

**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.  
za I półrocze 2020 roku**



**ATM**  
SYSTEM 

studio 

**ATM**  
STUDIO 

**ATM**  
INWESTYCJE 

**atm**  
ROZRYWKA

**AD  
FORCE  
ONE**  
SIMPLY POWER OF PRODUCTION

**fm**  
ALDENTRO

**ATM**  
SCENA 

**BOOMBIT**



**BLACK PHOTON**

## SPIS TREŚCI

I.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	3
II.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	4
III.	ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EMITENTA INFORMACJAMI, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	4
IV.	ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	5
V.	ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA PLN NA EURO .....	5
VI.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	5
VII.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....	6
VIII.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....	15
IX.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	17
X.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	17
XI.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	17
XII.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA .....	18
XIII.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	18
XIV.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	19
XV.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ .....	19
XVI.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	20
XVII.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA .....	20
XVIII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	20
XIX.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	23
XX.	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA .....	31

## I. Struktura Grupy Kapitałowej

Tabela poniżej przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa na dzień przekazania niniejszego raportu za pierwsze półrocze 2020 roku do publicznej wiadomości, tj. 30 września 2020 roku, na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów			Charakterystyka powiązania kapitałowego / metoda konsolidacji
		31 grudnia 2019	30 czerwca 2020	30 września 2020	
ATM Grupa S.A.	Bielany Wrocławskie	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Jednostka dominująca
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	100%	100%	Zależna / pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	75%	75%	Zależna / pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	100%	Zależna / pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	100%	100%	Zależna / pełna
Production Services Poland Sp. o.o. (dawniej Ad Force One Sp. z o.o.)	Warszawa	100%	100%	100%	Zależna / pełna
ATM Living AB	Malmö (Szwecja)	100%	100%	100%	Zależna / pełna
Black Photon Sp. z o.o.	Warszawa	-	50% (poprzez ATM System)	50% (poprzez ATM System)	Jednostka stowarzyszona / metoda praw własności
BoomBit S.A. i jej jednostki zależne	Gdańsk	29,81%	29,81%	29,81%	Jednostka stowarzyszona / metoda praw własności
FM Aldentro Sp. z o.o. i jej jednostka zależna	Warszawa	33,33%	33,33%	33,33%	Jednostka stowarzyszona / metoda praw własności
Fundacja Miasto Dzieci	Bielany Wrocławskie	50%	50%	50%	Jednostka stowarzyszona / niekonsolidowana

Zmiany, jakie miały miejsce w strukturze Grupy Kapitałowej ATM Grupa w 2020 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zostały opisane poniżej.

W dniu 25 czerwca 2020 roku spółka ATM System Sp. z o.o. wraz ze spółką Lazy Robot Rutkowski Krajewski Mika Sp. J. podpisali umowę założenia nowej spółki pod nazwą Black Photon Sp. z o.o. Spółka ATM System Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w nowo utworzonej Spółce. Spółka zajmować się będzie usługami postprodukcji filmowej i telewizyjnej tzw. „klasy premium”, rozszerzając w ten sposób usługi świadczone przez

spółkę ATM System. W dniu 7 września 2020 roku spółka Black Photon Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

W dniu 25 sierpnia 2020 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki z Ad Force One Sp. z o.o. na Production Services Poland Sp. z o.o. Zmiana nazwy Spółki związana jest z poszerzeniem profilu działalności Spółki o serwisy produkcyjne dla podmiotów zagranicznych oraz polskich producentów.

**II. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu, tj. raportu za pierwszy kwartał 2020 roku w dniu 10 czerwca 2020 roku do momentu przekazania niniejszego raportu, tj. raportu za pierwsze półrocze 2020 roku w dniu 30 września 2020 roku, Spółka ATM Grupa S.A. nie otrzymała żadnych zawiadomień o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy ATM Grupa S.A., którzy według otrzymanych zawiadomień przez Spółkę posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. 30 września 2020 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	33.730.000	40,01	56.730.000	52,87
Zygmunt Solorz-Żak poprzez spółkę zależną Karswell Ltd.	14.688.000	17,42	14.688.000	13,69
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	9.730.594	11,54	9.730.594	9,07
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	5.454.781	6,47	5.454.781	5,08

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

Nie wystąpiły zmiany od daty przekazania ostatniego raportu okresowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2020 roku, tj. 30 września 2020 roku, stan posiadania akcji przez członków władz ATM Grupa S.A. był następujący:

Akcjonariusz	Podmiot	Liczba akcji	Procent kapitału	Liczba głosów	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	ATM Grupa	33.730.000	40,01	56.730.000	52,87

#### IV. Zasady rachunkowości

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

#### V. Zasady przyjęte do przeliczenia PLN na EURO

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje zestawienia całkowitych dochodów oraz rachunku przepływu środków pieniężnych zostały przeliczone według średniego kursu danego okresu obliczeniowego, skalkulowanego jako średnia arytmetyczna kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Średni kurs w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 roku	4,4413
Kurs na ostatni dzień okresu, tj. 30 czerwca 2020 roku	4,4660
Kurs najniższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 roku	4,3010
Kurs najwyższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 roku	4,5523

#### VI. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

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

## VII. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca	30 czerwca
	2020 <i>(niebadane)</i>	2019 <i>(niebadane) przekształcone*</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		
Przychody ze sprzedaży usług	85.800	116.550
	<b>85.800</b>	<b>116.550</b>
<b>Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów</b>		
Koszt sprzedanych usług	(74.377)	(96.011)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	(402)
	<b>(74.377)</b>	<b>(96.413)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>11.423</b>	<b>20.137</b>
Koszty ogólnego zarządu	(6.929)	(8.000)
Przychody operacyjne pozostałe	2.558	5.192
Koszty operacyjne pozostałe	(491)	(1.806)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>6.561</b>	<b>15.523</b>
Przychody finansowe	362	232
Koszty finansowe	(698)	(791)
Udział w inwestycjach rozliczanych metoda praw własności	2.558	5.211
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>8.783</b>	<b>20.175</b>
Podatek dochodowy	(1.132)	(2.549)
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>7.651</b>	<b>17.626</b>

\* Przekształcenie wynika ze zmian zasad prezentacji dochodów z dotacji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Dochody z dotacji wykazywane w poprzednich okresach sprawozdawczych w pozycji Dochód z dotacji. Po zmianie prezentowane są w ramach pozycji Przychody operacyjne pozostałe. W celu porównywalności danych Grupa przekształciła dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za pierwsze półrocze 2020 rok wyniosły 85.800 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku stanowi spadek o 26,4%, tj. o 30.750 tys. zł. Grupa Kapitałowa ATM Grupa działa w ramach sześciu segmentów: produkcja telewizyjna i filmowa, zarządzanie aktywami trwałymi, nadawanie, działalność deweloperska, produkcja gier komputerowych oraz działalność pozostała. W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży zmniejszyły się we wszystkich segmentach operacyjnych. W analizowanym okresie Grupa odnotowała także niższy zysk netto niż w pierwszym półroczu 2019 roku.

Poniżej w tabeli zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem transakcji z jednostkami powiązanych konsolidowanych metodą pełną) w podziale na odpowiednie segmenty za I półrocze 2020 roku w porównaniu do I półrocza 2019 roku.

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

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2020		I półrocze 2019	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna i filmowa	59.683	69,6%	75.801	65,0%
Zarządzanie aktywami	12.438	14,5%	20.965	17,9%
Nadawanie	7.395	8,6%	11.060	9,5%
Działalność deweloperska	6.113	7,1%	8.478	7,3%
Produkcja gier komputerowych*	-	-	-	-
Pozostały	171	0,2%	246	0,2%
<b>Razem</b>	<b>85.800</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.550</b>	<b>100,0%</b>

\* W segmencie produkcji gier komputerowych ujmowana jest spółka BoomBit, która jest jednostką stowarzyszoną (ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności).

**Produkcja telewizyjna i filmowa**

Segment ten obejmuje realizację wszystkich form telewizyjnych na zlecenie lub potrzeby własne, produkcję i koprodukcję filmów fabularnych, sprzedaż licencji do gotowych produkcji lub formatów, zarówno własnych jak i stron trzecich, wpływy z tantiem z tytułu reemisji zrealizowanych programów. Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., Studio A Sp. z o.o., Production Services Poland Sp. z o.o. (dawniej Ad Force One Sp. z o.o.).

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	59.767	75.801	(16.034)
w tym z Grupy	84	-	84
w tym od kontrahentów zewnętrznych	59.683	75.801	(16.118)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	9.199	6.422	2.777
EBITDA	15.349	7.903	7.446
Zysk / Strata netto	7.366	5.043	2.323
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	15,4	8,5	6,9
Rentowność EBITDA (w %)	25,7	10,4	15,3
Rentowność netto (w %)	12,3	6,7	5,6

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest produkcja telewizyjna. W pierwszym półroczu 2020 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły w tym segmencie 59.683 tys. zł, co stanowi 69,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na tę pozycję składają się przychody zafakturowane (52.693 tys. zł) oraz przychody szacowane (7.074 tys. zł). W porównaniu do

analogicznego okresu roku poprzedniego, przychody tego segmentu pochodzące od kontrahentów zewnętrznych zanotowały spadek o 21,3%, tj. o 16.118 tys. zł. Wynika to przede wszystkim z zawieszenia realizacji zdjęć w niemal wszystkich produkcjach Spółki i Grupy ATM w dniu 13 marca 2020 roku. Zawieszenie realizacji zdjęć związane było z wydaniem przez Ministra Zdrowia rozporządzenia w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 (koronawirus COVID-19). 25 maja 2020 roku po prawie 2,5 miesięcznej przerwie w realizacji produkcji telewizyjnych Grupa ATM podjęła decyzję o wznowieniu zdjęć przy zastosowaniu wszystkich możliwych środków bezpieczeństwa. Informacje dotyczące wpływu epidemii koronawirusa SARS-Cov-2 na wyniki Grupy zostały zaprezentowane w punkcie VIII niniejszego Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa za I półrocze 2020 roku.

Wzrost zysku EBITDA w pierwszym półroczu 2020 roku spowodowany jest głównie wyższą wartością amortyzacji, związaną głównie z udzieleniem licencji firmie Sony Pictures Entertainment na emisję II sezonu serialu „Znaki”, który ujęty został w bilansie jako aktyw programowy spółki ATM Grupa. Wartość amortyzacji aktywów programowych trwałych w pierwszym półroczu 2020 roku w tym segmencie wyniosła 5.144 tys. zł, natomiast w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła 694 tys. zł.

W porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 43,2%, tj. o 2.777 tys. zł, natomiast zysk netto segmentu wzrósł o 46,1%, tj. 2.323 tys. zł. Związane jest to głównie z wpływem tantiem producenckich (w drugim kwartale bieżącego roku wpłynęły do spółek tantiemy producenckie, które w poprzednim roku wpłynęły do spółek w trzecim kwartale).

W pierwszym półroczu 2020 roku na 40 antenach można było oglądać aż 55 produkcji ATM Grupy. Dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez Grupę programów telewizyjnych stanowią seriale. W analizowanym okresie kontynuowane były prace nad serialami: „Świat według Kiepskich”, „Pierwsza Miłość” dla telewizji Polsat, „Policjantki i Policjanci”, „Sprawiedliwi. Wydział Kryminalny” dla TV4. „Ojciec Mateusz”, „Echo Serca” – realizowane dla Telewizji Polskiej, „Lombard. Życie pod zastaw” – realizowany przez spółkę Studio A dla stacji TV Puls. W marcu 2020 roku na kanale HISTORY premierę miał drugi sezon dokumentalnej serii „Złoto Bałtyku”, natomiast w kwietniu na kanale AXN emitowany był drugi sezon serialu „Znaki”. 12 czerwca odbyła się światowa premiera serialu klasy premium „W głębi lasu” – pierwszej produkcji zrealizowanej przez ATM Grupę dla serwisu Netflix. Serial na podstawie powieści Harlana Cobena okazał się międzynarodowym hitem. Z rankingów publikowanych na portalu What's on Netflix wynika, że serial "W głębi lasu" (ang. "The Woods") jest jedną z najchętniej oglądanych produkcji w aż ośmiu z dwunastu krajów, w których platforma ma najwięcej użytkowników. Wśród nowych produkcji realizowanych przez ATM Grupę w pierwszym półroczu 2020 roku premierę miał także serial „Święty” – produkowany dla TV4 oraz serial „Reporterzy. Z życia wzięte” – realizowany przez Studio A dla stacji TV Puls. ATM Grupa rozpoczęła również realizację usług o charakterze organizacyjno-technicznym do nowej produkcji realizowanej przez Aurum Film Bodzak Hickinbotham Sp. J.

Większość kontynuowanych przez ATM Grupę produkcji ma już mocno ugruntowaną pozycję na rynku i stałą widownię. Każdy kolejny sezon seriali: „Ojciec Mateusz”, „Pierwsza Miłość”, „Policjantki i Policjanci”, „Sprawiedliwi. Wydział Kryminalny” gromadzi przed odbiorcami miliony widzów, dając emitującym je stacjom telewizyjnym wysoki udział w widowni ogółem i niejednokrotnie pozycję lidera w paśmie, w którym seriale są



emitowane. Najlepiej oglądany odcinek „Ojca Mateusza” zgromadził przed telewizorami ponad 3,4 miliona widzów, a „Sprawiedliwi. Wydział Kryminalny” – ponad 1,9 miliona widzów.

Pierwsze półrocze 2020 roku przyniosło Grupie ATM szereg prestiżowych nagród. Nasze produkcje po raz kolejny znalazły się w zaszczytnym gronie uhonorowanych statuetkami „Tele Tygodnia”. „Ojciec Mateusz” otrzymał Złotą Telekamerę, która jest najważniejszą nagrodą telewizyjną, a „Lombard. Życie pod zastaw” po raz trzeci zwyciężył w kategorii serial fabularno-dokumentalny, co oznacza, że w przyszłym roku serial produkowany Studio A dla stacji TV Puls także otrzyma Złotą Telekamerę. Trzeci sezon serialu „Wataha” (podobnie jak sezon drugi), produkowanego przez ATM Grupę dla HBO, został nagrodzony „Orłem”, czyli polskim Oscarem, w kategorii Najlepszy Filmowy Serial Fabularny.

### Zarządzanie aktywami trwałymi

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

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM System Sp. z o.o. (obsługa sprzętowa oraz świadczenie usług związanych z postprodukcją), ATM Studio Sp. z o.o. (wynajem powierzchni studyjnych), a także ATM Grupa S.A. i ATM Inwestycje Sp. z o.o. (przede wszystkim wynajem obiektów).

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	20.395	33.394	(12.999)
w tym z Grupy	7.957	12.429	(4.472)
w tym od kontrahentów zewnętrznych	12.438	20.965	(8.527)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	(909)	7.448	(8.357)
EBITDA	6.424	15.108	(8.684)
Zysk / Strata netto	(1.204)	5.535	(6.739)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	(4,5)	22,3	(26,8)
Rentowność EBITDA (w %)	31,5	45,2	(13,7)
Rentowność netto (w %)	(5,9)	16,6	(22,5)

Udział tego segmentu podobnie jak w pierwszym półroczu 2019 roku stanowi wysoką pozycję w strukturze przychodów ogółem. Przychody pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły 12.438 tys. zł, co stanowi 61,0% przychodów ze sprzedaży segmentu oraz 14,5% przychodów ze sprzedaży ogółem (w pierwszym półroczu 2019 roku było to odpowiednio 62,8% i 18,0%). W porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów zmniejszyły się

o 40,7%, tj. o 8.527 tys. zł., natomiast przychody ze sprzedaży pochodzące od spółek z Grupy Kapitałowej zmniejszyły się o 4.472 tys. zł., tj. o 36,0%.

Wynik z działalności operacyjnej oraz wynik netto segmentu zmniejszył się w porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku odpowiednio o 8.357 tys. zł (112,2%) i 6.739 tys. (121,8%).

Spadek przychodów oraz wyników segmentu spowodowany jest ogłoszeniem stanu epidemii COVID-19 w Polsce, a tym samym zmniejszeniem ilości zrealizowanych zleceń produkcyjnych w porównaniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego.

Rok 2020 spółka ATM System rozpoczęła zgodnie z planem. Spółka była w pełni przygotowana do zaplanowanych produkcji i zleceń, zarówno od strony technicznej jak i osobowej. Od początku roku Spółka obsługiwała wszystkie zaplanowane zlecenia zgodnie z harmonogramami produkcji. Do połowy marca Spółka świadczyła swoje usługi w ponad siedemdziesięciu różnych projektach telewizyjnych, fabularnych, rozrywkowych, reklamowych i sportowych. Dla wielu projektów Spółka świadczyła usługi postprodukcji obrazu i dźwięku. Spółka planowo realizuje zlecenia serwisu światłowodowego, serwisu optycznego, a także usług archiwizacji materiałów.

Drugi kwartał 2020 roku został zdominowany przez epidemię COVID-19. W połowie marca, w związku z wystąpieniem epidemii, większość świadczonych przez ATM System usług została wstrzymana i do połowy czerwca aktywność Spółki ograniczyła się do pojedynczych działań, m. in. postprodukcji, archiwizacji, usług serwisowych w zakresie kabli światłowodowych, konserwacji i naprawy optycznych elementów sprzętu zdjęciowego. Z początkiem czerwca rozpoczęło się stopniowe przywracanie produkcji, jednak wiele z nich zostało wstrzymanych, a spora część została całkowicie odwołana.

Większość programów rozrywkowych obsługiwanych przez ATM System realizowana jest w Warszawie w halach studyjnych należących do ATM Studio. Uruchomienie nowoczesnego kompleksu studyjnego w Warszawie daje wraz z usługami świadczonymi przez ATM System możliwość oferowania kompleksowych usług realizacji telewizyjnych dla rynku producenckiego, co istotnie umacnia pozycję Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. na rynku.

Powierzchnia biurowa należąca do ATM Studio wynajmowana jest dla potrzeb wielu spółek z branży telewizyjnej i reklamowej, które mają tu swoją siedzibę. Ponadto, budynek ATM Studio stał się popularnym miejscem na realizację produkcji telewizyjnych, filmów reklamowych, spektakli teatralnych i koncertów oraz różnego rodzaju imprez takich jak pokazy promocyjne, prezentacje, konferencje, szkolenia i kongresy. W pierwszym półroczu 2020 roku Spółka ATM Studio kontynuowała współpracę w zakresie wynajmu hal studyjnych z Telewizją Polsat oraz Telewizją Polską przy produkcji programów kulturalno-rozrywkowych, dalszą długoterminową współpracę z Teatrem Rozmaitości oraz współpracę z domami produkcyjnymi w zakresie realizacji filmów reklamowych.

## Nadawanie

Segment ten obejmuje działalność związaną z nadawaniem kanału telewizyjnego ATM Rozrywka, którą realizuje ATM Grupa S.A. W jego wynikach w 2019 roku ujmowane były również wyniki spółki ECHO 24 Sp. z o.o. oraz KarkonoszePlay Sp. z o.o. (sprzedane w dniu 28 marca 2019 roku).

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	7.395	11.060	(3.665)
w tym z Grupy	-	-	-
w tym od kontrahentów zewnętrznych	7.395	11.060	(3.665)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	(1.469)	3.096	(4.565)
EBITDA	(211)	4.096	(4.307)
Zysk / Strata netto	(1.144)	2.747	(3.891)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	(19,9)	28,0	(47,9)
Rentowność EBITDA (w %)	(2,9)	37,0	(39,9)
Rentowność netto (w %)	(15,5)	24,8	(40,3)

Przychody, wyniki oraz rentowność segmentu uległy w porównaniu do ubiegłego roku zmniejszeniu. Spowodowane to zostało z jednej strony spadkiem przychodów ze sprzedaży czasu reklamowego stacji telewizyjnej ATM Rozrywka a z drugiej brakiem porównywalności okresów wynikającym z faktu, iż w pierwszym półroczu 2019 ujmowane były również wyniki spółki Echo 24 Sp. z o. o. oraz jej spółki zależnej, której udziały zostały sprzedane w dniu 28 marca 2019 r.

Jeżeli z wyników segmentu wyeliminowałoby się wpływ przychodów spółki Echo 24 oraz wyniku na transakcji sprzedaży jej udziałów, wówczas przychody z działalności ATM Rozrywka spadły z 10.721 tys. zł do 7.395 tys. zł, tj. o 3.326 tys. zł, EBITDA spadła z 2.549 tys. zł do -211 tys. zł tj. o 2.760 tys. zł, a wynik netto z 1.165 tys. zł do -1.144 tys. zł, tj. o 2.309 tys. zł.

ATM Rozrywka to kanał telewizyjny o charakterze rozrywkowo – filmowym, dostępny na pierwszym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej (MUX1), na platformach Cyfrowy Polsat oraz Platforma Canal+, a także w zdecydowanej większości sieci kablowych, w tym w sieciach dominujących na rynku, takich jak UPC Polska, INEA, Vectra i Multimedia.

Stacja straciła część udziałów w oglądalności. Średni wynik oglądalności telewizji ATM Rozrywka w pierwszym półroczu 2020 roku w grupie komercyjnej 16-49 wyniósł 0,61% SHR\* (w roku poprzednim 0,79%), natomiast w grupie wszystkich badanych 0,51% SHR (w roku poprzednim 0,65%). W zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) wyniki oglądalności ukształtowały się następująco: 1,56% SHR (16-49) i 1,28 % SHR (4+). Głównym powodem spadku oglądalności jest epidemia koronawirusa, która spowodowała przepływ widzów do stacji o profilach informacyjnych.

\* Wskaźnik SHR oznacza udział w widowni - odsetek widzów, którzy oglądali audycję bądź program w stosunku do wszystkich widzów oglądających w tym czasie telewizję. Wszystkie dane dotyczące oglądalności pochodzą z Nielsen Audience Measurement

## Działalność deweloperska

Segment ten obejmuje realizację projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych. Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Inwestycje Sp. z o.o. oraz ATM Living AB.

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	6.113	8.478	(2.365)
w tym z Grupy	-	-	-
w tym od kontrahentów zewnętrznych	6.113	8.478	(2.365)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	245	(838)	1.083
EBITDA	303	(808)	1.111
Zysk / Strata netto	247	(743)	990
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	4,0	(9,9)	13,9
Rentowność EBITDA (w %)	5,0	(9,5)	14,5
Rentowność netto (w %)	4,0	(8,8)	12,8

W segmencie działalności deweloperskiej przychody ze sprzedaży są niższe o 2.365 tys. zł, tj. o 27,9%. Liczba jednostek, która została sprzedana w pierwszym półroczu 2020 roku, była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, zgodnie z harmonogramem realizacji projektów i przenoszenia prawa własności. W wyniku epidemii koronawirusa Spółka zaobserwowała opóźnienia w procesie wyodrębniania i przenoszenia własności lokali na nabywców oraz opóźnienia w zakresie wydawania decyzji administracyjnych prowadzących do dopuszczenia gotowych obiektów do użytkowania. Pomimo opóźnień spółka ATM Inwestycje sprzedała jednostki mieszkalne w kolejnym etapie przedsięwzięcia „Błękitne Aleje” oraz „Viva! Park”, a także kontynuowała realizację projektów deweloperskich w Ślęzie („Osiedle przy Zamku IV” – prace wykończeniowe domu pokazowego), Bielanach Wrocławskich („Błękitne Aleje” – kolejne etapy), Wrocławiu („Viva! Park”) i Radomierzycach („Liryka Park”).

Wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto w porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku wzrósł odpowiednio o 1.083 tys. zł oraz o 990 tys. zł. Strata z działalności operacyjnej oraz strata netto w pierwszym półroczu 2019 roku wynikały z rozpoznania przez ATM Inwestycje Sp. z o.o. straty ze sprzedaży nieruchomości położonej w Świeradowie Zdrój, co miało jednorazowy charakter.

Spółka ATM Living kontynuowała projekt deweloperski w Szwecji polegający na budowie 22 jednostek mieszkalnych w zabudowie szeregowej. Spółka zakłada przeniesienie własności 20 jednostek mieszkalnych do końca 2021 roku.

## Produkcja gier komputerowych

Segment ten obejmuje działalność w zakresie produkcji gier i aplikacji mobilnych na platformy iOS, Android, MAC oraz udostępniania w nich miejsc reklamowych. Spółki, które wpływają na wyniki tego segmentu to BoomBit S.A. i jej jednostki zależne.

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana
Zysk / Strata netto	2.433	5.086	(2.653)

Na wypracowany wynik w segmencie produkcji gier komputerowych wpływ mają wyniki osiągnięte przez spółkę konsolidowaną metodą praw własności tj. BoomBit S.A. oraz jej jednostki zależne, w zakresie sprzedaży gier komputerowych oraz udostępniania w nich miejsc reklamowych.

Za pierwsze półrocze 2020 roku Grupa Kapitałowa BoomBit odnotowała zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 8.389 tys. zł. Opis czynników mających wpływ na wynik osiągnięty przez Grupę Kapitałową BoomBit został zamieszczony w skonsolidowanym rozszerzonym raporcie okresowym Grupy Kapitałowej BoomBit za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku, dostępnym m. in. na stronie internetowej <https://boombit.com/pl/ir/raporty-okresowe/>.

W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy ATM prezentowany jest udział w aktywach netto skonsolidowanego sprawozdania Grupy BoomBit. Wartość aktywów spółki BoomBit S.A. ujętych w bilansie Grupy Kapitałowej ATM Grupa to 17.697 tys. zł, natomiast ich wartość według kursu giełdowego z dnia 30 czerwca 2020 roku to 84.800 tys. zł.

### Działalność pozostała

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., ATM Inwestycje Sp. z o.o. oraz FM Aldentro Sp. z o.o. wraz z jednostką zależną.

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	442	701	(259)
w tym z Grupy	271	455	(184)
w tym od kontrahentów zewnętrznych	171	246	(75)
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	26	23	3
EBITDA	42	29	13
Zysk / Strata netto	(47)	(42)	(5)
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	5,9	3,3	2,6
Rentowność EBITDA (w %)	9,5	4,1	5,4
Rentowność netto (w %)	(10,6)	(6,0)	(4,6)

Segment ten obejmuje pozostałą działalność, w tym m.in. sprzedaż towarów, usługi biura rachunkowego, sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych, organizację wydarzeń, wpływy odsetkowe z lokat bankowych oraz z udzielonych pożyczek.

Na wyniki segmentu wpływ mają także wyniki osiągane przez spółkę FM Aldentro Sp. z o.o. w zakresie organizacji różnego rodzaju wydarzeń kulturalnych, muzycznych, targów oraz działań reklamowych.

Spółka FM Aldentro Sp. z o.o. wspólnie z Międzynarodowymi Targami Poznańskimi Sp. z o.o. jest odpowiedzialna za zaprojektowanie, budowę, utrzymanie techniczne i rozbiórkę Pawilonu Polski na Wystawie Światowej EXPO Dubaj 2020 – wystawie prezentującej dorobek kulturowy, naukowy i techniczny krajów i narodów świata. Pierwotnie wydarzenie miało rozpocząć się w październiku 2020 roku i potrwać do kwietnia 2021 roku, jednak ze względu na pandemię koronawirusa zostało przesunięte o rok. Nowe ramy czasowe dla wystawy to: 1 października 2021 roku – 31 marca 2022 roku.

W analizowanym okresie spółka FM Aldentro Sp. z o.o. odpowiadała również za realizację cyklu programów dedykowanych dla Browaru Namysłów pt. "Z tymi co się znają".

### **Istotne wydarzenia w I półroczu 2020 roku zostały ujęte poniżej w porządku chronologicznym:**

1. W dniu 9 stycznia 2020 roku ATM Grupa rozpoczęła zdjęcia do nowego sezonu seriali „Pierwsza Miłość” realizowanego dla Telewizji Polsat Sp. z o.o.
2. W pierwszym kwartale kontynuowano również zdjęcia do nowych sezonów seriali „Policjantki i Policjanci” oraz „Sprawiedliwi – Wydział Kryminalny”, do których zdjęcia rozpoczęły się w połowie grudnia.
3. W dniu 28 stycznia 2020 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na pierwszy sezon nowego serialu „Święty”.
4. W dniu 14 lutego 2020 roku została zawarta umowa pomiędzy ATM System Sp. z o.o. a Telewizją Polską S.A. na najem sprzętu zdjęciowego do serialu „Erynie” realizowanego przez TVP.
5. W dniu 20 lutego 2020 roku została zawarta umowa pomiędzy ATM System Sp. z o.o. a Polskim Związkiem Strzelectwa Sportowego na usługę transmisji Mistrzostw Europy w Strzelectwie 2020.
6. W dniu 3 marca 2020 roku zawarta została umowa pomiędzy ATM Grupa S.A. a Polskim Instytutem Sztuki Filmowej o wsparcie finansowe na pokrycie części polskich kosztów kwalifikowalnych związanych z koprodukcją krajową nowego filmu fabularnego, do którego latem ATM Grupa planuje rozpocząć zdjęcia.
7. W dniu 4 marca 2020 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków programu "Więzienie".
8. W dniu 13 marca 2020 roku Zarząd ATM Grupy poinformował (w raporcie bieżącym o numerze 3/2020) o zawieszeniu realizacji zdjęć w niemal wszystkich produkcjach Spółki i Grupy ATM w związku z epidemią koronawirusa.
9. W dniu 28 marca 2020 roku została zawarta umowa pomiędzy ATM System Sp. z o.o. a Telewizją Polską S.A. na usługę postprodukcji do teleturnieju „Koło Fortuny”.
10. W dniu 25 maja 2020 roku ATM Grupa wznowiła zdjęcia do telenoweli Polsatu „Pierwsza miłość” oraz seriali TV4 „Policjantki i policjanci”, „Sprawiedliwi - Wydział Kryminalny” i „Święty”.
11. W dniu 20 kwietnia 2020 roku została zawarta umowa pomiędzy ATM System Sp. z o.o. a Telewizją Polską S.A. na usługę oświetleniową do produkcji „Dance, dance, dance”.
12. W czerwcu 2020 roku została zawarta umowa pomiędzy Studio A Sp. z o.o. a Telewizją Puls Sp. z o.o. na produkcję kolejnej serii serialu „Lombard. Życie pod zastaw”.
13. W dniu 12 czerwca 2020 roku odbyła się światowa premiera serialu klasy premium „W głębi lasu” – pierwszej produkcji zrealizowanej przez ATM Grupę dla serwisu Netflix.

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

W ocenie Zarządu ATM Grupy, czynnikiem nietypowym, istotnie wpływającym na wyniki finansowe jest epidemia COVID-19.

W dniu 13 marca 2020 roku Minister Zdrowia wydał rozporządzenie w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 (wywołującym chorobę COVID-19). W tym samym dniu Zarząd ATM Grupy poinformował w raporcie bieżącym, że od 16 marca w celu zapewnienia bezpieczeństwa aktorom i ekipom realizatorskim zawieszono realizację zdjęć do odwołania. W dniu 20 marca 2020 roku Minister Zdrowia ogłosił w Polsce stan epidemii. Sytuacja gospodarcza związana z wprowadzeniem stanu epidemii oraz wdrożenia przez większość państw bardzo daleko idących działań zapobiegających dalszemu rozprzestrzenianiu się koronawirusa, ma i będzie miała w najbliższej przyszłości istotny wpływ na prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM Grupa działalność. Wszystkie Spółki w Grupie Kapitałowej podjęły zdecydowane działania mające na celu zapobieżenie możliwości ewentualnego pojawienia się i rozprzestrzenienia zakażenia wśród pracowników i współpracowników spółek Grupy ATM.

Od momentu pojawienia się zagrożenia epidemicznego ATM Grupa S.A. i jej spółki zależne realizują działania ograniczające negatywne konsekwencje finansowe dla Spółek związane z epidemią koronawirusa. Odłożeniu w czasie uległy wszystkie wydatki, które nie warunkują kontynuacji podstawowej działalności poszczególnych biznesów. Spółki opracowały także różne warianty kolejnych działań oszczędnościowych, uzależnione od czasu trwania epidemii i jej wpływu na prowadzenie działalności gospodarczej.

W obecnych warunkach Grupa Kapitałowa ATM Grupa S.A. zachowuje dobrą pozycję kapitałową i płynnościową. Realizowana przez lata ostrożna strategia finansowania sprzyjała utrzymywaniu płynności i równowagi finansowej, oraz możliwość wypracowania „poduszki finansowej”, która w obecnej sytuacji gospodarczej jest niezwykle istotna. Dodatkowo spółki z ATM Grupy dysponują kredytami w rachunku bieżącym, który mogą wykorzystać w momencie pojawienia się przejściowych zatorów płatniczych.

Grupa Kapitałowa ATM Grupa S.A. podjęła także szereg działań mających na celu skorzystanie z pomocy rządowej oferowanej w ramach tzw. tarcz antykryzysowych. Efektem tych działań jest m.in. odroczenie terminów płatności zaliczek na PIT; odroczenie terminu złożenia deklaracji i zapłaty podatku dochodowego CIT za 2019 rok; dofinansowanie części kosztów wynagrodzeń pracowników i należnych od tych wynagrodzeń składek na ubezpieczenie społeczne.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, korzystające z kredytów inwestycyjnych pozostają w stałym kontakcie z bankami. Spółki ATM System i ATM Studio podjęły działania mające na celu zawieszenie oraz odroczenie spłaty rat kapitałowych kredytów. Bank Polska Kasa Opieki S.A. wyraził zgodę na zawieszenie w okresie od dnia 31 marca 2020 roku do dnia 31 sierpnia 2020 roku spłaty rat kapitałowych kredytów i odroczenie spłaty zawieszonych rat.

W umowach kredytowych w okresie korzystania z kredytów Spółki zobowiązują się do zachowania wskaźników, tj. wskaźnika pokrycia długu (DSCR) oraz wskaźnika kapitałowego, charakteryzujących ich sytuację finansową na wymaganym poziomie. Po weryfikacji, wskaźniki DSCR oraz kapitałowy zostaną utrzymane zgodnie z postanowieniami zawartymi w umowach kredytowych. W związku z tym, że nie ma ryzyka naruszenia kowenantów tj. wyjścia poza określony poziom wskaźników, nie ma ryzyka wypowiedzenia umów kredytowych przez Bank i żądania zwrotu udzielonego finansowania.

Wpływ epidemii na wyniki Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020 jest istotny. Zawieszenie zdjęć od 16 marca do 25 maja spowodowało spadek przychodów i zysków o niezrealizowane w tym czasie zdjęcia do seriali (przede wszystkim: „Pierwsza Miłość”, „Policjantki i Policjanci”, „Sprawiedliwi – Wydział Kryminalny”, „Ojciec Mateusz”, „Święty”). Postprodukcja do zakończonych odcinków programów przebiegała w sposób planowy.

Decyzja o wznowieniu zdjęć poprzedzona była szeroko zakrojonymi przygotowaniem. Rozważając i analizując obecną sytuację Zarząd ATM Grupy doszedł do wniosku, że czas przestoju wydłużany do momentu, kiedy zagrożenie epidemiczne przestanie istnieć jest niemożliwy do wiarygodnego przewidzenia. Dlatego w trosce o interesy nie tylko akcjonariuszy, ale również członków ekip i pozostałych współpracowników, którzy zgłaszali wolę powrotu na plany zdjęciowe mimo trwającej epidemii, Grupa ATM podjęła decyzję o wznowieniu zdjęć przy zastosowaniu wszystkich możliwych środków bezpieczeństwa.

Prace odbywają się zgodnie z zastosowaniem się do zaleceń sanitarnych, które mają na celu zapobieganie roznoszenia się COVID-19. Po pierwsze, wprowadzone zostały zmiany w scenariuszach, tak by zredukować ilość scen realizowanych w lokacjach publicznych, czy rezygnować ze scen intymnych. Po drugie, wprowadzone zostały procedury zgodne z zaleceniami Ministerstwa Zdrowia. Pomieszczenia, w których odbywają się zdjęcia, są ozonowane, a wszystkie pracujące osoby mają do dyspozycji środki ochrony osobistej. Na każdym planie jest też ratownik medyczny nadzorujący te procedury.

Mimo organizowanych zabezpieczeń Grupa ATM liczy się z ryzykiem, że z przyczyn niezależnych może nie udać się uniknąć zarażeń członków ekip, do których mogłoby dojść czy to na planach czy też w innych miejscach, w których będą oni przebywać w okresach zdjęciowych. Potwierdzone przypadki zachorowań będą wiązały się z koniecznością poddania się chorych osób zaleceniom służb sanitarnych, w tym również kwarantannie, co może prowadzić nawet do okresowego zawieszenia realizacji zdjęć.

Mimo że epidemia koronawirusa może znacząco wpłynąć na obniżenie przychodów i zysków Grupy w 2020 roku, to jednak nie zagraża to możliwości kontynuacji jej działalności.

Zarządy Spółek na bieżąco monitorują sytuację rynkową i finansową podejmując niezbędne działania w celu minimalizacji potencjalnych ryzyk i ich wpływu na działalność operacyjną i kondycję finansową Spółek. Niemniej jednak, z uwagi na dynamicznie zmieniające się okoliczności faktyczne i sytuację prawną związaną



z rozprzestrzenieniem się COVID-19 Spółki nie są w stanie w wiarygodny sposób oszacować wszystkich skutków epidemii koronawirusa na wyniki finansowe w 2020 roku.

Grupa Kapitałowa ATM Grupa S.A. oczekuje:

- Ograniczonego wpływu epidemii na wyniki finansowe 3 kwartału 2020 roku zarówno po stronie przychodów, jak i wyniku operacyjnego. Skala wpływu epidemii na wyniki finansowe trzeciego kwartału br. roku zależy będzie m. in. od tempa rozprzestrzeniania się w epidemii w kraju, skuteczności wprowadzonych procedur sanitarnych na planach zdjęciowych oraz skuteczności działań Spółek należących do Grupy Kapitałowej w obszarze oszczędności kosztowych.
- W długim terminie wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej, który będzie zależał od skutków makroekonomicznych epidemii COVID-19 oraz ich wpływu na rynek, na którym operuje Grupa. Na ten moment, z uwagi na wysoką niepewność, ten wpływ nie jest możliwy do oszacowania.

Epidemia nie ma jednak negatywnego wpływu na naszą spółkę stowarzyszoną – BoomBit SA, zajmującą się produkcją gier i aplikacji mobilnych na platformy iOS, Android i MAC. Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2019 wyniósł 6,41 zł/akcję, natomiast na dzień 30 czerwca 2020 roku kurs akcji wynosił 21,20 zł/akcję, co oznacza wzrost o 231%.

## **IX. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje w działalności emitenta.

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

Nie wystąpiły.

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

W dniu 3 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 0,08 zł na jedną akcję. Łącznie wypłacono dywidendę w wysokości 6.744 tys. zł. Dzień ustalenia dywidendy przypadał na 10 sierpnia 2020 roku, natomiast dzień wypłaty w dniu 17 sierpnia 2020 roku.

**XII. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

ATM Grupa jest poręczycielem poniższych znaczących kredytów w ATM System Sp. z o.o. (100% udziałów):

Umowa	Data zawarcia umowy kredytowej	Data zakończenia gwarancji	Kwota poręczenia [tys. zł]	Bankowy tytuł egzekucyjny	Maksymalna wartość roszczeń [tys. zł]	Wartość zadłużenia spółki ATM System na dzień 30 czerwca 2020 [tys. zł]	Wynagrodzenie ATM Grupa z tytułu poręczenia
Kredyt inwestycyjny	8 września 2015	31 sierpnia 2021	10.800	do 31 sierpnia 2024	16.200	2.878	0,40% wartości kwoty kredytu rocznie
Prowadzenie rachunku	1 kwietnia 2010	30 września 2021	1.300	do 30 września 2024	1.950	-	0,40% wartości kwoty zobowiązania rocznie
Kredyt na rachunku bieżącym	9 maja 2012	31 marca 2021	4.000	-	4.500	1.411	0,40% wartości kredytu na rachunku
Kredyt inwestycyjny	7 czerwca 2018	31 lipca 2024	13.500	do 31 lipca 2027	13.500	10.805	0,40% wartości kredytu rocznie

**Łączna wartość zadłużenia spółki ATM System**

**15.094**

ATM Grupa jest poręczycielem poniższych kredytów w ATM Studio Sp. z o.o. (100% udziałów):

Umowa	Data zawarcia umowy kredytowej	Data zakończenia gwarancji	Kwota poręczenia [tys. zł]	Bankowy tytuł egzekucyjny	Maksymalna wartość roszczeń [tys. zł]	Wartość zadłużenia spółki ATM Studio na dzień 30 czerwca 2020 [tys. zł]	Wynagrodzenie ATM Grupa z tytułu poręczenia
Kredyt inwestycyjny	21 września 2010	31 marca 2026	25.000	do 31 grudnia 2028	37.500	8.914	0,15% wartości kwoty faktycznego zadłużenia ustalanego na dzień 30.12. każdego roku trwania poręczenia

**XIII. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

ATM Grupa została poręczycielem wierzytelności spółki zależnej ATM Inwestycje Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z zawartej umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 20 stycznia 2020 roku, na podstawie której bank ten udzielił spółce ATM Inwestycje Sp. z o.o. kredytu w wysokości 5.100 tys. zł.

W wyniku powyższych zdarzeń oraz w związku ze spłatą zobowiązań kredytowych przez spółki zależne, których poręczycielem jest ATM Grupa S.A. stan zobowiązań warunkowych na koniec bieżącego okresu,

w porównaniu ze stanem na koniec ostatniego roku obrotowego zmniejszył się o 3.066 tys. zł. i wynosi 122.866 tys. zł.

Pozycje pozabilansowe	30 czerwca	31 grudnia
	2020	2019
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>122.866</b>	<b>125.932</b>
- poręczenie umowy kredytu	4.369	4.817
- poręczenie umowy kredytu inwestycyjnego	22.597	25.215
- poręczenie za zobowiązania	5.000	5.000
- hipoteka łączna zwykła	25.000	25.000
- hipoteka umowna	22.500	22.500
- hipoteka łączna kaucyjna	5.000	5.000
- zastaw rejestrowy	38.400	38.400

#### **XIV. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych**

Spółka nie publikowała prognozy wyników.

#### **XV. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej**

Nie toczą się istotne postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej. Za istotne postępowania Grupa uważa te, w których kwota sporna przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.

Powyższego kryterium istotności nie spełnia postępowanie podatkowe toczące się przeciwko Spółce ATM Grupa S.A., dotyczące kontroli celno-skarbowej wszczętej 14 sierpnia 2018 roku w zakresie przestrzegania przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku (dalej: „Ustawa o CIT”) w zakresie dochodów osiągniętych w 2013 i 2014 roku, prowadzonej przez Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Celno-Skarbowego we Wrocławiu.

Informacje dotyczące wyniku kontroli oraz postępowania podatkowego zostały zaprezentowane w nocie 37 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.

W dniu 1 września 2020 roku ATM Grupa S.A. otrzymała od Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Celno-Skarbowego we Wrocławiu postanowienie o wyznaczeniu nowego terminu do rozpatrzenia odwołania od decyzji Naczelnika z dnia 2 października 2019 w sprawie kontroli celno-skarbowej w przedmiocie przestrzegania przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2013 i 2014 roku. Termin załatwienia sprawy przedłużono do dnia 30 października 2020 roku.

## **XVI. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

## **XVII. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Nie wystąpiły.

## **XVIII. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

### **• Epidemia koronawirusa**

W opinii ATM Grupy, w krótkim i średnim terminie, czynnikiem mającym zasadniczy wpływ na jego wyniki będzie przebieg epidemii koronawirusa, a w szczególności m.in: tempo rozprzestrzeniania się COVID-19, decyzje rządu o znoszeniu bądź ponownym wprowadzaniu obostrzeń związanych z epidemią, możliwość skutecznej prewencji antywirusowej.

Zarządy Spółek zidentyfikowały następujące obszary, w jakich wpływ epidemii może być istotny dla Grupy Kapitałowej ATM Grupa:

- ryzyko braku możliwości ukończenia projektów zgodnie z ustalonym harmonogramem i / lub budżetem z powodu przestoju w realizacji zdjęć, niedoborów członków ekipy i aktorów w związku z możliwymi zachorowaniami, bądź odmową współpracy z obawy przed zakażeniem. W celu minimalizacji powyższego ryzyka wdrożona została procedura bezpieczeństwa planów zdjęciowych w czasie epidemii koronawirusa. Wprowadza ona m. in. obowiązek zatrudnienia na każdym planie zdjęciowym konsultanta ds. sanitarnych, pomiaru temperatury ciała wszystkich osób obecnych na planie zdjęciowym, czy stosowania środków ochrony indywidualnej, środków do dezynfekcji i ozonatorów;
- przedłużenia terminów uzyskania pozwoleń (np. dostęp do obiektów zdjęciowych) i innych procedur administracyjnych;
- sytuacja kin w Polsce i przesuwanie terminów premier filmowych. Z powodu epidemii koronawirusa w Polsce kina musiały zamknąć się 12 marca. Ich ponowne otwarcie możliwe było od 6 czerwca, jednak największe sieci kinowe nie od razu skorzystały z tej możliwości. Planowana pierwotnie na kwiecień premiera filmu „Jak zostać gwiazdą” przesunięta została na październik b.r.;
- utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego;
- ryzyko ograniczenia przez nadawców wydatków na nowe programy;
- ryzyko powstania zatorów płatniczych i późniejszego regulowania należności przez kontrahentów;

- ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży czasu antenowego we własnym kanale ATM Rozrywka TV z uwagi na sytuację dekonjunktury na rynku reklamy;
- brak spłaty w ustalonych terminach pożyczek przez podmioty, którym ATM Grupa udzieliła finansowania (Grupa pozostaje w stałym kontakcie z pożyczkobiorcami, analizuje ich sytuację finansową oraz na bieżąco negocjuje zapisy umów);

W przypadku naszych spółek deweloperskich, mogą to być dodatkowo:

- zmniejszony popyt na lokale mieszkalne;
- obniżenie tempa prowadzenia prac budowlanych oraz finansowanie nabywców lokali przez banki;
- opóźnienia w zakresie wydawania decyzji administracyjnych prowadzących do uzyskania pozwoleń na budowę oraz dopuszczenia gotowych obiektów do użytkowania;
- opóźnienia w procesie wyodrębniania i przenoszenia własności lokali na nabywców oraz sprzedaż nieruchomości;

### • **Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej**

Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej uzależniona jest przede wszystkim od ogólnej sytuacji makroekonomicznej w kraju oraz na świecie. Ma ona znaczący wpływ na zachowania reklamodawców, co przekłada się, w zależności od panującej koniunktury, na wzrost albo spadek wydatków przeznaczanych na reklamę telewizyjną. W efekcie powoduje to odpowiednio wzrost/spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców oraz wzrost/spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego. Sytuacja na rynku reklamy przekłada się zatem bezpośrednio na przychody osiągane przez naszą stację ATM Rozrywka TV (wpływy z tytułu sprzedaży czasu antenowego), a także na cały segment produkcji telewizyjnej – sytuacja dekonjunktury na rynku reklamy telewizyjnej przekłada się na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na obniżanie cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy, natomiast w okresie dobrej koniunktury nadawcy są skłonni wydawać więcej na pozyskanie atrakcyjnych treści programowych. Tym samym sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej ma znaczący wpływ na wyniki zarówno spółki ATM Grupa, jak i całej Grupy Kapitałowej. W związku z epidemią koronawirusa SARS-CoV-2 domy mediowe obniżyły ceny reklam nawet o kilkanaście procent w porównaniu do roku poprzedniego.

### • **Uruchomienie nowych projektów produkcyjnych**

Spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa aktywnie uczestniczą w kreowaniu treści programowych na polskim rynku telewizyjnym. Posiadamy własną bibliotekę programową, którą stanowią scenariusze, a także opisy pomysłów na nowe programy. Co roku uczestniczymy także w wielu targach branżowych, na których pozyskujemy interesujące w naszej opinii opcje i licencje programowe. Posiadamy również odpowiedni potencjał techniczny, który pozwala nam na kompleksowe realizacje nawet najbardziej wymagających produkcji we własnym zakresie. Posiadając bogatą ofertę programową, kilka razy w roku prezentujemy nasze pomysły nadawcom telewizyjnym, w celu zainteresowania ich poszczególnymi projektami. Coraz częściej decydujemy się także na realizację odcinków pilotowych, by nadawcy mogli bezpośrednio ocenić atrakcyjność naszych programów - w ten sposób prezentowaliśmy nadawcom m.in. takie seriale jak: „Policjantki i policjanci”, „Galeria”, „Na

krawędzi”, „Wataha”, „Pielęgniarki” - na które następnie podpisaliśmy umowy produkcyjne. Aktywne działania by zainteresować stacje telewizyjne naszymi nowymi projektami mogą się przełożyć na zawarcie kontraktów dotyczących ich realizacji. Uruchomienie nowych produkcji może mieć natomiast znaczący wpływ na wyniki naszej Grupy w najbliższych okresach.

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

W przypadku nowych produkcji czynnikiem decydującym o ich późniejszej kontynuacji są osiągnięte przez te programy dobre wyniki oglądalności. Jeśli wyniki te będą niezadowalające dla emitenta, może on zrezygnować z zamówień kolejnych serii. Pomimo dbałości o wysoką jakość naszych produkcji oraz interesującą widza tematykę nie możemy zagwarantować, że program zyska popularność i odpowiednio liczną widownię.

- **Kontynuacja realizowanych do tej pory produkcji – utrzymanie dobrych wyników oglądalności**

Dobra oglądalność naszych programów jest dla nas najlepszym gwarantem zamówień przez nadawcę kolejnych serii odcinków. Oglądalność programów uzależniona jest jednak od wielu czynników, przede wszystkim od zmieniających się gustów i preferencji widzów oraz oferty konkurencji na pozostałych kanałach w tym samym paśmie. Spółki Grupy dbają o wysoką jakość i atrakcyjność produkowanych programów, możliwości te są jednak ograniczone jedynie do oferowanej treści wizyjnej. Pozostałe czynniki, które mogą mieć duży wpływ na oglądalność naszych programów leżą po stronie stacji telewizyjnych (promocja, pora emisji, itd.). Nie jesteśmy zatem w stanie przewidzieć, czy dobra oglądalność naszych programów utrzyma się w kolejnych okresach, a tym samym czy nadawcy zamówią ich dalsze serie.

- **Sprzedaż gier i aplikacji przeznaczonych na smartfony, tablety i telefony komórkowe**

ATM Grupa S.A. posiada 29,81% udziałów Spółki BoomBit S.A., producenta gier oraz programów mobilnych działających na różnych platformach sprzętowych. BoomBit S.A. zajmuje wysoką pozycję w segmencie gier na urządzenia mobilne (smartfony, tablety) działające pod kontrolą zarówno systemu iOS jak i Android, publikując miesięcznie średnio po kilka nowych gier, w których udostępnia miejsca reklamowe. Wpływ spółki na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej jest uwarunkowany od bieżącej koniunktury na tym rynku oraz ilości tych produktów spółki, które osiągają wysoką pozycję w rankingach popularności. Spółka będzie kontynuowała produkcję i sprzedaż własnych aplikacji, a także realizowała usługi na rzecz innych podmiotów z tego rynku. Pomimo epidemii koronawirusa SARS-CoV-2 za pierwsze półrocze 2020 roku spółka BoomBit odnotowała bardzo dobre wyniki finansowe.

- **Rozpowszechnianie własnego programu telewizyjnego pod nazwą „ATM Rozrywka TV” w ramach otrzymanej koncesji o nadawanie naziemne w sygnale MUX1**

Bezpośredni dostęp do rynku reklamy mają przede wszystkim nadawcy telewizyjni i domy mediowe.

Działalność ATM Grupa S.A. na rynku telewizyjnym opiera się na posiadanej koncesji nr 468/2011-T na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy naziemny w ramach multipleksu pierwszego (MUX1) programu telewizyjnego pod nazwą ATM Rozrywka TV, przyznanej Spółce przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) na czas określony do 24 lutego 2021 roku. Uzyskanie przez ATM Grupę statusu nadawcy poprzez otrzymanie koncesji na uruchomienie własnego kanału telewizyjnego sprawia, że ATM Grupa otrzymuje przychody również z tego tytułu. Uzyskanie statusu nadawcy związane jest z koniecznością ponoszenia wysokich kosztów związanych m.in. z opłatami koncesyjnymi i nadawczymi. Wysokie koszty wejścia na rynek telewizyjnych nadawców sprawia, że jest to inwestycja długoterminowa. Posiadanie własnego kanału telewizyjnego ma istotny wpływ na wyniki Grupy ATM w kolejnych okresach.

## **XIX. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

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

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

Obniżenie tempa wzrostu PKB w Polsce 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 związane z inflacją na rynku polskim**

Proces wzrostu przeciętnego poziomu cen na polskim rynku jest wyraźny. Istnieje ryzyko, iż wskutek znaczącego wzrostu płac, cen materiałów, usług oraz opłat za media na rynku polskim istotnie zmniejszy się rentowność działalności Grupy Kapitałowej, szczególnie jeśli wraz ze wzrostem tych kosztów nie nastąpi wzrost przychodów z działalności Grupy. Trudno przewidzieć jak będą kształtowały się te trendy w najbliższej przyszłości.

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

Pojawienie się nowych form przekazu informacji wizyjnych, w tym Internetu, nie wpłynęło dotychczas istotnie na zachwianie pozycji tradycyjnej telewizji i jej udziału w wydatkach reklamowych. Istnieje jednak ryzyko, że pojawiające się zmiany technologiczne mogą przyczynić się do tego, że tradycyjna telewizja może utracić rolę wiodącą w dostarczaniu informacji oraz rozrywki i stracić, bądź istotnie osłabić swoją pozycję na rynku reklamy, co w efekcie znacznie ograniczy potencjalny rynek odbiorców dla produkcji telewizyjnej i przesunie go w kierunku nowych kanałów dystrybucji. W takim przypadku nie ma pewności czy Grupie Kapitałowej ATM

Grupa S.A. uda się: (i) zrównoważyć ewentualny spadek zamówień do tradycyjnej telewizji produkcją nowych form programów do nowego typu mediów oraz (ii) uzyskać oczekiwaną i porównywalną z dotychczasową rentowność na produkcji realizowanej do nowych mediów i kanałów dystrybucji. Może to skutkować kurczeniem się przychodów i spadkiem rentowności producentów telewizyjnych, w tym również Grupy Kapitałowej ATM Grupa. W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa ATM Grupa nawiązuje współpracę z operatorem platformy SVOD Netflix.

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

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

### **Ryzyko związane z rozwojem rynku technologicznego**

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

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

Sprzedaż Grupy kierowana jest w głównej mierze do krajowych nadawców telewizyjnych. Biorąc pod uwagę charakter działalności krajowych nadawców telewizyjnych, w większości przypadków dokonują oni zakupów programów od zewnętrznych producentów. Istnieje ryzyko, iż w przypadku tendencji rozwijania przez nadawców własnych działów lub spółek producenckich, istotnemu ograniczeniu ulegnie wartość zamawianej produkcji telewizyjnej od zewnętrznych producentów. Może to spowodować obniżenie przychodów i pogorszenie wyników finansowych producentów niezależnych. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez współpracę Grupy z innymi podmiotami niebędącymi nadawcami. Obniżeniu tego czynnika ryzyka



sprzyja również zwiększająca się liczba nadawców, w tym telewizji internetowych, poszukujących wsadu programowego, tzw. „kontentu” do swoich kanałów.

### **Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji**

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa może ulec pogorszeniu. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy dotyczące nadawania telewizyjnego oraz działalności reklamowej, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. i na nasze wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Grupy, a z drugiej opóźniając osiągnięcie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając.

### **Ryzyko związane z polityką podatkową**

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

### **Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową ATM Grupa S.A.**

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

Kluczowym dla Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. źródłem przychodów jest grupa kilku programów, które obecne są na antenach emitujących je stacji telewizyjnych od kilku, bądź kilkunastu lat. Każdy format ma określony okres eksploatacji, który waha się w zależności od rodzaju programu i uwarunkowań zewnętrznych od 2 lat (teleturnieje) do około 10 lub więcej lat (telenowele). W przypadku zakończenia eksploatacji formatu o charakterze wieloletnim istnieje ryzyko związane z: (i) brakiem możliwości zastąpienia „starej” produkcji nowym programem (np. zmiana producenta przez nadawcę, zmiana preferencji odbiorców w kierunku innych, mniej rentownych dla producentów formatów), (ii) brakiem porównywalnego sukcesu rynkowego nowego programu, który zastąpił tzw. „hit rynkowy”, (iii) gorszymi okresowo wynikami oglądalności nowej propozycji, spowodowanego okresem budowania jej rynkowej pozycji. Wszystkie te elementy mogą skutkować ryzykiem okresowego obniżenia przychodów, pogorszeniem rentowności uzyskiwanej na poszczególnych produktach i tym samym obniżeniem się wyników Grupy.

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

Istotną kwestią dla działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. jest zachowanie wysokiej jakości programów i stabilności zatrudnienia kluczowych współpracowników tworzących zespół producencki. Do kluczowych pracowników wchodzących w skład zespołu realizatorskiego należą reżyserzy oraz producenci. Ewentualne odejście najbardziej doświadczonych osób z tych zespołów może przyczynić się do pogorszenia jakości i terminowości realizowanych programów. W efekcie może to skutkować spadkiem oglądalności programów i utratą bądź pogorszeniem warunków naszych przyszłych kontraktów z nadawcami. Powyższe ryzyko jest w dużym stopniu minimalizowane przez budowanie obsady kluczowych komórek w oparciu o zespoły pracowników, a nie wokół pojedynczych liderów. Ponadto relatywnie długie serie realizowanych produkcji oraz specyfika realizacji programów (kluczowe nakłady i rozstrzygnięcia w zakresie: obsady aktorskiej, scenografii, scenariusza dokonują się w początkowej fazie realizacji) powodują, że ewentualne odejście reżysera bądź producenta w trakcie realizacji programu nie stanowią bezpośredniego zagrożenia dla kontynuacji uruchomionych produkcji.

### **Ryzyko nieudanych własnych inwestycji programowych**

Jednym z elementów strategii rozwoju Grupy jest możliwość produkcji programów telewizyjnych na bazie własnych pomysłów lub uczestnictwa jako producent lub koproducent w realizacji filmów kinowych, w oparciu o własne środki finansowe oraz zachowanie pełnych lub częściowych praw autorskich do tych produkcji. Realizacja tego elementu strategii oznaczać może, iż w odniesieniu do części programów decyzja o atrakcyjności rynkowej oraz możliwości eksploatacji danego formatu będzie w pełni autonomiczna, niepoprzedzona w żadnym stopniu umową lub innym rodzajem porozumienia z nadawcą. W efekcie pełne ryzyko związane z: (i) możliwością sprzedaży praw do emisji programu, (ii) sukcesem lub niepowodzeniem rynkowym oraz (iii) możliwością wykorzystania produktu na innych polach eksploatacji będziemy ponosić samodzielnie. W przypadku niekorzystnych wyborów w odniesieniu do formatu programu oraz braku sukcesu rynkowego, należy liczyć się z możliwością nieodzyskania części poniesionych nakładów na wytworzenie produktu. W efekcie może to oznaczać pogorszenie wyników Grupy. Ryzyko powyższe staramy się minimalizować poprzez coroczne ustalanie maksymalnych limitów zaangażowania (wydatków) w nowe, własne projekty.

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

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

skutki wyceny powodującej utratę wartości naszych nieruchomości inwestycyjnych zostanie odniesiona na wynik tego okresu, co może znacząco wpłynąć na wyniki Spółki w tym czasie.

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

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

### **Ryzyko negatywnych testów na utratę wartości**

W wyniku niepewnej sytuacji gospodarczej, wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa mogą ulec pogorszeniu. W przypadku niekorzystnej sytuacji na rynku reklamy, nasi główni odbiorcy mogą mieć problemy z utrzymaniem odpowiedniej płynności finansowej, co z kolei może wpłynąć na ich zdolność regulowania zobowiązań. Sytuacja ta, może przekładać się również na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na spadek cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy. Pogarszające się warunki działalności dla klientów mogą mieć także wpływ na szacunki Zarządu dotyczące prognoz przepływów pieniężnych oraz oceny utraty wartości aktywów finansowych i niefinansowych. Wobec czego zgodnie z uregulowaniami zawartymi w poszczególnych Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Nie możemy zagwarantować, że przeprowadzone w kolejnych okresach testy na utratę wartości nie spowodują konieczności dokonania wyższych odpisów niż miało to miejsce w okresach poprzednich, które obciążą zestawienie całkowitych dochodów w danym okresie.

### **Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców**

Sprzedaż produkcji realizowanych przez Grupę Kapitałową ATM Grupa S.A. kierowana jest do nadawców oraz podmiotów związanych z rynkiem telewizyjnym. W przypadku zmniejszenia zakresu współpracy oraz utraty wysoko rentownych produkcji, powstaje ryzyko, iż Grupa nie będzie w stanie w szybkim czasie uzyskać nowych kontraktów rekompensujących utracone zlecenia. W takim przypadku możliwy jest spadek przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenie skonsolidowanych wyników finansowych. Ryzyko powyższe jest ograniczane przez trwający proces zwiększania dywersyfikacji przychodów w wyniku realizacji produkcji także dla innych nadawców. Uważamy również, iż zwiększanie się liczby nadawców telewizyjnych w wyniku procesu cyfryzacji dodatkowo wpłynie na ograniczenie tego ryzyka.

### **Ryzyko związane z nadawaniem własnego kanału telewizyjnego ATM Rozrywka**

W związku z posiadaniem przez Grupę Kapitałową ATM Grupa koncesji na nadawanie własnego kanału telewizyjnego, Grupa narażona jest na ryzyka związanych z takim przedsięwzięciem. Pomimo poczynionych przez nas szczegółowych założeń dotyczących rozwoju biznesu związanego z prowadzeniem kanału telewizyjnego, nie jesteśmy w stanie przewidzieć, czy przyjęte cele uda się nam osiągnąć w takim zakresie i czasie, który gwarantowałby nam opłacalność tego przedsięwzięcia. W związku z powyższym istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanych rezultatów, a tym samym ryzyko ponoszenia strat w przyszłych okresach. Rynek telewizyjny charakteryzuje się silną konkurencją, trudno nam zatem oszacować, jaki udział w rynku uda się zdobyć naszym stacjom. Z drugiej strony nasz kanał telewizyjny ATM Rozrywka będzie konkurował o widza ze stacjami naszych kontrahentów – głównych odbiorców produkowanych przez nas programów. Pomimo, że w naszej ocenie nie występują przesłanki do pogorszenia się naszych dotychczasowych relacji, nie możemy zapewnić, że taka sytuacja nie wystąpi.

### **Ryzyko utraty koncesji na nadawanie kanału telewizyjnego ATM Rozrywka**

Działalność ATM Grupa S.A. na rynku telewizyjnym opiera się na posiadanej koncesji nr 468/2011-T na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy naziemny w ramach multipleksu pierwszego (MUX1) programu telewizyjnego pod nazwą ATM Rozrywka TV, przyznanej Spółce przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) na czas określony do 24 lutego 2021 roku. Grupa Kapitałowa ATM Grupa, jako posiadacz koncesji na nadawanie jest zobowiązana do przestrzegania jej warunków, a także Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz przepisów wydanych przez KRRiT - w przeciwnym razie urząd może nałożyć na Grupę kary finansowe a nawet decyzja o przyznaniu koncesji może być uchylona. Istnieje ryzyko, że m.in. ewentualne niewypełnianie postanowień koncesji, w szczególności w zakresie treści programowych lub maksymalnego czasu emisji reklam, lub też trwałe zaprzestanie emisji programu, może spowodować sankcje ze strony KRRiT. Nie można wykluczyć ryzyka, że KRRiT odmówi ponownego przyznania Spółce koncesji po okresie, na 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 posiadanej koncesji i umów. Zapewne miałyby to negatywny wpływ na sytuację finansową ATM Grupa S.A.

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

ATM Grupa S.A. poręczyła spółce zależnej ATM Studio Sp. z o.o. kredyt inwestycyjny na kwotę 25 mln zł na budowę kompleksu studyjnego. W umowie kredytowej z dnia 21 września 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami bank zawarł warunki, których niespełnienie lub złamanie może skutkować wypowiedzeniem jej przez bank. Jednym z nich jest warunek realizowania przez ATM Studio Sp. z o.o. co roku określonych wskaźników ekonomicznych. Pierwsza ich weryfikacja została dokonana w oparciu o sprawozdanie finansowe spółki za 2012 roku. W związku ze stratą jaką wygenerowała wówczas spółka jeden ze wskaźników tj. wskaźnik pokrycia długu nie został osiągnięty. Bank oświadczył, że mimo przysługującemu mu w takiej sytuacji prawa nie skorzysta z niego i nie wypowiedzi umowy. W latach 2013-2014 wszystkie kowenanty określone w umowie kredytowej zostały spełnione przez ATM Studio, nie udało się jednak ich spełnić w roku 2015. Bank oświadczył,

że nie skorzysta z przysługującego mu prawa i nie wypowiedzie umowy. Nie mamy jednak pewności, czy jeśli podobna sytuacja wystąpi w przyszłości, Bank nie skorzysta z prawa wypowiedzenia umowy, co mogłoby skutkować zachwianiem płynnością ATM Grupy S.A., gdyż ATM Grupa jako poręczyciel umowy kredytowej, może zostać zobowiązana do spłaty zadłużenia z bieżących środków. W kolejnych latach (2016-2019) wszystkie kowenanty zostały spełnione przez ATM Studio.

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

Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski kontrolują pośrednio, poprzez spółkę Kurzewski Investment S.á.R.L. z siedzibą w Luksemburgu, 33.730.000 akcji, stanowiących 40,01% w kapitale zakładowym i uprawniającym do 52,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Spółki ATM Grupa S.A. Dodatkowo Tomasz Kurzewski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki ATM Grupa S.A. (od czerwca 2011 roku). Z tego względu, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z tym, iż nie będą posiadali decydującego wpływu na działalność Spółki.

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

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

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełni obowiązków wymaganych prawem, tzn. nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, w szczególności wymienionych w art. 96 w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym,
- albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł,
- albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Od dnia 6 maja 2017 roku obowiązuje nowelizacja ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, której głównym celem jest zapobieganie nadużyciom na rynku kapitałowym oraz zapewnienie jego większej przejrzystości. W wyniku ustawy znacznie wzrosły kary administracyjne za niewłaściwe wykonywanie obowiązków ciążących na emitentach giełdowych. W przypadku niewłaściwego wykonywania obowiązków w zakresie publikacji informacji poufnych kara nałożona na emitenta może wynieść do 2,5 mln euro lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 2,5 mln euro. W przypadku naruszenia obowiązków w zakresie zakazu wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych oraz zakazu manipulacji na rynku kara nałożona na emitenta może wynieść do 15 mln euro lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający.

### **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-Kurzewska posiadają razem za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.a.r.L. 40,01% kapitału zakładowego Spółki) obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

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

W dniu 3 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na nową kadencję, na funkcję Prezesa Zarządu Andrzeja Muszyńskiego. W tym samym dniu Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu powołała:

- Przemysław Kmiotka na funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- Grażynę Gołębiowską na funkcję Członka Zarządu,
- Pawła Tobiasza na funkcję Członka Zarządu.

W dniu 3 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Panią Katarzynę Beuch na stanowisko Członka Rady Nadzorczej. W tym samym dniu Rada Nadzorcza ATM Grupa S.A. powołała Panią Katarzynę Beuch w skład Komitetu Audytu i powierzyła jej funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

W dniu 25 sierpnia 2020 roku został dokonany wpis w KRS dotyczący zmiany nazwy spółki Ad Force One Sp. z o.o. na Production Services Poland Sp. z o.o.

W dniu 1 września 2020 roku ATM Grupa S.A. otrzymała od Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Celno-Skarbowego we Wrocławiu postanowienie o wyznaczeniu nowego terminu do rozpatrzenia odwołania od decyzji Naczelnika z dnia 2 października 2019 w sprawie kontroli celno-skarbowej w przedmiocie przestrzegania przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 roku. Termin załatwienia sprawy przedłużono do dnia 30 października 2020 roku.

W dniu 7 września 2020 roku spółka Black Photon Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS. Spółka ATM System Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w tej Spółce i udzieliła jej pożyczki na rozwój.

---

Andrzej Muszyński  
Prezes Zarządu

---

Przemysław Kmiotek  
Wiceprezes Zarządu

---

Grażyna Gołębiowska  
Członek Zarządu

---

Paweł Tobiasz  
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie, dnia 30 września 2020 roku