2014 Grupa Kapitałowa ATM Grupa osiągnęła znacząco wyższy zysk bieżący, tj. o 184,8% w porównaniu do roku poprzedniego.

Stan zobowiązań długoterminowych na koniec 2014 roku spadł o 7.831 tys. zł, tj. o 12,6% w porównaniu z rokiem poprzednim, co stanowi odpowiednio 17,3% sumy bilansowej i 61,3% zobowiązań ogółem (w roku poprzednim: 20,0% i 69,7%). Najistotniejszą pozycję w strukturze zobowiązań długoterminowych stanowią rozliczenia międzyokresowe przychodów (ok. 46,8%), na które składają się otrzymane przez Grupę dotacje: na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz na realizowaną produkcję filmową (dotacja z PISF). Dotacje odpisywane są stopniowo z rozliczeń międzyokresowych przychodów i ujmowane w wyniku finansowym zwiększając przychody z tyt. dotacji (dot. produkcji filmowej) lub przychody operacyjne (dot. rzeczowych aktywów trwałych), równolegle do odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych sfinansowanych z tych źródeł – stąd na koniec 2014 roku widoczny jest spadek długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów o 3.914 tys. zł, tj. o 13,4% względem roku poprzedniego. Na drugim miejscu w strukturze tych zobowiązań (ok. 32,3%) zajmuje kredyt zaciągnięty w latach poprzednich pod budowę kompleksu studyjno-filmowego ATM Studio.

W pozycji bilansowej zobowiązania długoterminowe inne ujmowane jest zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązanie wobec Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (KRRiT) z tytułu otrzymanej przez ATM Grupa koncesji na nadawanie kanału ATM Rozrywka TV w naziemnej telewizji cyfrowej. Na koniec

2014 roku, w porównaniu do roku poprzedniego, zobowiązanie wobec KRRiT wzrosło o 1.226 tys. zł, tj. o 16,8%, co związane jest z decyzją Przewodniczącego KRRiT o zwiększeniu opłaty za udzieloną koncesję (decyzja nr DR-241/2014 z dnia 25 lipca 2014 roku).

W 2014 roku, z uwagi na rozwiązanie utworzonych w poprzednich okresach rezerw na odroczonego podatku, znacząco zmniejszyły się w porównaniu do 2013 roku zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (spadek o 72,4%, z 3.692 tys. zł do 1.018 tys. zł).

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2014 roku wzrósł o 7.264 tys. zł, tj. o 27,0% w porównaniu z rokiem poprzednim, co stanowi odpowiednio 10,9% sumy bilansowej i 38,7% sumy zobowiązań ogółem (w roku poprzednim: 8,7% i 30,3%). W głównej mierze spowodowane to jest finansowaniem inwestycji deweloperskich poprzez zamknięty rachunek powierniczy.

Poniżej przedstawiono tabelę obrazującą zmianę procentową najważniejszych pozycji bilansu na koniec 2014 roku w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku i do 31 grudnia 2012 roku (dane w tys. zł).

<b>BILANS (dane w tys. zł)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>% zmiany do 31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>% zmiany do 31.12.2012</b>
Aktywa trwałe	196.533	228.329	-13,9	232.892	-15,6
Aktywa obrotowe	116.570	81.124	43,7	80.437	44,9
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>313.103</b>	<b>309.453</b>	<b>1,2</b>	<b>313.329</b>	<b>-0,1</b>
Kapitał własny	224.778	220.561	1,9	217.428	3,4
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	54.117	61.948	-12,6	66.779	-19,0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	34.208	26.944	27,0	29.122	17,5
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>313.103</b>	<b>309.453</b>	<b>1,2</b>	<b>313.329</b>	<b>-0,1</b>

## **OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

Ocenę zarządzania zasobami finansowymi sporządzono na bazie analizy wskaźnikowej, opartej o wskaźniki rentowności, płynności, wskaźniki rotacji majątku oraz wskaźniki zadłużenia.

## Ocena zyskowności i rentowności działalności

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności Grupy Kapitałowej ATM Grupa przedstawia poniższa tabela.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki	2014	2013
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	152.823	121.266
Zysk ze sprzedaży (tys. zł)	21.694	14.651
Zysk operacyjny (tys. zł)	13.041	7.052
EBITDA (tys. zł)	33.048	26.576
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. zł)	17.615	6.186
Zysk netto (tys. zł)	17.794	6.268
Rentowność sprzedaży (w %)	14,2	12,1
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	8,5	5,8
Rentowność EBITDA (w %)	21,6	21,9
Rentowność netto (w %)	11,6	5,2
Rentowność aktywów (w %)	5,7	2,0
Rentowność kapitału własnego (w %)	7,9	2,8

Na rentowności i wyniki na poszczególnych poziomach działalności wg segmentów Grupy w porównaniu do okresu poprzedniego wpływ miał szereg czynników, o których mowa poniżej.

## Produkcja telewizyjna i filmowa

	2014	2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	95.764	74.938	20.826
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	978	1.157	-179
Zysk działalności operacyjnej (tys. zł)	7.857	3.719	4.138
EBITDA (tys. zł)	11.080	7.297	3.783
Zysk / Strata netto (tys. zł)	6.557	1.675	4.882
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	8,2	5,0	3,2
Rentowność EBITDA (w %)	11,6	9,7	1,8
Rentowność netto (w %)	6,8	2,2	4,6

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest produkcja telewizyjna i filmowa. Przychody z tego segmentu (spoza Grupy) wzrosły w 2014 roku o 28,5%, tj. o 21.005 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego, stanowiąc odpowiednio 62,0% oraz 60,8% przychodów ogółem. Ponadto, segment

ten wygenerował o wiele lepsze zyski i marże na poszczególnych poziomach działalności w porównaniu do okresu analogicznego.

Wzrost przychodów i zysków wynika przede wszystkim z realizacji większej liczby nowych programów telewizyjnych. Produkcja telewizyjna to główny obszar działalności. W roku 2014 zostało wyemitowanych przez polskie stacje dwanaście seriali Grupy. Dało to ponad 252 godziny produkcji premierowych oraz 11,7 tys. powtórek. W 2014 r. spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa rozpoczęły produkcję nowych seriali dla wiodących stacji - serial obyczajowy „Powiedz tak” dla Telewizji POLSAT, serial kryminalny „Prokurator” dla TVP2 oraz „Strażacy” dla TVP1.

Zysk netto wzrósł czterokrotnie, pomimo dokonania w 2014 roku odpisów aktualizujących wartość zapasów w łącznej wysokości 2.327 tys. zł, z czego 2.200 tys. zł dotyczy pełnometrażowego filmu animowanego „Złote Krople”. Film „Złote krople” przeznaczony jest do emisji w kinach (planowana premiera w 2015 roku) oraz do telewizji jako odcinkowa powieść dla dzieci. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją animacji, ATM Grupa w ostatnich latach starała się o pozyskanie dodatkowego finansowania produkcji, m.in. poprzez poszukiwanie innego koproducenta oraz zwiększenie dofinansowania otrzymanego od Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej. W związku z niepozyskaniem nowych źródeł kapitału, Zarząd podjął decyzję o dokonaniu w 2014 roku odpisu aktualizującego.

Na uwagę zasługuje fakt, że produkcje spółek Grupy Kapitałowej ATM Grupa, zarówno nowe jak i kontynuowane, odnotowują bardzo dobre wyniki oglądalności.

## Zarządzanie aktywami trwałymi

	2014	2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	47.021	38.919	8.102
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	14.992	10.282	4.710
Zysk z działalności operacyjnej (tys. zł)	3.550	1.525	2.025
EBITDA (tys. zł)	18.117	15.717	2.400
Zysk netto (tys. zł)	1.974	268	1.706
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	7,5	3,9	3,6
Rentowność EBITDA (w %)	38,5	40,4	-1,9
Rentowność netto (w %)	4,2	0,7	3,5

Segment zarządzania aktywami trwałymi w analizowanym okresie osiągnął wzrost przychodów o 8.102 tys. zł, tj. o 20,8%. Na uwagę zasługuje fakt, że w 2014 roku nastąpił wzrost przychodów spoza Grupy o 11,8%, tj. o 3.392 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Wpływ na poprawę wyników na poszczególnych poziomach działalności spowodowany jest przede wszystkim wzrostem sprzedaży powierzchni studyjnych i biurowych w ATM Studio oraz wyższymi przychodami pochodzącymi z obsługi technicznej i wynajmu sprzętu przez ATM System. W roku 2014 jak i w poprzednim, spółka zapewniła najwyższej jakości sprzęt telewizyjny, filmowy oraz eventowy umożliwiający produkcję wydarzeń na żywo w jakości High Definition, dostarczyła również profesjonalną technologię niezbędną do obsługi eventów – sprzęt oświetleniowy oraz multimedialny.

Na wynik segmentu znaczący wpływ miał dokonany przez spółkę ATM Grupa odpis aktualizujący wartość sprzętu telewizyjnego w wysokości 1,0 mln zł oraz koszty finansowania zewnętrznego związanego z budową studia filmowego w Warszawie.

## Nadawanie

	2014	2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	19.827	17.791	2.036
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej (tys. zł)	1.082	2.042	-960
EBITDA (tys. zł)	3.269	3.757	-488
Zysk netto (tys. zł)	789	1.500	-711
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	5,5	11,5	-6,0
Rentowność EBITDA (w %)	16,5	21,1	-4,6
Rentowność netto (w %)	4,0	8,4	-4,4

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 dwie spółki zależne: Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. i Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o., które w 2014 roku odnotowały niewielkie straty.

Wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego w 2014 roku wyniosły 19.827 tys. zł przychodów ogółem Grupy, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego stanowi wzrost o 11,4% tj. o 2.036 tys. zł. Pomimo wzrostu przychodów pochodzących ze sprzedaży czasu reklamowego na antenie stacji ATM Rozrywka TV, Grupa odnotowała w 2014 roku spadek zysków i rentowności z tej działalności, co związane jest m.in. z podwyższeniem przez Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE) oraz Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) opłat za przyznane wcześniej Spółce ATM Grupa prawa niezbędne do prowadzenia działalności nadawczej. Opłata płacona przez Spółkę na rzecz UKE za użytkowanie częstotliwości telewizyjnej na pierwszym multipleksie wzrosła w trakcie roku (w wyniku zmiany rozporządzenia) ponad czternastokrotnie, z 69,5 tys. do 987,7 tys. w skali roku. Opłata ta w całości obciąża wynik stacji ATM Rozrywka. Ponadto, w dniu 25 lipca 2014r. ATM Grupa otrzymała decyzję od Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (KRRiT) o podwyższeniu o 2.612,4 tys. zł opłaty za zmianę koncesji NR 468/2011-T udzielonej spółce ATM Grupa na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „ATM Rozrywka TV” na okres 10 lat, do 2021 roku (z kwoty 10.811,5 tys. zł do kwoty 13.423,9 tys. zł). Zmiana opłaty przekłada się na wzrost amortyzacji koncesji, począwszy od 2014 roku do momentu wygaśnięcia ważności koncesji.

Dodatkowo w analizowanym okresie Grupa poniosła większe nakłady, w porównaniu do ubiegłego roku, na kontent programowy, zarówno poprzez zakup licencji do zagranicznych produkcji, jak i produkcję własnych programów (wzrost amortyzacji); wzrosły również ogólne koszty związane z obsługą kanału ATM Rozrywka, co związane jest z rozwojem stacji i budowaniem jej pozycji.



Ponadto, w 2014 roku Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. z sukcesem wzięła udział w ogłoszonym przez prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej konkursie na rezerwację częstotliwości multipleksu lokalnego (umożliwiającego cyfrowe naziemne nadawanie sygnału telewizyjnego) na obszarze Wrocław – Świdnica, W związku z wygranym konkursem, po przejściu procedury przydzielenia częstotliwości, Spółka będzie mogła świadczyć usługi tzw. operatora multipleksu lokalnego. Przygotowanie do świadczenia tych usług powoduje konieczność przeprowadzenia odpowiednich inwestycji w infrastrukturę techniczną.

### Działalność pozostała

	2014	2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	7.094	1.702	5.392
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	913	645	268
Zysk z działalności operacyjnej (tys. zł)	810	266	544
EBITDA (tys. zł)	840	305	535
Zysk / Strata netto (tys. zł)	8.474	2.825	5.649
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	11,4	15,6	-4,2
Rentowność EBITDA (w %)	11,8	17,9	-6,1
Rentowność netto (w %)	119,5	166,0	-46,5

Na pozostały segment składają się przede wszystkim przychody związane ze sprzedażą nieruchomości w ramach projektów deweloperskich, ze sprzedażą towarów, gier i programów komputerowych, odsetki od zdeponowanych środków pieniężnych na lokatach bankowych oraz odsetki od udzielonych pożyczek. W 2014 roku w porównaniu do okresu poprzedniego zysk netto segmentu wzrósł o 5.649 tys. zł, co spowodowane jest m.in. rozpoczęciem sprzedaży z tyt. projektu deweloperskiego „Osiedle przy zamku” – etap I (ATM Inwestycje) oraz dobrymi wynikami osiągniętymi przez Aidem Media (udział w zysku za cztery kwartały wyniósł 3.594 tys. zł) w zakresie sprzedaży gier komputerowych oraz udostępniania w nich miejsc reklamowych. Ponadto, na wynik netto segmentu istotny wpływ miało rozwiązanie wcześniej utworzonych rezerw na odroczony podatek.

### Kapitał obrotowy, ocena płynności i wskaźniki rotacji

Spółki Grupy Kapitałowej ATM realizują umiarkowaną strategię finansowania sprzyjającą utrzymywaniu płynności i równowagi finansowej. Pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania pozwoliło Grupie na zdwersyfikowanie kapitału oraz uzyskanie dodatkowej korzyści jaką niesie ze sobą pozytywny efekt dźwigni finansowej.

<b>Kapitał obrotowy (tys. zł)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
1. Aktywa obrotowe	116.570	81.124
2. Zobowiązania krótkoterminowe	34.208	26.944
<b>3. Kapitał obrotowy (1-2)</b>	<b>82.362</b>	<b>54.180</b>

Grupa Kapitałowa ATM Grupa posiada wysoką zdolność do terminowej spłaty swoich zobowiązań.

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	3,4	3,0
Wskaźnik płynności szybkiej	2,2	2,6

W 2014 roku zmianie uległy wszystkie cykle rotacji. W analizowanym okresie średni czas oczekiwania na spłatę należności z tytułu dostaw i usług skrócił się o 3 dni. Pomimo tego, w dalszym ciągu kształtuje się na dość wysokim poziomie, co związane jest ze specyfiką branży telewizyjnej, która charakteryzuje się stosunkowo długim okresem realizacji programów telewizyjnych, natomiast rozliczenia z nadawcami odbywają się zazwyczaj dopiero po realizacji poszczególnych serii odcinków. W związku z tym należności są bezpośrednio powiększane o przychody szacunkowe z produkcji, dla których została podpisana stosowna umowa bądź porozumienie z nadawcą. Po dokonaniu korekty należności i przychodów o szacunki, cykle rotacji należności skracają się o kolejne dni (z 87 dni do 70 w 2014 roku, oraz z 90 dni do 78 w 2013 roku). Ponadto, w 2014 roku znacząco wydłużył się również cykl rotacji zapasów o 37 dni, co ma związek z reklasyfikacją gruntów z nieruchomości inwestycyjnych do zapasów w związku z uruchomieniem przez ATM Inwestycje nowych projektów deweloperskich. W związku ze zmianą cykli rotacji należności i zapasów, o 34 dni wydłużył się cykl operacyjny. Średnio o 1 dzień poprawił się również czas regulowania zobowiązań handlowych przez Grupę Kapitałową ATM Grupa.

<b>Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (liczba dni)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cykl rotacji zapasów	75	38
Cykl rotacji należności	87	90
Cykl rotacji należności skorygowany o należności szacunkowe	70	78
Cykl rotacji zobowiązań	21	22
Cykl operacyjny	163	128

### Sposób liczenia wskaźników:

Szybkość obrotu należności=

$$\frac{(Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu + Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu) / 2}{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / ilość dni}$$

Szybkość obrotu zobowiązań =

$$\frac{(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu + Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu) / 2}{Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów / ilość dni}$$

Szybkość obrotu zapasów =

$$\frac{(Zapasy na początek okresu + Zapasy na koniec okresu) / 2}{Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów / ilość dni}$$

Cykl operacyjny =

$$\text{cykl rotacji zapasów} + \text{cykl rotacji należności}$$

### Ocena zadłużenia

Grupa Kapitałowa ATM Grupa finansuje działalność głównie kapitałem własnym, to jest kapitałem akcyjnym i zapasowym. Na kapitały obce składają się zobowiązania długoterminowe, stanowiące 17,3% sumy bilansowej ogółem oraz zobowiązania krótkoterminowe, stanowiące 10,9% sumy bilansowej ogółem.

Grupa Kapitałowa ATM Grupa posiada wysoki wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi: 71,8%, co wskazuje na dużą siłę finansową Grupy. Grupa zdolna jest do bieżącego regulowania swoich zobowiązań oraz samodzielnego finansowania wysokobudżetowych projektów.

Wskaźniki zadłużenia (w %)	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,2	28,7
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	39,3	40,3
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	71,8	71,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	24,1	28,1

Ponadto, na poziom wskaźników zadłużenia w analizowanych okresach mają wpływ otrzymane przez Grupę Kapitałową ATM Grupa dotacje, które ujmowane są w zobowiązaniach długo- i krótkoterminowych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów (stan dotacji na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 30.530 tys. zł, a w roku poprzednim 33.141 tys. zł) oraz podwyższenie o 2.612,4 tys. zł opłaty za zmianę koncesji

NR 468/2011-T udzielonej Spółce ATM Grupa na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „ATM Rozrywka TV” na okres 10 lat, do 2021 roku (z kwoty 10.811,5 tys. zł do kwoty 13.423,9 tys. zł).

## **18. Inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym**

### **Inwestycje kapitałowe:**

#### **1. Nabycie udziałów spółki Telewizja Dolnośląska ECHO Sp. z o.o.**

W dniu 23 kwietnia 2014 roku spółka zależna ATM Profilm Sp. z o.o. założyła nową spółkę Telewizja Dolnośląska ECHO Sp. z o.o. poprzez utworzenie 1,0 tys. udziałów o łącznej wysokości 50,0 tys. zł.

#### **2. Podwyższenie kapitału zakładowego / zwrot dopłaty do kapitału zakładowego Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.**

W dniu 12 maja 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.000 tys. zł do kwoty 3.500 tys. zł poprzez utworzenie nowych 500 udziałów o wartości nominalnej 1,0 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 4 czerwca 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał zakładowy spółki Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. składa się z 3.500 udziałów o wartości nominalnej 1,0 tys. zł. każdy.

Dnia 12 maja 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zwrocie Wspólnikowi dopłaty do kapitału w wysokości 500 tys. zł dokonanej uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 grudnia 2009 roku. Zwrot dopłaty nastąpił 14 maja 2014 roku.

### **Inwestycje rzeczowe:**

Łączne nakłady poniesione przez ATM Grupa S.A. w 2014 roku na inwestycje rzeczowe wyniosły 1.359 tys. zł, na co złożyły się m.in. prace modernizacyjne budynków należących do Spółki oraz wydatki na ich wyposażenie, nakłady poniesione na uruchomienie w Bielanach Wrocławskich sceny teatralnej, częściowa wymiana floty transportowej.

W analizowanym okresie szeregu inwestycji dokonała spółka zależna – ATM System Sp. z o.o. Nabyła m.in. infrastrukturę informatyczną, urządzenia telewizyjne i filmowe (w tym do produkcji w technologii 4K), system światła i oświetlenia scenicznego. W ubiegłym roku Spółka dokonała również zakupu nowych środków transportu. W ubiegłym roku wydatkowano łącznie 7.648 tys. zł.

Źródłem finansowania dokonanych inwestycji rzeczowych były środki własne Grupy Kapitałowej ATM Grupa.

## **19. Różnice pomiędzy wynikami a prognozami wyników finansowych**

Grupa Kapitałowa ATM Grupa w bieżącym okresie sprawozdawczym nie publikowała prognoz finansowych.

## 20. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową ATM Grupa

W 2014 roku nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową ATM Grupa.

## 21. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

W dniu 22 maja 2014 roku Zarząd ATM Grupa S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 9/2014, że Rada Nadzorcza działając na podstawie kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014. Wybrany podmiotem jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 144. Badanie roku 2014 zostało wykonane w ramach umowy zawartej na jeden rok.

	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 roku</b>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	78.000,00	87.000,00
Przegląd sprawozdania finansowego (1)	35.000,00	40.000,00
Usługi doradztwa podatkowego	235.782,70	435.557,80
Pozostałe usługi (2)	11.100,00	4.370,56

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty należne audytorowi PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z dnia 3 czerwca 2014 roku dotycząca 2014 roku oraz umowa z 19 czerwca 2013 roku dotycząca 2013 roku). Podane kwoty obejmują również wynagrodzenie audytora za przeprowadzone procedury w odniesieniu do informacji finansowej przygotowanej dla celów konsolidacji Grupy przez Spółki zależne nie objęte obowiązkowym badaniem i przeglądem.
- (2) Wynagrodzenia za pozostałe usługi obejmują pozostałe kwoty należne audytorom. Obejmują one również usługi związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych, ale nieuwzględnionych w punktach pozostałych (takich jak koszty podróży, wyżywienia, noclegów).

Dodatkowo w 2014 roku spółka zależna ATM System Sp. z o.o. oraz spółka zależna Profilm Sp. z o.o. (dawniej Profilm Agencja Filmowa Sp. z o.o.) zawarły odrębne umowy z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na badanie ich rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. Umowa obowiązywała na czas wykonania badania.

Łączne wynagrodzenie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. za wykonanie wszystkich prac związanych z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych w 2014 roku, w całej Grupie Kapitałowej ATM Grupa, wyniosło 149 tys. zł. Łączne wynagrodzenie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. za wykonanie wszystkich prac związanych z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych w 2013 roku, w całej Grupie Kapitałowej ATM Grupa, wyniosło 152 tys. zł.

## **22. Istotne zdarzenia po dacie końca okresu sprawozdawczego**

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

## **23. Ład korporacyjny oraz systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem**

Informacje dotyczące ładu korporacyjnego oraz opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych stosowanych w Spółce ATM Grupa S.A. znajdują się w osobnym raporcie, stanowiącym część niniejszego raportu rocznego.

---

Andrzej Muszyński  
Prezes Zarządu

---

Maciej Grzywaczewski  
Wiceprezes Zarządu

---

Grażyna Gołębiowska  
Członek Zarządu

---

Paweł Tobiasz  
Członek Zarządu

---

Przemysław Kmiotek  
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie, 27 kwietnia 2015 roku