



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI ATM GRUPA S.A.  
ZA 2015 ROK**

# Spis treści

1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	3
2.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ....	3
3.	WŁADZE SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ....	4
4.	UDZIAŁY KAPITAŁOWE CZŁONKÓW WŁADZ W SPÓŁCE ATM GRUPA S.A. ORAZ JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	5
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	5
6.	PRZYCHODY I RYNKI ZBYTU.....	5
7.	PODSTAWOWE PRODUKTY I USŁUGI.....	6
8.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	7
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH ZAWARTYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PRZEZ EMITENTA ORAZ JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	8
10.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM GRUPA .....	8
11.	ZNACZĄCE UMOWY I UMOWY UBEZPIECZENIA .....	9
12.	PORĘCZENIA, GWARANCJE, KREDYTY ORAZ UDZIELONE POŻYCZKI .....	10
13.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	13
14.	OPIS ZDARZEŃ (W TYM NIETYPOWYCH), KTÓRE MIAŁY ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ORAZ OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	13
15.	OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, STRATEGII ROZWOJU ORAZ PLANÓW INWESTYCYJNYCH .....	17
16.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA, NA KTÓRE NARAŻONA JEST SPÓŁKA ATM GRUPA S.A. ....	20
17.	STRUKTURA BILANSU ORAZ OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	27
18.	INWESTYCJE DOKONANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	34
19.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI A PROGNOZAMI WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	35
20.	ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM .....	35
21.	INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	35
22.	ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	36
23.	ŁAD KORPORACYJNY ORAZ SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....	37

## 1. Przedmiot działalności

ATM Grupa S.A. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.

W działalności Spółki można wyróżnić cztery segmenty: produkcja telewizyjna i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie kanału telewizyjnego ATM Rozrywka TV oraz pozostałą działalność.

Segmenty operacyjne, zgodnie z wymaganiami standardu MSSF 8, zostały zaprezentowane w „Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za 2015 rok” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2015r.”

## 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
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej 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 2015 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, Spółka ATM Grupa S.A. nie otrzymała żadnych zawiadomień od swoich udziałowców dotyczących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji, w związku z powyższym stan posiadania akcji powyżej 5% na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 21 marca 2016 roku nie zmienił się w porównaniu do stanów na koniec okresów sprawozdawczych, tj. 31 grudnia 2015 roku oraz 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 2015 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

Funkcję prokurenta Spółki ATM Grupa S.A. 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 Spółki ATM Grupa S.A. w 2015 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

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

Wynagrodzenia kadry zarządzającej oraz nadzorczej zostały podane w nocie 36 jednostkowego 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:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzevska 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 2015 roku ATM Grupa S.A. nie przeprowadzała nowych emisji akcji ani ich skupu. Spółka nie posiada dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### 6. Przychody i rynki zbytu

Strukturę sprzedaży spółki ATM Grupa S.A. w podziale na rynki zbytu przedstawia tabela.

Struktura sprzedaży ATM Grupa S.A. (tys. zł).

Rynki zbytu	2015		2014	
	wartość	udział	Wartość	Udział
Polska	89.389	91,9%	77.566	99,3%
Zagranica	7.845	8,1%	536	0,7%
<b>Razem</b>	<b>97.234</b>	<b>100,0%</b>	<b>78.102</b>	<b>100,0%</b>

Przychody ze sprzedaży ogółem w 2015 roku wyniosły 97.234 tys. zł, co w porównaniu do roku poprzedniego stanowi wzrost o 24,5%. ATM Grupa S.A. realizuje sprzedaż przede wszystkim w oparciu o rynek krajowy. Sprzedaż krajowa kierowana jest do nadawców telewizyjnych oraz podmiotów związanych z rynkiem telewizyjnym. Sprzedaż zagraniczną stanowią licencje gotowych produkcji lub formatów (zarówno własnych, jak i stron trzecich) oraz sprzedaż programów telewizyjnych realizowanych na zamówienie zagranicznych kontrahentów. W 2015 roku sprzedaż zagraniczna wzrosła ponad czternastokrotnie w porównaniu do roku poprzedniego, co wynika przede wszystkim z zawartej umowy z Discovery Corporate Services Limited na produkcję cyklu programów dla stacji Canal+ Discovery.

Głównymi odbiorcami Spółki ATM Grupa S.A. w 2015 roku, których udział w przychodach stanowił co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, są: Telewizja Polsat Sp. z o.o. (48,4% przychodów ze sprzedaży ogółem) oraz Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. S.k. (21,2% przychodów ze sprzedaży ogółem).

## 7. Podstawowe produkty i usługi

Strukturę sprzedaży Spółki ATM Grupa S.A. w podziale na podstawowe produkty i usługi przedstawia tabela.

**Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży ATM Grupa S.A. (tys. zł)**

Przychody ze sprzedaży	2015		2014	
	wartość	udział	wartość	udział
Sprzedaż programów telewizyjnych	67.994	69,9%	49.917	63,9%
Sprzedaż opcji i licencji na formaty telewizyjne, tantiemy	3.735	3,8%	3.011	3,9%
Sprzedaż czasu reklamowego w ramach kanału ATM Rozrywka TV	20.642	21,2%	19.827	25,4%
Wynajem sprzętu, lokali i inne (scena teatralna)	4.863	5,1%	5.347	6,8%
<b>Razem</b>	<b>97.234</b>	<b>100,0%</b>	<b>78.102</b>	<b>100,0%</b>

Główne źródło przychodów Spółki ATM Grupa S.A. stanowi produkcja programów telewizyjnych. Przychody z tego tytułu wyniosły w 2015 roku 67.994 tys. zł, co stanowi wzrost o 36,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Największym odbiorcą programów realizowanych przez Spółkę w 2015 roku jest Telewizja Polsat Sp. z o.o. Na rzecz tego nadawcy ATM Grupa zrealizowała w minionym roku takie seriale jak: „Pierwsza miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Pielęgniarki” (emisja na antenie Polsat) oraz „Policjantki i Policjanci” (emisja na antenie TV4). W odróżnieniu od większości krajowych firm producenckich, ATM Grupa posiada pełne zaplecze obiektowe i sprzętowe do realizacji wszelkich form telewizyjnych we własnym zakresie. Spółka dysponuje zarówno profesjonalnymi studiami, jak i wysokiej jakości sprzętem telewizyjnym. W 2015 roku, podobnie jak w latach poprzednich, dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez Spółkę programów telewizyjnych stanowiły seriale i telenowele.

Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego na antenie własnej stacji telewizyjnej ATM Rozrywka TV wyniosły w 2015 roku 20.642 tys. zł, co stanowi wzrost o 4,1% w porównaniu do roku 2014.

Przychody pochodzące z tantiem oraz ze sprzedaży opcji i licencji programowych wzrosły względem poprzedniego roku o 24,0%. W 2015 roku niewielki spadek odnotowały jedynie przychody pochodzące z wynajmów pomieszczeń (studiów telewizyjnych, powierzchni magazynowych, lokali biurowych) oraz sprzętu telewizyjnego.

## 8. Źródła zaopatrzenia

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

ATM Grupa S.A., ze względu na charakter działalności oraz przyjęte zasady biznesowe współpracuje z liczną grupą dostawców, których liczba wynosi ponad 2,5 tys. podmiotów i osób fizycznych. Z punktu widzenia modelu biznesowego, w jakim funkcjonuje Spółka, wszystkich dostawców można podzielić na dwie grupy podmiotów.

Pierwszą z nich stanowią: (i) dostawcy wszelkiej infrastruktury techniczno-logistycznej potrzebnej do realizacji programów, a od 2012 roku 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 Spółka realizuje na podstawie własnych formatów i scenariuszy.

Drugą grupę dostawców, istotnych dla ATM Grupa S.A., stanowią osoby fizyczne świadczące usługi w oparciu o umowy cywilnoprawne, będące bezpośrednimi wykonawcami poszczególnych programów telewizyjnych. Są to reżyserzy, kierownicy produkcji 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 ATM Grupy S.A. jest stosunkowo dobrze zdywersyfikowana. Biorąc pod uwagę charakter i rodzaj usług dostarczanych przez podmioty zewnętrzne brak jest czynników uzależniających ATM Grupę S.A. od któregokolwiek z dostawców.

W 2015 roku jedynym dostawcą, z którym łączny obrót przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, była spółka zależna ATM System Sp. z o.o. (wartość dostaw w 2015 roku wyniosła 10,3% przychodów ze sprzedaży Spółki ATM Grupa). Na transakcje te składały się liczne usługi, których ceny oparte były o ceny rynkowe i mieściły się w zakresie typowych rodzajów usług oferowanych przez ATM System, tj.: usługi zdjęciowe, oświetleniowe, montażowe, wynajmu sprzętu telewizyjnego, informatyczne oraz transportowe.

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

W 2015 roku Spółka nie zawarła istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Prezentacja transakcji z podmiotami powiązаныmi została szczegółowo przedstawiona w nocie 36 jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 10. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa na dzień 31 grudnia 2015 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. oraz Baltmedia Sp. z o.o.)	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Pełna
Aidem Media Sp. z o.o.	Gdańsk	50%	Praw własności
FM Pro Sp. z o.o. (dawniej FM Productions Sp. z o.o.)	Bielany Wrocławskie	50%	Praw własności
Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	99%	Pełna
Telewizja Dolnośląska ECHO Sp. z o.o.	Wrocław	100%	Pełna
Fundacja Miasto Dzieci	Bielany Wrocławskie	50%	Niekonsolidowana

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

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

W dniu 19 lutego 2016 roku odbyły się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ATM Grupa S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Profilm Sp. z o.o., na których podjęte zostały uchwały o połączeniu spółek ATM Grupa S.A. (Spółka Przejmująca) oraz Profilm Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).



Spółki złożyły wnioski do sądu rejestrowego o rejestrację połączenia. Przewidujemy, że rejestracja połączenia nastąpi do końca marca 2016 roku.

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania z działalności struktura Grupy Kapitałowej ATM Grupa nie uległa zmianie.

## **11. Znaczące umowy i umowy ubezpieczenia**

### **Umowy, spełniające kryteria umów znaczących, w 2015 roku**

W dniu 5 lutego 2015 roku Zarząd ATM Grupa S.A. poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polsat Sp. z o.o. w okresie od dnia publikacji poprzedniego, analogicznego raportu bieżącego (tj. od 4 września 2014 roku) umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 22.533 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną, opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych itp. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 26 listopada 2014 roku na realizację serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 5.897 tys. zł. Bardziej szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 2/2015.

W dniu 24 czerwca 2015 roku Zarząd ATM Grupa S.A. 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 5 lutego 2015 roku) umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 32.223 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną, opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych itp. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 15 stycznia 2015 r. na realizację serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 10.390 tys. zł. Bardziej szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 10/2015.

W dniu 4 września 2015 roku Zarząd ATM GRUPA S.A. poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły w okresie ostatnich 8 miesięcy z Telewizją Polską S.A umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej, tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 34.185 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 26 sierpnia 2015 roku zawarta przez spółkę Profilm Sp. z o.o. na realizację kolejnych sezonów serialu "Ojciec Mateusz". Wartość tej umowy wynosi 12.750 tys. zł. Bardziej szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 12/2015.

## **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 67.294 tys. zł;
- polisę Leadenhall Polska S.A., Lloyd's coverholder, na ubezpieczenie członków organów spółki kapitałowej z tytułu odpowiedzialności cywilnej na łączną sumę ubezpieczenia 20.000 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie spółki z tytułu odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością na łączną sumę gwarancyjną 15.000 tys. zł;
- polisę AIG Europe Limited Sp. z o.o. na ubezpieczenie lotnicze na łączną sumę ubezpieczenia 1.600 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 sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego na łączną sumę ubezpieczenia 250 tys. zł.

## **12. Poręczenia, gwarancje, kredyty oraz udzielone pożyczki**

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

ATM Grupa S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej ATM System Sp. z o.o., wynikające z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 8 września 2015 roku, na podstawie której Bank ten udzielił ATM System Sp. z o.o. kredytu w wysokości 10.800 tys. zł.

Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego kredytu w 65 miesięcznych ratach kapitałowych płatnych w okresie od dnia 31 marca 2016 roku do dnia 31 sierpnia 2021 roku. Kredytobiorca zobowiązuje się dokonać ostatecznej spłaty Kredytu do dnia 31 sierpnia 2021 roku. Odpowiedzialność ATM Grupa S.A. (Poręczyciela) i Spółki ATM System Sp. z o.o. (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 16.200 tys. zł. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 31 sierpnia 2024 roku.

Ponadto, ATM Grupa S.A. udzieliła poręczenia za spłatę przyszłych zobowiązań spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. z tytułu transakcji na rynku finansowym zawieranych pomiędzy ATM System a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w związku z umową pomiędzy w/w podmiotami o prowadzenie rachunków bankowych oraz o świadczenie usług związanych z tymi rachunkami. Maksymalna wartość ewentualnych roszczeń Banku z tytułu niniejszego poręczenia wynosi 1.950 tys. zł. Poręczenie ważne jest do dnia 30 września 2021 roku.

Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 30 września 2024 roku.

W 2015 roku ATM Grupa udzieliła również 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) oraz poręczenia za zobowiązania spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. wynikające z zawartej z Bank Polska Kasa Opieki S.A. umowy o udzielenie gwarancji bankowej do wysokości 1.979 tys. zł.

W 2015 roku ATM Grupa S.A. nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji.

### **Poręczenia udzielone przez ATM Grupa we wcześniejszych okresach, 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 i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

W 2015 roku Spółka nie zaciągała i nie wypowiedzała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

### **Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach**

Stan istotnych pożyczek, udzielonych przez ATM Grupa S.A. podmiotom powiązanym i niespłaconych na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco:

- 1) ATM System Sp. z o.o.:
  - umowa z dnia 20.04.2015r. na kwotę 9.500 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1Y + 1%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.06.2019r. w 48 równych ratach płatnych na koniec każdego miesiąca, począwszy od 31.07.2015r. Zgodnie z umową odsetki za cały okres pożyczki zostały naliczone z góry i zdyskontowane oprocentowaniem 1,7% z terminem płatności do 30.04.2015r. Cała kwota odsetek została zapłacona w terminie.

Łączne zadłużenie spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015r. wynosiło 7.930 tys. zł.

2) ATM Inwestycje Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 26.10.2015r. na kwotę 2.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 3M + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.12.2016r. Zgodnie z umową odsetki spłacane są w okresach kwartalnych na koniec każdego kwartału trwania umowy. Łączne zadłużenie spółki zależnej ATM Inwestycje Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015r. wynosiło 2.000 tys. zł.

3) ATM Studio Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 30.12.2013r. na kwotę 1.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1Y + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.12.2016r. Zgodnie z aneksami do umowy (Aneks nr 1 z dnia 18.12.2014r. oraz Aneks nr 2 z dnia 10.12.2015r.), odsetki spłacane są w następujący sposób:
  - odsetki za okres pożyczki od dnia wypłaty pożyczki do dnia 31.12.2014r. - do dnia 31.12.2014r. (odsetki zostały zapłacone w terminie),
  - odsetki za okres pożyczki od dnia 01.01.2015r. do dnia 31.12.2015r. – do dnia 31.12.2015r. (odsetki zostały zapłacone w terminie),
  - odsetki za okres od dnia 01.01.2016r. – w dniu spłaty pożyczki.

Łączne zadłużenie spółki zależnej ATM Studio Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015r. wynosiło 1.000 tys. zł.

4) Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 12.11.2014r. na kwotę 100 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.07.2016r. Zgodnie z umową, po spłacie całości pożyczonej sumy, Pożyczkobiorca w terminie 45 dni zobowiązany jest wpłacić Pożyczkodawcy odsetki umowne.
- umowa z dnia 23.04.2015r. na kwotę 160 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.03.2017r. Zgodnie z Aneksem nr 1 z dnia 30.10.2015r. do umowy, spłata pożyczki następować będzie w ratach miesięcznych, w wysokości 20 tys. zł począwszy od sierpnia 2016r. Po spłacie całości pożyczonej sumy, Pożyczkobiorca w terminie 45 dni zobowiązany jest wpłacić Pożyczkodawcy odsetki umowne.
- umowa z dnia 27.07.2015r. na kwotę 100 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.07.2016r. Zgodnie z umową pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty odsetek wraz ze spłatą kwoty pożyczki.

Łączne zadłużenie spółki zależnej Telewizja Dolnośląska Echo Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015r. wynosiło 370 tys. zł.

5) Topacz Investment Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 04.02.2015r. na kwotę 5.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 3M + 2,5%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.07.2016r. Zgodnie z umową wraz ze spłatą pożyczonej sumy pożyczkobiorca wpłaci odsetki umowne.  
Łączne zadłużenie spółki powiązanej Topacz Investment Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015r. wynosiło 5.168 tys. zł.

Stan istotnych pożyczek, udzielonych przez ATM Grupa S.A. podmiotom niepowiązanym i niespłaconych na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia się następująco:

1) SL Projekt Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 10.12.2015r. na kwotę 1.000 tys. zł, oprocentowanie 10% w skali roku, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.12.2016r. Zgodnie z umową odsetki płatne są w okresach kwartalnych, przy czym odsetki za okres od dnia wypłaty do 31.12.2015r. zostaną doliczone do pierwszego kwartału 2016. Zabezpieczeniem terminowej spłaty pożyczki wraz z odsetkami jest ustanowiona na rzecz Pożyczkodawcy hipoteka na nieruchomościach położonych we Wrocławiu do kwoty 1.300 tys. zł.  
Łączne zadłużenie spółki SL Projekt Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015r. wynosiło 1.006 tys. zł.

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

Nie toczą się żadne 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 Spółki ATM Grupa S.A. oraz osiągnięty wynik**

Produkcja telewizyjna i filmowa to największa i najważniejsza działalność ATM Grupy. Spółka co roku tworzy dziesiątki godzin seriali i programów oglądanych przez miliony widzów, emitowanych na wielu najważniejszych ogólnopolskich antenach, takich jak TVP1, TVP2, POLSAT, na kanałach premium i tematycznych, takich jak HBO czy FOX Life, oraz na antenach stacji telewizyjnych TV4, TLC i TV Puls. W 2015 roku do grona odbiorców naszych programów dołączyły również spółki: TVN S.A. (kanał TVN), Discovery Networks (kanał CANAL+ Discovery) oraz A+E Networks (kanał HISTORY).

Dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez ATM Grupę programów telewizyjnych stanowią seriale. W 2015 roku trwały prace nad serialami: „Pierwsza Miłość”, „Świat według Kiepskich”, „Pielęgniarki”, „Policjantki i Policjanci”, „9-ty miesiąc” - realizowane dla Telewizji Polsat oraz „Prokurator” i „Małgośka” – realizowane dla Telewizji Polskiej. Trwały również prace nad nowym serialem obyczajowym „Druga szansa”.

To pierwszy serial, który ATM Grupa produkuje dla stacji TVN (emisja serialu rozpoczęła się w połowie lutego 2016 roku).

Poza serialami, istotną pozycję zajmują programy niefabularne. W 2015 roku ATM Grupa rozpoczęła współpracę z grupą Discovery Networks, czego efektem jest podpisana z początkiem kwietnia umowa na opracowanie i realizację pakietu programów na potrzeby nowego kanału Canal+ Discovery. W ramach tej umowy powstały m.in. takie produkcje jak: „Powrót do przeszłości”, „Mikroprzygody” oraz „Wynalazcy przyszłości”. ATM Grupa rozpoczęła również współpracę z grupą A+E Networks, czego efektem jest realizacja programu „Brać czy nie brać” dla kanału HISTORY. ATM Grupa zrealizowała także programy rozrywkowe dla stacji TLC Polska, takie jak: „Seks bez tajemnic” i „Salon sukien ślubnych”, oraz reality show „Dom wróżek: poza zmysłami” dla Telewizji Puls Sp. z o.o. Oprócz wyżej wymienionych tytułów trwały również prace nad kolejnymi propozycjami programowymi dla nadawców telewizyjnych.

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

Większość kontynuowanych produkcji ma mocno ugruntowaną pozycję na rynku i stałą widownię. Każdy kolejny sezon seriali „Pierwszej miłości”, „Świata według Kiepskich”, „Pielęgniarek”, „Policjantów i Policjantek” gromadzi przed odbiorcami rzesze widzów, dając emitującym je stacjom telewizyjnym wysoki udział w widowni ogółem i niejednokrotnie pozycję lidera w paśmie, w którym seriale są emitowane. Dobre wyniki oglądalności produkcji są bardzo często czynnikiem decydującym o zamówieniu przez nadawcę kolejnych serii. Tym bardziej za istotny należy uznać fakt udanych debiutów dwóch serialowych nowości: „Prokuratora” - realizowanego dla stacji TVP2 oraz „Drugiej szansy” – realizowanej dla stacji TVN. Premierowy odcinek „Prokuratora” emitowanego w TVP2 w dniu 3 września 2015 roku obejrzało w grupie 4+ blisko 1,5 mln widzów, udziały zaś wyniosły 11,3%. Serial zyskał uznanie także środowiska ludzi sztuki filmowej, czego wyrazem jest przyznanie „Prokuratorowi” nagrody Polskiej Akademii Filmowej – Orła 2016 w kategorii najlepszy filmowy serial fabularny. Z kolei pierwszy odcinek serialu „Druga szansa” emitowanego w TVN w dniu 16 lutego 2016 roku obejrzało ponad 2,5 miliona widzów, a udział oglądalności w grupie 16-49 wyniósł 21,2%. W paśmie nadawania nowego serialu TVN był liderem rynku telewizyjnego.

W 2015 roku ATM Grupa zakończyła produkcję animowanego filmu fabularnego dla dzieci „Złote Krople”. „Złote Krople” to animowana baśń wykonana oryginalną techniką połączenia klasycznej animacji rysunkowej i trójwymiarowej scenografii. Film zdobywa uznanie za granicą. „Złote Krople” zdobyły nagrodę główną Jury w kategorii pełnometrażowy film animowany na festiwalu filmowym 5th Dada Saheb Phalke Film Festival w Indiach (w maju 2015r.) oraz wygrały w kategorii BEST ANIMATION na festiwalu New Media Film Festival w Los Angeles (w czerwcu 2015r.). Premiera w kinach zaplanowana jest na 2016 rok.

W 2015 roku, tak jak i latach poprzednich, ATM Grupa inwestowała w контент programowy rozbudowując posiadaną bibliotekę o nowe scenariusze, licencje i prawa autorskie do adaptacji.

Poza produkcją telewizyjną, dynamicznie rozwijającym się obszarem jest także działalność nadawcza, którą spółka realizuje poprzez prowadzenie własnego kanału telewizyjnego ATM Rozrywka TV.

ATM Rozrywka to kanał telewizyjny o charakterze rozrywkowo – filmowym, dostępny na pierwszym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej (MUX1), na platformie Cyfrowego Polsatu oraz nc+, a także w zdecydowanej większości sieci kablowych, w tym w sieciach dominujących na rynku, takich jak UPC Polska i Multimedia. Stacja zyskała wierne grono sympatyków, co przejawia się w dość stabilnych wynikach oglądalności. Średni wynik oglądalności telewizji ATM Rozrywka w 2015 roku w grupie komercyjnej 16-49 wyniósł 0,84% SHR (w roku poprzednim 0,85%), natomiast w grupie wszystkich badanych 0,71% SHR (w roku poprzednim 0,70%). W zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) wyniki oglądalności ukształtowały się następująco: 2,12% SHR (16-49) i 1,64% SHR (4+).

\*wszystkie dane dotyczące oglądalności pochodzą za Nielsen Audience Measurement

### **Układ chronologiczny najważniejszych wydarzeń**

Poniżej ujęto w kolejności chronologicznej ważniejsze wydarzenia dla Spółki ATM Grupa S.A. w 2015 roku:

1. W styczniu 2015 roku ATM Grupa S.A. zrealizowała zdjęcia do kolejnego sezonu serialu „Świat według Kiepskich”.
2. W styczniu 2015 roku ATM Grupa S.A. rozpoczęła realizację kolejnego sezonu telenoweli „Pierwsza miłość”.
3. W dniu 12 stycznia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polską S.A. na realizację nowego serialu „Prokurator”.
4. W dniu 12 stycznia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z .o.o. na realizację filmu telewizyjnego „Pokój 112 – Policjantki i Policjanci”.
5. W dniu 27 stycznia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pielęgniarki”.
6. W dniu 5 lutego 2015 roku Zarząd ATM Grupy poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polsat Sp. z .o.o. w okresie od dnia publikacji poprzedniego, analogicznego raportu bieżącego tj. od 4 września 2014 roku umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 22.533 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną, opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych itp. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 26 listopada 2014 roku na realizację serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 2/2015.
7. W dniu 5 lutego 2015 roku Polska Akademia Filmowa ogłosiła nominacje do najważniejszej Polskiej Nagrody Filmowej „Orły”. W kategorii filmowy serial fabularny nominacje uzyskały dwie produkcje realizowane przez ATM Grupa S.A. i Studio A Sp. z o.o., seriale „Wataha” i „Ranczo” (seria 8).
8. W dniu 6 lutego 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.

9. W dniu 27 lutego 2015 roku spółka zależna ATM FX sp. z o.o. odkupiła pełny pakiet udziałów spółki posiadanych przez Spółkę ATM Grupa S.A. celem ich umorzenia, w efekcie czego z dniem 27 lutego 2015 roku nastąpiło zbycie spółki zależnej ATM FX Sp. z o.o. przez Spółkę ATM Grupa S.A.
10. W dniu 13 marca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Puls Sp. z o.o. na realizację nowego programu „Dom wrózek: ponad zmysłami”.
11. W dniu 1 kwietnia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Discovery Corporate Services Limited na produkcję niefabularnych programów telewizyjnych dla stacji Canal+ Discovery.
12. W dniu 20 maja 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Policjantki i Policjanci”.
13. W maju 2015 roku film „Złote krople”, którego producentem jest ATM Grupa S.A., otrzymał nagrodę dla najlepszego pełnometrażowego filmu animowanego na Dada Saheb Phalke Film Festival w Indiach.
14. W dniu 12 czerwca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.
15. W dniu 12 czerwca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pielęgniarki”.
16. W dniu 16 czerwca 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Świat według Kiepskich”.
17. W dniu 24 czerwca 2015 roku Zarząd ATM Grupy poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polsat Sp. z o.o. w okresie od dnia publikacji poprzedniego, analogicznego raportu bieżącego, umowy które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 32 223 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną, opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych itp. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 15 stycznia 2015r. na realizację serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 10 390 tys. zł. Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 10/2015.
18. W czerwcu 2015 roku film „Złote krople”, którego producentem jest ATM Grupa S.A., zdobył nagrodę dla najlepszej animacji podczas New Media Film Festival w Los Angeles.
19. W dniu 20 sierpnia 2015 roku Zarząd ATM Grupy poinformował, że Spółka zależna ATM System Sp. z o.o. (dalej: Spółka zależna) zawarła w okresie ostatnich 2 miesięcy ze spółką Ekstraklasa Live Park Sp. z o.o. umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich szacunkowa sumaryczna wartość wynosi 43.472 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy dotyczą produkcji sygnału telewizyjnego w technologii HD z rozgrywek Ekstraklasy oraz długoterminowego wynajmu wozu HD. Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 11/2015.
20. W dniu 1 września 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.
21. W dniu 2 września 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a spółką A+E Networks na realizację programu „Brać czy nie brać” dla kanału HISTORY.



22. W dniu 4 września 2015 roku Zarząd ATM Grupy poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły w okresie ostatnich 8 miesięcy z Telewizją Polską S.A umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 34.185 tys. PLN, 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 26 sierpnia 2015r. zawarta przez spółkę Profilm Sp. z o.o. na realizację kolejnych sezonów serialu "Ojciec Mateusz". Wartość tej umowy wynosi 12.750 tys. zł. Szczegółowe informacje na ten temat podane zostały w raporcie bieżącym nr 12/2015.
23. W dniu 12 października 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a TVN S.A. na realizację nowego serialu „Druga szansa”.
24. W dniu 16 listopada 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pierwsza Miłość”.
25. W dniu 19 listopada 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Policjantki i Policjanci”.
26. W dniu 9 grudnia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Pielęgniarki”.
27. W dniu 18 grudnia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację nowego serialu „9-ty miesiąc”.
28. W dniu 30 grudnia 2015 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polską S.A. na realizację nowego serialu pod roboczym tytułem „Małgośka”.

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

Strategia rozwoju ATM Grupy S.A. ma na celu: (i) umacnianie pozycji rynkowej w segmencie fabularnej produkcji telewizyjnej i filmowej w Polsce oraz rozszerzenie obecności na rynkach zagranicznych, (ii) zwiększenie wykorzystania aktywów trwałych 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 ATM Grupy S.A. jest umacnianie pozycji lidera na krajowym niezależnym rynku producenckim 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) 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 bezpośrednie otoczenie rynkowe, uważamy, iż włączenie się Spółki 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. ATM Grupa wykorzystała nowe możliwości powstałe w wyniku cyfryzacji i sama stała się nadawcą telewizyjnym - Spółka 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 większe zapotrzebowanie na content, 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.

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

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

Ponadto ATM Grupa S.A. 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.

### **(iv) Maksymalizacja wartości przedsiębiorstwa**

Jednym z priorytetowych celów strategii ATM Grupy S.A. 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 ATM Grupy S.A. 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 Spółki. 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.

Rozwój ATM Grupy S.A. 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.

## Plany inwestycyjne

Szacujemy, że planowane przez ATM Grupa S.A. nakłady inwestycyjne w okresie 2016-2017 mogą wynieść od 13 do 24 mln zł, co przedstawia poniższa tabela.

### Nakłady inwestycyjne planowane w okresie 2016-2017:

Planowane inwestycje, w tym:	Pula środków przeznaczona na poszczególne projekty w latach 2016-2017 (mln zł)
- rzeczowe aktywa trwałe	1-2
- produkcje i koprodukcje filmowe i telewizyjne	5-10
- opłaty koncesyjne na nadawanie cyfrowe	3
- nakłady programowe związane z kanałem ATM Rozrywka	1-2
- nieruchomości inwestycyjne	3
- modernizacje obiektów i budynków	0-1
- inne inwestycje kapitałowe, w tym akwizycje	0-3
<b>Razem</b>	<b>13 - 24</b>

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

- bieżące środki własne,
- środki pozyskane z dotacji,
- środki o charakterze dłużnym.

## 16. Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia, na które narażona jest Spółka ATM Grupa S.A.

### **Ryzyka makroekonomiczne i dotyczące otoczenia, w jakim prowadzi działalność ATM Grupa S.A.**

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

Obniżenie tempa wzrostu PKB skutkuje ograniczeniem budżetów reklamowych największych reklamodawców. W efekcie powoduje to spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców (mniejsza liczba reklam) oraz spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego (większe upusty). Sytuacja dekonunktury na rynku reklamy telewizyjnej przekłada się zatem bezpośrednio na przychody uzyskiwane przez Spółkę ze sprzedaży czasu antenowego we własnym kanale ATM Rozrywka TV oraz pośrednio poprzez zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na spadek cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy.

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

Pojawienie się nowych form przekazu informacji wizyjnych, w tym Internetu, nie wpłynęło dotychczas istotnie na zachwianie pozycji tradycyjnej telewizji i jej udziału w wydatkach reklamowych. Istnieje jednak ryzyko, że pojawiające się zmiany technologiczne, 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 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 Spółki ATM Grupa S.A.

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

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

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

Sprzedaż Spółki 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 Spółki 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 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 Spółki i na nasze wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności ATM Grupa S.A., 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 ATM Grupa S.A.**

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

Kluczowym dla 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 Spółki.

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

Istotną kwestią dla działalności 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 Spółki 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, nieopowiedziana 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 Spółki. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez coroczne ustalanie maksymalnych limitów zaangażowania (wydatków) w nowe, własne projekty.

### **Ryzyko utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych**

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

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

Jednym z możliwych elementów strategii rozwoju ATM Grupy 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 ATM Grupy S.A. 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 Spółki 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, Spółka 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 Spółkę 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 Spółka 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.

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

W związku z otrzymaniem przez ATM Grupa S.A. koncesji na nadawanie własnego kanału w telewizji naziemnej (rozszerzenie koncesji satelitarnej otrzymanej w lutym 2011 roku), Spółka narażona jest na ryzyka związane 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 rozszewczy naziemny w ramach multipleksu pierwszego (MUX1) programu telewizyjnego pod nazwą ATM Rozrywka TV, przyznanej Spółce przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) na czas określony do 21 lutego 2021 roku. 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 poręczeniem kredytu inwestycyjnego ATM Studio Sp. z o.o.**

ATM Grupa S.A. poręczyło spółce zależnej ATM Studio Sp. z o.o. kredyt inwestycyjny na kwotę 25 mln zł na budowę kompleksu studyjnego. W umowie kredytowej z dnia 21 września 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami Bank zawarł warunki, których niespełnienie lub złamanie może skutkować wypowiedzeniem jej przez Bank. Jednym z nich jest warunek realizowania przez ATM Studio Sp. z o.o. co roku określonych wskaźników ekonomicznych. Pierwsza ich weryfikacja została dokonana w oparciu o sprawozdanie finansowe spółki za 2012 roku. W związku ze stratą jaką wygenerowała wówczas spółka jeden ze wskaźników tj. wskaźnik pokrycia długu nie został osiągnięty. Bank oświadczył, że mimo przysługującego mu w takiej sytuacji prawa nie skorzysta z niego i nie wypowiedzie umowy. W latach 2013-2014 wszystkie kowenanty określone w umowie kredytowej zostały spełnione przez ATM Studio, nie udało się jednak ich spełnić w roku 2015. Bank oświadczył, że nie skorzysta z przysługującego mu prawa i nie wypowiedzie umowy. Nie mamy jednak pewności, czy jeśli podobna sytuacja wystąpi w przyszłości, Bank nie skorzysta z prawa wypowiedzenia umowy, co mogłoby skutkować zachwianiem płynnością ATM Grupy S.A., gdyż ATM Grupa, jako Poręczyciel umowy kredytowej, może zostać zobowiązana do spłaty zadłużenia z bieżących środków.

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

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

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

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

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełni obowiązków wymaganych prawem, tzn. nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, 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 z siedzibą w Luksemburgu 40,83% kapitału zakładowego Spółki) obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

## 17. Struktura bilansu oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

### Struktura bilansu ATM Grupa S.A. (w tys. zł)

AKTYWA	udział [%]	31.12.2015	udział [%]	31.12.2014 po przekształceniu
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	20,4%	53 371	23,7%	59 964
Aktywa niematerialne	3,8%	9 988	4,3%	10 883
Nieruchomości inwestycyjne	6,8%	17 705	6,4%	16 082
Inwestycje w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	39,5%	103 328	40,8%	103 328
Pozostałe aktywa finansowe	2,2%	5 743	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	0,1%	290	0,1%	359
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>72,8%</b>	<b>190 425</b>	<b>75,3%</b>	<b>190 616</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	2,3%	5 965	2,3%	5 880
Należności handlowe i szacunkowe	6,6%	17 211	5,6%	14 279
Pozostałe należności	0,4%	1 140	0,4%	1 093
Pozostałe aktywa finansowe	4,7%	12 348	11,1%	28 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,2%	34 444	5,1%	12 609
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>27,2%</b>	<b>71 108</b>	<b>24,5%</b>	<b>61 883</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	-	-	<b>0,2%</b>	<b>600</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>100,0%</b>	<b>261 533</b>	<b>100,0%</b>	<b>253 099</b>

PASYWA	udział [%]	31.12.2015	udział [%]	31.12.2014 po przekształceniu
<b>Kapitał własny</b>				
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>				
Kapitał zakładowy	3,2%	8 430	3,3%	8 430
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	68,2%	178 343	70,5%	178 343
Kapitał z rozliczenia połączenia spółek	-	-	0,6%	1 554
Zatrzymane zyski	5,3%	13 803	5,1%	12 820
Wynik finansowy bieżącego okresu	6,9%	18 023	5,1%	12 917
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>83,6%</b>	<b>218 599</b>	<b>84,6%</b>	<b>214 064</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,1%	215	0,2%	416
Zobowiązania długoterminowe finansowe	0,4%	1 070	0,4%	1 032
Zobowiązania długoterminowe inne	3,0%	7 724	3,4%	8 534
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5,1%	13 555	6,2%	15 760
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8,6%</b>	<b>22 564</b>	<b>10,2%</b>	<b>25 742</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe	0,4%	982	0,2%	437
Zobowiązania handlowe	2,6%	6 745	2,1%	5 373
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,6%	1 696	0,0%	54
Pozostałe zobowiązania	1,1%	3 007	0,9%	2 330
Rezerwy	0,9%	2 279	0,7%	1 749
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2,2%	5 661	1,3%	3 350
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7,8%</b>	<b>20 370</b>	<b>5,2%</b>	<b>13 293</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>16,4%</b>	<b>42 934</b>	<b>15,4%</b>	<b>39 035</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>100,0%</b>	<b>261 533</b>	<b>100,0%</b>	<b>253 099</b>

Suma bilansowa na koniec 2015 roku wynosiła 261.533 tys. zł, co w porównaniu ze stanem na koniec 2014 roku stanowi wzrost o 3,3%.

### **Struktura aktywów**

W 2015 roku w porównaniu do 2014 roku wartość aktywów trwałych spadła o 0,1%, a wartość aktywów obrotowych wzrosła o 14,9%. Udział aktywów trwałych i obrotowych w sumie bilansowej w porównywanych okresach wyniósł odpowiednio 72,8% i 27,2% na koniec 2015 roku oraz 75,3% i 24,5% na koniec 2014 roku. W 2014 roku 0,2% aktywów stanowiły aktywa przeznaczone do sprzedaży.

### **Aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe na koniec 2015 roku wyniosły 53.371 tys. zł, co stanowi 20,4% sumy bilansowej. Wartość sprzedanych środków trwałych wyniosła 10.119 tys. zł, na co składa się przede wszystkim sprzedaż wozu transmisyjnego HD oraz sprzętu telewizyjnego do spółki zależnej ATM System. Sprzedaż ta pozwoliła

na uporządkowanie struktury organizacyjnej w ramach Grupy Kapitałowej ATM Grupa. Od tej pory sprzęt telewizyjny należy do jednej spółki, która jest integratorem całego zaplecza sprzętowego i technologicznego. Wartość nabytych środków trwałych wyniosła w analizowanym okresie 6.402 tys. zł. Największe nakłady finansowe zostały poniesione na zakup nieruchomości gruntowej w Warszawie. Ponadto Spółka kontynuowała prace modernizacyjne niektórych obiektów, dokonała również częściowej wymiany floty transportowej.

Aktywa niematerialne na koniec 2015 roku wyniosły 9.988 tys. zł, co stanowi 3,8% sumy bilansowej. Łączna kwota zwiększeń w 2015 roku wyniosła 2.266 tys. zł, z czego 83,9% stanowią licencje do nadań telewizyjnych na kanale ATM Rozrywka TV oraz prawa majątkowe i zależne do programów wyprodukowanych bądź nabytych przez Spółkę w celu ich emisji na antenie własnej stacji. Wartość odpisów amortyzacyjnych dokonana w 2015 roku wyniosła 3.095 tys. zł (w roku poprzednim 2.137 tys. zł).

W porównaniu do 2014 roku, aktywa niematerialne spadły o 8,2%, tj. o kwotę 895 tys. zł.

Najistotniejszą pozycję w strukturze aktywów stanowią inwestycje, na których ujmowana jest wartość posiadanych przez ATM Grupa S.A. udziałów w jednostkach zależnych i współkontrolowanych. Ich wartość na koniec 2015 roku nie zmieniła się i wynosiła 103.328 tys. zł, co stanowi 39,5% sumy bilansowej.

Nieruchomości inwestycyjne na koniec 2015 roku w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku wzrosły o 10,1%, co wynika ze wzrostu ich rynkowej wartości. Pozostałe aktywa trwałe, na które składa się przede wszystkim długoterminowa część udzielonych pożyczek, stanowią 2,3% sumy bilansowej w 2015 roku i 0,1% w 2014 roku.

### **Aktywa obrotowe**

Wartość zapasów na koniec 2015 roku wyniosła 5.965 tys. zł (2,3% sumy bilansowej), co w porównaniu do roku poprzedniego stanowi spadek o 1,4%. Na produkcję w toku składają się przede wszystkim niezakończone prace rozwojowe, polegające na wytworzeniu filmu fabularnego lub programu na własne ryzyko oraz nabyte scenariusze i prawa do ekranizacji. ATM Grupa dokonała w minionym roku kilku nowych inwestycji programowych oraz kontynuowała prace nad projektami rozpoczętymi we wcześniejszych okresach. 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 tym samym zmniejszenie zapasów. W 2015 roku dokonano odpisów aktualizujących na łączną wartość 2.054 tys. zł.

Należności handlowe na koniec 2015 roku wyniosły 17.211 tys. zł, z czego 7.698 tys. zł stanowią należności szacowane (na koniec roku poprzedniego wartości te kształtowały się odpowiednio: 14.279 tys. zł i 7.967 tys. zł). Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych, zarówno w 2015 roku, jak i w 2014 roku, stanowią ponad 98% należności handlowych. Należności handlowe stanowiły na koniec 2015 roku 6,6% sumy bilansowej (w 2014 roku 5,6%).

Na pozostałe aktywa finansowe w latach 2015 i 2014 w całości składają się udzielone przez Spółkę ATM Grupa krótkoterminowe pożyczki. Ich wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 12.348 tys. zł, z czego 45% tej kwoty stanowią pożyczki udzielone spółkom z Grupy Kapitałowej ATM Grupa (w roku poprzednim wielkości te kształtowały się następująco: 28.022 tys. zł i 93%).

Środki pieniężne w kasie i ich ekwiwalenty na koniec 2015 roku wyniosły 34.444 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi wzrost o 21.835 tys. zł, tj. o 173,2%.

### **Struktura pasywów**

W strukturze pasywów pozycję dominującą stanowią kapitały własne. W 2015 roku ich wartość wyniosła 218.599 tys. zł, stanowiąc 83,6% sumy bilansowej (w roku poprzednim wielkości te kształtowały się następująco: 214.064 tys. zł i 84,6%).

Stan zobowiązań długoterminowych na koniec 2015 roku wyniósł 22.564 tys. zł, co stanowi odpowiednio 8,6% sumy bilansowej i 52,6% zobowiązań ogółem (w roku poprzednim odpowiednio: 25.742 tys. zł oraz 10,2% i 65,9%). W porównaniu do 2014 roku zobowiązania długoterminowe na koniec analizowanego okresu spadły o 12,4%.

Najistotniejszą pozycję w strukturze zobowiązań długoterminowych (ponad 60%) stanowią rozliczenia międzyokresowe przychodów, na które składają się przede wszystkim otrzymane przez Spółkę dotacje: na zakup rzeczowych aktywów trwałych (dotacja unijna z Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw”) oraz na realizowaną produkcję filmową (dotacja z Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej i Odry-Film). Dotacje odpisywane są stopniowo z rozliczeń międzyokresowych przychodów i ujmowane w wyniku finansowym zwiększając przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych/wartości niematerialnych sfinansowanych z tych źródeł bądź sprzedaży tychże środków.

W pozycji bilansowej zobowiązania długoterminowe inne ujmowane jest 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.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2015 roku wyniósł 20.370 tys. zł, co stanowi 7,8% sumy bilansowej i 47,4% zobowiązań ogółem (w roku poprzednim odpowiednio: 13.293 tys. zł oraz 5,3% i 34,1%). Na koniec analizowanego okresu zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 53,2%, co związane jest przede wszystkim z ujmowaniem w rozliczeniach międzyokresowych zaliczek na poczet realizowanych programów telewizyjnych oraz otrzymanych dotacji. W analizowanym okresie, w porównaniu do roku 2014, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów wzrosły o 69,0%.

W 2015 roku wzrost odnotowały także inne pozycje zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (z 54 tys. zł w 2014 roku do 1.696 tys. zł w 2015 roku).

Poniżej przedstawiono tabelę obrazującą zmianę procentową najważniejszych pozycji bilansu na koniec 2015r. w porównaniu do stanu na koniec 2014r. i na koniec 2013r. (dane w tys. zł).

<b>BILANS (dane w tys. zł)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014 po przekształceniu</b>	<b>% zmiany do 31.12.2014</b>	<b>31.12.2013 po przekształceniu</b>	<b>% zmiany do 31.12.2013</b>
Aktywa trwałe	190.425	190.616	-0,1%	226.556	-15,9%
Aktywa obrotowe	71.108	61.883	14,9%	49.192	44,6%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	600	-100%	-	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>261.533</b>	<b>253.099</b>	<b>3,3%</b>	<b>275.748</b>	<b>-5,2%</b>
Kapitał własny	218.599	214.064	2,1%	213.081	2,6%
Zobowiązania długoterminowe	22.564	25.742	-12,3%	31.072	-27,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	20.370	13.293	53,2%	31.595	-35,5%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>261.533</b>	<b>253.099</b>	<b>3,3%</b>	<b>275.748</b>	<b>-5,2%</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 ATM Grupa S.A. przedstawia poniższa tabela.

<b>Wybrane dane finansowe i wskaźniki</b>	<b>2015</b>	<b>2014 po przekształceniu</b>
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	97.234	78.102
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	17.396	12.234
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (tys. zł)	20.323	10.548
EBITDA (tys. zł)	27.295	19.421
Zysk / (strata) netto (tys. zł)	18.023	12.917
Rentowność sprzedaży (w %)	17,9	15,7
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	20,9	13,5
Rentowność EBITDA (w %)	28,1	24,9
Rentowność netto (w %)	18,5	16,5
Rentowność aktywów (w %)	6,9	5,1
Rentowność kapitału własnego (w %)	8,2	6,0

W 2015 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 24,5% w porównaniu do 2014 roku i o 37,6% w porównaniu do roku 2013. Tak znaczący wzrost przychodów związany jest przede wszystkim z realizacją większej liczby nowych programów telewizyjnych. Rok 2015 był rekordowy pod względem ilości prowadzonych produkcji.

Spółka konsekwentnie poszerza krąg kluczowych klientów. W 2015 roku do grona odbiorców naszych programów dołączyły spółki: TVN S.A. (kanał TVN), Discovery Networks (kanał Canal+ Discovery) oraz A+E Networks (kanał History).

Wraz ze wzrostem przychodów, Spółka osiągnęła istotny wzrost zysków. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł w porównaniu do 2014 roku o 42,2%, zysk z działalności operacyjnej o 92,7%, a zysk netto o 39,5%.

W analizowanym okresie Spółka dokonała kolejnych odpisów aktualizujących zapasy (2.054 tys. zł w 2015 roku i 2.500 tys. zł w 2014 roku). Dokonane odpisy dotyczą w większości pełnometrażowego filmu animowanego „Złote Krople”. Film przeznaczony jest do emisji w kinach (planowana premiera w 2016 roku) oraz do telewizji. 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 (PISF). Na skutek prowadzonych działań Spółka otrzymała dodatkowe środki z PISF w wysokości 290 tys. zł, nie pozyskała jednak do projektu nowych koproducentów. W związku z powyższym, przy obecnej strukturze budżetu filmu i aktualnych szacunkach dotyczących spodziewanych przychodów, Zarząd podjął decyzję o dokonaniu w 2015 roku odpisu w łącznej wysokości 2.000 tys. zł.

Przychody i zyski na działalności nadawczej, realizowanej przez Spółkę poprzez kanał ATM Rozrywka TV, ukształtowały się w 2015 roku na bardzo zbliżonym poziomie do roku poprzedniego.

Począwszy od 2014 roku znacząco wzrosły koszty prowadzenia kanału telewizyjnego, 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. Obie decyzje spółka zaskarżyła do właściwych organów sądowych. Opłata płacona przez Spółkę na rzecz UKE za użytkowanie częstotliwości telewizyjnej na pierwszym multipleksie wzrosła w trakcie 2014 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.

### **Kapitał obrotowy, ocena płynności i wskaźniki rotacji**

ATM Grupa S.A. realizuje ostrożną strategię finansowania sprzyjającą utrzymywaniu płynności i równowagi finansowej. Wysoki kapitał obrotowy i wskaźniki płynności zapewniają Spółce terminowe regulowanie swoich zobowiązań.



<b>Kapitał obrotowy (tys. zł)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014 po przekształceniu</b>
1. Aktywa obrotowe	71.108	61.883
2. Zobowiązania krótkoterminowe	20.370	13.293
<b>3. Kapitał obrotowy (1-2)</b>	<b>50.738</b>	<b>48.590</b>

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>2015</b>	<b>2014 po przekształceniu</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	3,5	4,7
Wskaźnik płynności szybkiej	3,2	4,2

W 2015 roku cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego ukształtowały się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. W analizowanym okresie średni czas oczekiwania na spłatę należności z tytułu dostaw i usług wynosił 59 dni. Wskaźnik ten 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 z 59 do 32 dni w 2015 roku oraz z 58 do 37 dni w 2014 roku). Czas regulowania zobowiązań handlowych przez ATM Grupa w 2015 roku wynosił średnio 28 dni (w roku poprzednim średnio 30 dni).

<b>Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (liczba dni)</b>	<b>2015</b>	<b>2014 po przekształceniu</b>
Cykl rotacji zapasów	28	37
Cykl rotacji należności	59	58
Cykl rotacji należności skorygowany o należności szacunkowe	32	37
Cykl rotacji zobowiązań	28	30
Cykl operacyjny	87	95

**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* =

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

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

$$\text{Cykl operacyjny} = \text{cykl rotacji zapasów} + \text{cykl rotacji należności}$$

## Ocena zadłużenia

ATM Grupa S.A. finansuje działalność głównie kapitałem własnym, to jest kapitałem akcyjnym i zapasowym. Na kapitały obce składają się zobowiązania długoterminowe, stanowiące 8,6% sumy bilansowej ogółem oraz zobowiązania krótkoterminowe, stanowiące 7,8% sumy bilansowej ogółem.

ATM Grupa S.A. posiada wysoki wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi (ponad 80%), co wskazuje na dużą siłę finansową Spółki. ATM Grupa S.A. zdolna jest do bieżącego regulowania swoich zobowiązań oraz samodzielnego finansowania wysokobudżetowych projektów.

Wskaźniki zadłużenia (w %)	2015	2014 po przekształceniu
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	16,4	15,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	19,6	18,2
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	83,6	84,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	8,6	10,2

Na poziom wskaźników zadłużenia w analizowanych okresach mają wpływ otrzymane przez ATM Grupa S.A. dotacje, które ujmowane są w zobowiązaniach długoterminowych i krótkoterminowych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów (łączna wartość dotacji w 2015 roku wyniosła 13.923 tys. zł, a w roku poprzednim 18.729 tys. zł) oraz otrzymane zaliczki na realizowane produkcje telewizyjne. Dokonując korekty zobowiązań o dotacje i zaliczki, stopa ogólnego zadłużenia w 2015 roku wynosi 9,1% (w roku poprzednim 7,9%), a stopa zadłużenia kapitału własnego 10,9% (w roku poprzednim 9,3%).

## 18. Inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym

### Inwestycje kapitałowe

W 2015 roku Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

### Inwestycje gruntowe i rzeczowe

Łączne nakłady poniesione przez ATM Grupa S.A. w 2015 roku na w/w inwestycje wyniosły 6.402 tys. zł, na co składa się zakup gruntu w Warszawie, prace modernizacyjne budynków należących do Spółki oraz wydatki na ich wyposażenie, a także częściowa wymiana floty transportowej.

Źródłem finansowania dokonanych inwestycji rzeczowych były środki własne ATM Grupa S.A.

## 19. Różnice pomiędzy wynikami a prognozami wyników finansowych

Spółka ATM Grupa S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym nie publikowała prognoz finansowych.

## 20. Zmiany w zasadach zarządzania Spółki i Grupy Kapitałowej ATM

W roku 2015 nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz jej Grupą Kapitałową.

## 21. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

W dniu 23 czerwca 2015 roku Zarząd ATM Grupa S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 9/2015, że Rada Nadzorcza działając na podstawie kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki dokonała w dniu 22 czerwca 2015 roku wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015. Wybrany podmiotem jest Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000481039, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 130.

Badanie roku 2015 zostało wykonane przez Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k. w ramach umowy zawartej na jeden rok. Badanie roku 2014 zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015r.</b>	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014r.</b>
<b>Audytor</b>	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp.k.	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	74.000,00	78.000,00
Przegląd sprawozdania finansowego (1)	34.000,00	35.000,00
Usługi doradztwa podatkowego	-	153.800,00
Pozostałe usługi (2)	-	11.100,00

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty należne audytorom za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. z dnia 3 sierpnia 2015 roku dotycząca 2015 roku oraz umowa z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z dnia 3 czerwca 2014 roku dotycząca 2014 roku). Podane kwoty obejmują również wynagrodzenie audytora za przeprowadzone procedury w odniesieniu do informacji finansowej przygotowanej dla celów konsolidacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. 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).

## 22. Istotne zdarzenia po dacie końca okresu sprawozdawczego

W dniu 19 lutego 2016 roku odbyły się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ATM Grupa S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Profilm Sp. z o.o., na których podjęte zostały uchwały o połączeniu spółek ATM Grupa S.A. (Spółka Przejmująca) oraz Profilm Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).

Spółki złożyły wnioski do sądu rejestrowego o rejestrację połączenia. Przewidujemy, że rejestracja połączenia nastąpi do końca marca 2016 roku.

Informacja o zamiarze połączenia spółki ATM Grupa S.A. z Profilm Sp. z o.o. została przekazana przez Zarząd w dniu 29 grudnia 2015 roku w raporcie bieżącym nr 13/2015 oraz w raportach bieżących nr 1/2016 z dnia 18 stycznia 2016 roku (pierwsze zawiadomienie o zamiarze połączenia ATM Grupa S.A. i Profilm Sp. z o.o.) oraz 4/2016 (drugie zawiadomienie o zamiarze połączenia ATM Grupa S.A. i Profilm Sp. z o.o.).

Zamiar połączenia ATM Grupa S.A. z Profilm Sp. z o.o. jest efektem długofalowych decyzji strategicznych podjętych przez Zarząd ATM Grupa S.A. w zakresie polityki Grupy Kapitałowej ATM Grupa związanej ze sposobem prowadzenia i finansowania działalności grupy kapitałowej.

W ocenie zarządów łączących się spółek, zważywszy na zbieżność głównych działalności obu podmiotów (produkcja filmowa i telewizyjna), dzięki połączeniu oczekuje się osiągnięcia rozmaitych korzyści ekonomicznych, wśród których należy wymienić przede wszystkim:

- uporządkowanie organizacyjne, administracyjne i prawne Grupy Kapitałowej ATM Grupa;
- uproszczenie struktury organizacyjnej poprzez likwidację części stanowisk oraz zmniejszenie liczby ośrodków podejmowania decyzji;
- wykorzystanie efektu synergii wynikającego z integracji;
- uproszczenie i udoskonalenie procesów biznesowych (eliminacja dublujących się procesów);
- polepszenie przepływu informacji dzięki wprowadzeniu spójnej i przejrzystej struktury zarządzania;
- obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej ATM Grupa (m.in. poprzez obniżenie kosztów związanych z audytem dodatkowej jednostki organizacyjnej w ramach grupy);
- koncentrację kapitału, która pozwoli na pełniejsze wykorzystanie posiadanych zasobów i obniżenie kosztów administracyjnych);
- lepszy nadzór nad majątkiem spółek.

Połączenie nastąpi w sposób przewidziany w art. 492 § 1 punkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej k.s.h.), tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Ponieważ Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej, zgodnie z art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 k.s.h., połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany Statutu Spółki Przejmującej.

W dniu 29 lutego 2016 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy ATM Grupa S.A. (Pożyczkodawca) a ATM Studio Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) w wysokości 10.000 tys. zł. Pożyczka udzielona została na okres 10 miesięcy z możliwością przedłużenia jej spłaty. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1M + 2,5% w skali roku.

W dniu 10 marca 2016 roku Zarząd ATM Grupa S.A. poinformował, że Spółka oraz podmioty od niej zależne zawarły z Telewizją Polsat Sp. z o.o. w okresie od dnia publikacji poprzedniego, analogicznego raportu bieżącego, umowy które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 33.227 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Umowy dotyczą m.in. produkcji programów telewizyjnych, świadczenia usług technicznych i wynajmów związanych z produkcją telewizyjną, opłat za udzielenie licencji na emisję gotowych programów telewizyjnych itp. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 16 listopada 2015 roku na realizację serii odcinków serialu "Pierwsza miłość". Wartość tej umowy wynosi 9.126 tys. zł. Bardziej szczegółowe informacje podane zostały w raporcie bieżącym nr 7/2016.

## **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, 21 marca 2016 roku