



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI ATM GRUPA S.A.  
ZA 2018 ROK**

# Spis treści

1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	3
2.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ....	3
3.	WŁADZE SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ....	5
4.	UDZIAŁY KAPITAŁOWE CZŁONKÓW WŁADZ W SPÓŁCE ATM GRUPA S.A. ORAZ JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	6
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	7
6.	PRZYCHODY I RYNKI ZBYTU.....	7
7.	PODSTAWOWE PRODUKTY I USŁUGI.....	8
8.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	9
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PRZEZ EMITENTA ORAZ JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	9
10.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM GRUPA .....	10
11.	ZNACZĄCE UMOWY I UMOWY UBEZPIECZENIA .....	12
12.	PORĘCZENIA, GWARANCJE, KREDYTY ORAZ UDZIELONE POŻYCZKI .....	12
13.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	17
14.	OPIS ZDARZEŃ (W TYM NIETYPOWYCH), KTÓRE MIAŁY ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ATM GRUPA S.A. ORAZ OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	18
15.	OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, STRATEGII ROZWOJU ORAZ PLANÓW INWESTYCYJNYCH .....	22
16.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA, NA KTÓRE NARAŻONA JEST SPÓŁKA ATM GRUPA S.A. ....	25
17.	STRUKTURA BILANSU ORAZ OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	33
18.	INWESTYCJE DOKONANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	39
19.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI, A PROGNOZAMI WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	40
20.	ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ATM .....	40
21.	INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	40
22.	ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	41
23.	DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA .....	42
24.	ŁAD KORPORACYJNY ORAZ SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....	43

## 1. Przedmiot działalności

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

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

Segmenty operacyjne, zgodnie z wymaganiami standardu MSSF 8, zostały zaprezentowane w „Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za 2018 rok” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.”

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

Na koniec okresu sprawozdawczego, według posiadanych przez Spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki 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.	14.688.000	17,42	14.688.000	13,69
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10.326.246	12,25	10.326.246	9,62
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny*	5.454.781	6,47	5.454.781	5,08

\*Na dzień 31 grudnia 2018 roku zmieniła się ilość akcji posiadanych przez fundusz – informacja została uzyskana z raportu rocznego funduszu.

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 2018 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, Spółka ATM Grupa S.A. otrzymała trzy zawiadomienia o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

W dniu 6 sierpnia 2018 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał zawiadomienie od Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: ALTUS TFI S.A.) z siedzibą w Warszawie o zmniejszeniu udziału poniżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ATM Grupa S.A.

Zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej progu 10% nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 31 lipca 2018 roku transakcji zbycia na rynku regulowanym 640.200 akcji Spółki. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 10.730.369 akcji Spółki, stanowiących 12,73% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 10.730.369 głosów, co stanowiło 10,00% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 10.090.169 akcji Spółki, stanowiących 11,97% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 10.090.169 głosów w Spółce, co stanowi 9,40% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Ponadto ALTUS TFI S.A. poinformował, że nie istnieją jakiegokolwiek podmioty zależne od niego, posiadające akcje Spółki, jak również nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 10/2018 z dnia 6 sierpnia 2018 roku.

W dniu 18 grudnia 2018 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał zawiadomienie od Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: ALTUS TFI S.A.) z siedzibą w Warszawie o zmniejszeniu udziału poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ATM Grupa S.A.

Zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej progu 5% nastąpiło na skutek przejęcia 11 grudnia 2018 roku przez Rockbridge TFI od ALTUS TFI zarządzania następującymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi:

- ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonymi subfunduszami:
- ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych,
- ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego,
- ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2,
- ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych,
- ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Strategia,
- ALTUS Multi Asset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 8.206.732 akcji Spółki, stanowiących 9,74% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 8.206.732 głosów, co stanowiło 7,65% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 1.217.674 akcji Spółki, stanowiących 1,44% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.217.674 głosów w Spółce, co stanowi 1,13% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Ponadto ALTUS TFI S.A. poinformował, że nie istnieją jakiegokolwiek podmioty zależne od niego, posiadające akcje Spółki, jak również nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 13/2018 z dnia 18 grudnia 2018 roku.

W dniu 19 grudnia 2018 roku Zarząd ATM Grupa S.A. otrzymał zawiadomienie od Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: Rockbridge TFI S.A.) z siedzibą w Warszawie o zwiększeniu udziału powyżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ATM Grupa S.A.

Zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej progu 10% nastąpiło na skutek przejęcia 11 grudnia 2018 roku przez Rockbridge TFI od ALTUS TFI zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W składzie portfeli przejętych funduszy inwestycyjnych znajdują się akcje Spółki, w liczbie 6.989.058, które stanowią 8,29% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają do 6.989.058 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz reprezentują 6,51% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez Rockbridge TFI S.A. posiadały łącznie 3.337.188 akcji Spółki, stanowiących 3,96% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 3.337.188 głosów, co stanowiło 3,11% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez Rockbridge TFI S.A. posiadają łącznie 10.326.246 akcji Spółki, stanowiących 12,25% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 10.326.246 głosów w Spółce, co stanowi 9,62% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Ponadto Rockbridge TFI S.A. poinformował, że nie istnieją jakiegokolwiek podmioty zależne od niego, posiadające akcje Spółki, jak również nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 14/2018 z dnia 19 grudnia 2018 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. Prezesa Zarządu może również odwołać Rada Nadzorcza. 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 2018 roku przedstawiał się następująco:

1. Andrzej Muszyński – Prezes Zarządu
2. Grażyna Gołębiowska – Członek Zarządu
3. Paweł Tobiasz – Członek Zarządu
4. Przemysław Kmiotek – Członek Zarządu

Funkcję prokurenta Spółki ATM Grupa S.A. pełni Pani Dorota Michalak-Kurzewska oraz Pani Renata Męcina.

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. Przewodniczącemu 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 2018 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 37 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-Kurzewska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	34.420.000	40,83	57.420.000	53,51

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

W 2018 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	2018		2017	
	wartość	udział	Wartość	Udział
Polska	126.151	92,5%	130.607	94,8%
Zagranica	10.244	7,5%	6.941	5,2%
<b>Razem</b>	<b>136.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.548</b>	<b>100,0%</b>

Przychody ze sprzedaży ogółem w 2018 roku wyniosły 136.395 tys. zł, co w porównaniu do roku poprzedniego stanowi niewielki spadek o 0,9%. 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 2018 roku w porównaniu do roku poprzedniego udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej wzrósł o 47,6%, stanowiąc 7,5% przychodów ogółem. Kontynuowano zawartą w poprzednich latach umowę z Discovery Corporate Services Limited na produkcję cyklu programów dla stacji Canal+ Discovery oraz umowę z MTV Networks Europe na produkcję programu rozrywkowego „Drunk History”. W 2018 roku ATM Grupa zrealizowała również dla AXN Central Europe LLC serial „Znaki” oraz dla A+E Networks UK program dokumentalny „Złoto Bałtyku”.

Głównymi odbiorcami Spółki ATM Grupa S.A. w 2018 roku, których udział w przychodach stanowił co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, były: Telewizja Polsat Sp. z o.o. (42,4% przychodów ze sprzedaży ogółem), Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. S.k. (16,0% przychodów ze sprzedaży ogółem), Telewizja Polska S.A. (19,9% przychodów ze sprzedaży ogółem). Ponadto Spółka uzyskuje

przychody z tytułu tantiem, które w 2018 roku wynosiły 4.626 tys. zł., co stanowi 3,4% przychodów ogółem (w 2017 roku odpowiednio 4.193 tys. zł, 3,0% przychodów 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	2018		2017	
	wartość	udział	wartość	udział
Sprzedaż programów telewizyjnych	99.160	72,7%	105.614	76,8%
Sprzedaż opcji i licencji na formaty telewizyjne, tantiemy	10.035	7,4%	5.393	3,9%
Sprzedaż czasu reklamowego w ramach kanału ATM Rozrywka TV	21.777	16,0%	21.796	15,8%
Wynajem sprzętu, lokali i inne (scena teatralna)	5.423	4,0%	4.745	3,4%
<b>Razem</b>	<b>136.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.548</b>	<b>100,0%</b>

Główne źródło przychodów Spółki ATM Grupa S.A. stanowi produkcja programów telewizyjnych. Przychody z tego tytułu wyniosły w 2018 roku 99.160 tys. zł, co stanowi spadek o 6,1% w porównaniu z rokiem poprzednim. Największym odbiorcą programów realizowanych przez Spółkę w 2018 roku była Telewizja Polsat Sp. z o.o. Na rzecz tego nadawcy ATM Grupa zrealizowała w minionym roku takie seriale jak: „Pierwsza miłość”, „Świat według Kiepskich” (emisja na antenie Polsat), „Policjantki i Policjanci”, „Sprawiedliwi - Wydział Kryminalny”, „Mecenas Lena Barska” (emisja na antenie TV4), teleturniej „Joker” (emisja na antenie Super Polsat) oraz program dokumentalny „Więzienie” (emisja na antenie Polsat Play). W odróżnieniu od większości krajowych firm producenckich ATM Grupa posiada pełne zaplecze obiektowe i sprzętowe do realizacji wszelkich form telewizyjnych we własnym zakresie. Spółka i spółki zależne dysponują zarówno profesjonalnymi studiami, jak i wysokiej jakości sprzętem telewizyjnym. W 2018 roku, podobnie jak w latach poprzednich, dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez Spółkę programów telewizyjnych stanowiły seriale i telenowe.

Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego na antenie własnej stacji telewizyjnej ATM Rozrywka TV są stabilne. W 2018 roku utrzymały się na podobnym poziomie jak w roku poprzednim i wynosiły 21.777 tys. zł. Przychody pochodzące z tantiem oraz ze sprzedaży opcji i licencji programowych wzrosły względem poprzedniego roku o 4.642 tys. zł, tj. o 86,1%. Wzrost ten związany jest między innymi z umową licencyjną ze stacją AXN Central Europe LLC dotyczącą serialu „Znaki”.

W 2018 roku niewielki wzrost odnotowały również 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 znaczna część produkcji realizowana jest na podstawie własnych formatów i scenariuszy, ale Spółka korzysta również z licencji na formaty.

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 któregośkolwiek z dostawców.

W 2018 roku nie było dostawców niepowiązanych, z którymi łączny obrót przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży. Podmiotem powiązanim, którego łączny obrót przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży była spółka zależna ATM System Sp. z o.o. (udział w zaopatrzeniu: 11,9%).

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

W 2018 roku Spółka nie zawarła istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Prezentacja transakcji z podmiotami powiązanymi została szczegółowo przedstawiona w nocie 37 jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 10. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ATM Grupa na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawia tabela:

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Charakterystyka powiązania kapitałowego / metoda konsolidacji
ATM Grupa S.A.	Bielany Wrocławskie	Nie dotyczy	Jednostka dominująca
ATM System Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Zależna / pełna
Studio A Sp. z o.o.	Warszawa	75%	Zależna / pełna
ATM Studio Sp. z o.o.	Warszawa	100%	Zależna / pełna
ATM Inwestycje Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Zależna / pełna
Ad Force One Sp. z o.o. (dawniej Drogi Wolności Sp. z o.o.)	Warszawa	62%	Zależna / pełna
ATM Living AB	Malmö (Szwecja)	100%	Zależna / pełna
Echo 24 Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Zależna / pełna
KarkonoszePlay Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100% (poprzez Echo 24 Sp. z o.o.)	Zależna / pełna

Grupa Kapitałowa na dzień 31 grudnia 2018 roku posiada inwestycje w następujących jednostkach współkontrolowanych:

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	Charakterystyka powiązania kapitałowego / metoda konsolidacji
BoomBit S.A. (dawniej Aidem Media Sp. z o.o.)	Gdańsk	33,3%	Wspólne przedsięwzięcie / praw własności
FM Aldentro Sp. z o.o. (dawniej FM Pro Sp. z o.o.)	Warszawa	33,3%	Wspólne przedsięwzięcie / praw własności
Fundacja Miasto Dzieci	Bielany Wrocławskie	50%	Wspólne przedsięwzięcie / niekonsolidowana

W porównaniu ze stanem na koniec ostatniego roku obrotowego struktura Grupy uległa zmianie.

W dniu 18 stycznia 2018 roku ATM Grupa zarejestrowała nową spółkę ATM Living AB z siedzibą w Oxie w Szwecji (obecnie w Malmö w Szwecji) z kapitałem zakładowym 100.000,00 koron szwedzkich objętych w zamian za aport środka trwałego. Podstawową działalnością spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i innych budynków. ATM Grupa posiada 100% akcji w tej spółce.

W dniu 28 lutego 2018 roku odbyło się zgromadzenie wspólników spółki Aidem Media sp. z o.o. („Aidem”), podczas którego zostały podjęte uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Aidem z kwoty 4.000 tys. zł do kwoty 6.000 tys. zł poprzez utworzenie 20.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy („Nowe Udziały Aidem”). Nowe Udziały Aidem zostały przeznaczone do objęcia przez spółkę We Are One Limited z siedzibą w Larnace, Cypr („We Are One”). Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Aidem w rejestrze przedsiębiorców KRS udział ATM Grupa w kapitale zakładowym Aidem zmienił się z dotychczasowego udziału 50% na 33,33%.

W dniu 6 marca 2018 roku ATM Grupa dokonała zakupu 66,67% udziałów spółki Echo 24 Sp. z o.o. Tym samym ATM Grupa posiada w spółce 100% udziałów.

W dniu 18 maja 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki ATM Living AB podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do 3.000.000,00 koron szwedzkich poprzez emisję 29.000 sztuk nowych akcji o wartości nominalnej 100,00 koron szwedzkich każda. Nowe akcje objęła ATM Grupa.

W dniu 5 czerwca 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki FM Pro Sp. z o. o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 100 000,00 zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zostały przeznaczone do objęcia przez nowego udziałowca powiązanego osobowo. Od tego momentu ATM Grupa posiada w spółce 33,33% udziałów.

W dniu 23 lipca 2018 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku zarejestrował w KRS spółkę BoomBit S.A. Spółka ta powstała z przekształcenia spółki Aidem Media Sp. z o.o.

W dniu 3 sierpnia 2018 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki FM Pro Sp. z o.o. na FM Aldentro Sp. z o.o.

Od dnia 31 grudnia 2018 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania z działalności struktura Grupy Kapitałowej ATM Grupa uległa zmianie.

W dniu 8 lutego 2019 roku ATM Grupa dokonała zakupu 38% udziałów spółki Drogi Wolności Sp. z o.o. Tym samym ATM Grupa posiada w spółce 100% udziałów.

W dniu 13 marca 2019 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Drogi Wolności Sp. z o.o. na Ad Force One Sp. z o.o.

W dniu 28 marca 2019 roku ATM Grupa dokonała sprzedaży 100% udziałów spółki Echo 24 Sp. z o.o. oraz KarkonoszePlay Sp. z o.o.

## 11. Znaczące umowy i umowy ubezpieczenia

### **Umowy, spełniające kryteria umów znaczących, w 2018 roku**

W 2018 roku Spółka ATM Grupa nie zawarła umów spełniających kryteria umowy znaczącej.

### **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. - OWU mienia od zdarzeń losowych dotyczącą ubezpieczenia budynków i budowli wraz z ich wyposażeniem na łączną sumę ubezpieczenia 70.084 tys. zł, w tym dzieł sztuki na łączną sumę ubezpieczenia 204 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. - OWU mienia od zdarzeń losowych dotyczącą scenografii na łączną sumę ubezpieczenia 1.500 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. - OWU maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk na łączną sumę ubezpieczenia 166 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. - OWU sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk na łączną sumę ubezpieczenia 315 tys. zł;
- polisę TUIR WARTA S.A. na ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności na łączną sumę ubezpieczenia 15.000 tys. zł (razem z ATM Inwestycje Sp. z o.o.);
- polisę Colonnade Insurance S.A. na ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu zarządzania spółką na łączną sumę ubezpieczenia 20.000 tys. zł.

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

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

W 2018 roku 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 7 czerwca 2018 roku, na podstawie której Bank ten udzielił spółce ATM System Sp. z o.o. kredytu do wysokości 13.500 tys. zł. Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego kredytu w 65 miesięcznych ratach kapitałowych płatnych w okresie od 28 lutego 2019 roku do 31 lipca 2024 roku. Kredytobiorca zobowiązuje się dokonać ostatecznej spłaty Kredytu do 31 lipca 2024 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. ATM System Sp. z o.o. terminowo spłaca swoje zobowiązanie wobec banku. Wartość poręczenia na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 10.983 tys. zł.

W 2018 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. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2028 roku. ATM Studio Sp. z o.o. terminowo spłaca swoje zobowiązanie wobec banku. Wartość poręczenia na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 12.948 tys. zł.

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. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 31 sierpnia 2024 roku. Wartość poręczenia na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 5.116 tys. zł.

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. Poręczenie ważne jest do dnia 30 września 2024 roku. Wartość poręczenia na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 1.300 tys. zł.

W 2016 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 4.000 tys. zł (bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 4.500 tys. zł). Wartość poręczenia na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 72 tys. zł.

ATM System Sp. z o.o. terminowo spłaca swoje zobowiązania wobec banków.

### **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 2018 roku przedstawia się następująco:

- 1) Ad Force One Sp. z o.o. (dawniej Drogi Wolności Sp. z o.o.) \*:
  - umowa dnia 27.11.2017 roku na kwotę 200 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.04.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki.
  - umowa z dnia 06.02.2018 roku na kwotę 750 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 05.01.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki. Pożyczka została spłacona w terminie.
  - umowa z dnia 22.02.2018 roku na kwotę 750 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.04.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki.
  - umowa z dnia 15.05.2018 roku na kwotę 1.500 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.06.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki.
  - umowa z dnia 19.06.2018 roku na kwotę 2.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.06.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki

Łączne zadłużenie spółki zależnej Ad Force One Sp. z o.o. (dawniej Drogi Wolności Sp. z o.o.) na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 5.358 tys. zł.

\* W dniu 13 marca 2019 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Drogi Wolności Sp. z o.o. na Ad Force One Sp. z o.o.

- 2) ATM Studio Sp. z o.o. :
  - umowa z dnia 30.12.2013 roku na kwotę 1.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1Y + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.04.2026 roku. Zgodnie z aneksami do umowy (Aneks nr 1 z dnia 18.12.2014 roku, Aneks nr 2 z dnia 10.12.2015 roku oraz Aneks nr 3 z dnia 25.08.2016 roku), odsetki spłacane są w następujący sposób:
    - o odsetki za okres pożyczki od dnia wypłaty pożyczki do dnia 31.12.2014 roku – do dnia 31.12.2014 roku, (odsetki zostały zapłacone w terminie),
    - o odsetki za okres pożyczki od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku – do dnia 31.12.2015 roku, (odsetki zostały zapłacone w terminie),
    - o odsetki za okres pożyczki od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.08.2016 roku – do dnia 31.08.2016 roku, (odsetki zostały zapłacone w terminie),

- o od 01.09.2016 roku na koniec każdego miesiąca pożyczkobiorca wypłacać będzie odsetki umowne wysokości WIBOR 1M z 20-dnia każdego miesiąca +2% do momentu zwrotu pożyczki,
  - o zgodnie z Aneks nr 4 z dnia 19.10.2017 roku odsetki umowne za miesiące październik, listopad i grudzień 2017 roku zostaną spłacone jednorazowo do 10.01.2018 (odsetki zostały zapłacone w terminie),
  - o Pożyczkobiorca zobowiązuje się do wcześniejszej częściowej spłaty pożyczki corocznie do 31.12. każdego roku trwania umowy pożyczki pod warunkiem spełnienia kowenantów umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. i uzyskania zgody banku na wcześniejszą, częściową spłatę pożyczki.
- umowa z dnia 29.02.2016 roku na kwotę 10.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%. Zgodnie z Aneks nr 1 z dnia 25.08.2016 roku, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.04.2026 roku. Odsetki spłacane są w okresach miesięcznych na koniec każdego miesiąca trwania umowy, przy czym zgodnie z Aneks nr 2 z dnia 19.10.2017 roku odsetki umowne za miesiące październik, listopad i grudzień 2017 roku zostaną spłacone jednorazowo do 10.01.2018 roku (odsetki zostały zapłacone w terminie). Pożyczkobiorca zobowiązuje się do wcześniejszej częściowej spłaty pożyczki corocznie do 31.12. każdego roku trwania umowy pożyczki pod warunkiem spełnienia kowenantów umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. i uzyskania zgody banku na wcześniejszą, częściową spłatę pożyczki.

Łączne zadłużenie spółki zależnej ATM Studio Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 10.100 tys. zł.

### 3) Echo 24 Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 07.03.2018 roku na kwotę 2 100 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2%, zgodnie z umową pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 30.06.2025 roku w ratach miesięcznych, począwszy od 31 lipca 2018 roku. Wraz ze spłatą pożyczonej sumy, Pożyczkobiorca wpłaci Pożyczkodawcy odsetki umowne, za okres od dnia przekazania kwoty pożyczki do momentu zwrotu pożyczonych pieniędzy.
- umowa z dnia 28.03.2018 roku na kwotę 200 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 15.01.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki. Pożyczka została spłacona w terminie.

Łączne zadłużenie spółki Echo 24 Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 2.162 tys. zł.

### 4) ATM Inwestycje Sp. z o.o. :

- umowa z dnia 19.04.2018 roku na kwotę 1 000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 10.01.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki. Pożyczka została spłacona w terminie.

- umowa z dnia 19.06.2018 roku na kwotę 1 000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2%, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.01.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacane są w okresach kwartalnych, na koniec każdego kwartału trwania umowy. Pożyczka została spłacona w terminie.

Łączne zadłużenie spółki ATM Inwestycje Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 2.029 tys. zł.

5) ATM Living AB :

- umowa z dnia 22.05.2018 roku na kwotę 100 tys. koron szwedzkich, oprocentowanie 3,5% w skali roku, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.12.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki.
- umowa z dnia 22.08.2018 roku na kwotę 200 tys. zł, oprocentowanie 3,5% w skali roku, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.12.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki.
- umowa z dnia 22.08.2018 roku na kwotę 200 tys. koron szwedzkich, oprocentowanie 3,5% w skali roku, pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.12.2019 roku. Zgodnie z umową odsetki spłacone zostaną wraz ze spłatą kwoty pożyczki.

Łączne zadłużenie spółki ATM Living AB na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 331 tys. zł.

6) FM Aldentro Sp. z o.o. (wcześniej FM Pro Sp. z o.o.)\*\*

- umowa z dnia 31.01.2017 roku na kwotę 1.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zgodnie z Aneks nr 5 z dnia 31.12.2018 roku, zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki wraz odsetkami umownymi do dnia 30.06.2019 roku. Do dnia bilansowego spłacono kwotę 750 tys. zł,
- umowa z dnia 23.03.2017 roku na kwotę 150 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zgodnie z Aneks nr 5 z dnia 31.12.2018 roku, zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki wraz odsetkami umownymi do dnia 30.06.2019 roku,
- umowa z dnia 5.07.2017 roku na kwotę 1.200 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zgodnie z Aneks nr 3 z dnia 31.12.2018 roku, zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki wraz odsetkami umownymi do dnia 30.06.2019 roku,
- umowa z dnia 22.02.2018 roku na kwotę 200 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 1M + 2,5%, pożyczkobiorca zgodnie z umową, zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki wraz odsetkami umownymi do dnia 25.01.2019 roku. Pożyczka została spłacona w terminie.

Łączne zadłużenie spółki FM Aldentro Sp. z o.o. (dawniej FM Pro Sp. z o.o.) na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 1.862 tys. zł

\*\*W dniu 3 sierpnia 2018 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki FM Pro Sp. z o.o. na FM Aldentro Sp. z o.o.



Stan istotnych pożyczek, udzielonych przez ATM Grupa S.A. podmiotom niepowiązanym i niespłaconych na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

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

- umowa z dnia 04.02.2015 roku na kwotę 5.000 tys. zł, oprocentowanie WIBOR 3M + 2,5%. Zgodnie z aneksami do umowy pożyczkobiorca zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.07.2019 roku, a odsetki spłacane są w następujący sposób:
  - o odsetki za okres pożyczki od dnia wypłaty pożyczki do dnia 31.07.2016 roku – do dnia 10.08.2016 roku, (odsetki zostały zapłacone w terminie),
  - o odsetki za okres pożyczki od dnia 01.08.2016 roku – w dniu spłaty pożyczki.

Łączne zadłużenie spółki Topacz Investment Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 2.050 tys. zł.

2) Fortinum Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 13.04.2016 roku na kwotę 750 tys. zł., pożyczkobiorca zgodnie z umową, zobowiązany jest zwrócić kwotę pożyczki do dnia 31.12.2031 roku. Pożyczkobiorca spłacać będzie pożyczkę w miesięcznych ratach, począwszy od 25.01.2017 roku wraz z odsetkami. Raty miesięczne wyliczane będą tzw. Metodą annuitową według stopy procentowej WIBOR 1M + 3%, nie mniej niż 4,85%. Zabezpieczeniem terminowej spłaty pożyczki wraz z odsetkami jest ustanowiona na rzecz Pożyczkodawcy hipoteka na nieruchomościach położonych we Wrocławiu do kwoty 1.125 tys. zł.

Łączne zadłużenie spółki Fortinum Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 roku wynosiło 684 tys. zł.

Standard MSSF 9 wymaga od Spółki przeprowadzenia oceny ryzyka kredytowego dla posiadanych aktywów finansowych. Oczekiwana strata kredytowa dla udzielonych pożyczek, kalkulowana jest w oparciu o charakter współpracy z pożyczkobiorcą, forma zabezpieczenia, analizę historycznych przepływów oraz indywidualną ocenę sytuacji kontrahenta.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka utworzyła odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 2.279 tys. zł.

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

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.

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

Dominującą pozycję w strukturze realizowanych przez ATM Grupę programów telewizyjnych stanowią seriale. W 2018 roku kontynuowane były prace nad serialami: „Świat według Kiepskich”, „Pierwsza Miłość”, „Policjantki i Policjanci”, „Sprawiedliwi - Wydział Kryminalny” – realizowane dla Telewizji Polsat i TV4 oraz „Ojciec Mateusz” – realizowany dla Telewizji Polskiej. Spółka realizowała również zdjęcia do nowych seriali: „Znaki” dla stacji AXN oraz „Echo serca” dla stacji TVP1. W 2018 roku ATM Grupa rozpoczęła również intensywne przygotowania do zdjęć trzeciego sezonu serialu „Wataha”, do którego zdjęcia ruszyły już w br.

Produkcje spółek ATM Grupy odnotowują bardzo dobre wyniki oglądalności, co w obliczu szerokiej oferty programowej nadawców i bardzo silnej konkurencji należy uznać za istotne dokonanie. Większość kontynuowanych produkcji ma mocno ugruntowaną pozycję na rynku i stałą widownię. Każdy kolejny sezon seriali: „Ojciec Mateusz”, „Pierwsza Miłość”, „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. Dobrą oglądalność odnotowała również nowa produkcja ATM Grupy - serial „Znaki”, emitowana od października w stacji AXN. Średnia oglądalność serialu była trzykrotnie wyższa od średniej oglądalności stacji AXN.

Dobre wyniki oglądalności produkcji są bardzo często czynnikiem decydującym o zamówieniu przez nadawcę kolejnych serii.

Najlepiej oglądanym serialem produkowanym przez ATM Grupa w 2018 roku był „Ojciec Mateusz”. Odcinek wyemitowany 27 grudnia 2018 roku na antenie TVP1 zgromadził przed telewizorami 3,7 mln widzów, przy udziale 23%. Poza serialami, w segmencie produkcji telewizyjnej istotną pozycję zajmują programy niefabularne. W 2018 roku ATM Grupa kontynuowała współpracę z grupą Discovery Networks na opracowanie i realizację pakietu programów na potrzeby kanału Canal+ Discovery. W ramach tej umowy ATM Grupa S.A. kontynuowała prace nad produkcjami takimi jak „Apetyt na sławę”, „Małe kraje, wielki sport”, „Polacy z wyboru”. Trwały również prace nad programem dla Telewizji HISTORY „Złoto Bałtyku”.

Do portfolio teleturniejów produkowanych przez ATM Grupa dołączyła „Hipnoza” dla stacji TVN. Program na licencji BBC prowadził Filip Chajzer. Z kolei „Kóło fortuny” cieszy się ogromną popularnością i nadawca zdecydował się zamówić kolejne odcinki teleturnieju.

O popularności produkcji realizowanych przez Spółkę świadczą otrzymywane nagrody.

W dniu 25 lutego 2019 roku odbyła się uroczysta gala wręczenia nagród Telekamery Tele Tygodnia 2019. W kategorii najlepszy serial, po raz trzeci laureatem została produkcja ATM Grupy realizowana dla TVP1 - „Ojciec Mateusz”. Nominowane do Telekamery było również „Koło Fortuny” - teleturniej realizowany dla TVP2. Podczas 20. ceremonii wręczenia Polskich Nagród Filmowych Orły, która odbyła się 26 marca 2018 roku w Warszawie, w kategorii najlepszy filmowy serial fabularny zwyciężył produkowany przez ATM Grupę serial „Wataha” (drugi sezon) pokonując takie seriale jak „Belfer 2” (Canal+) oraz „Diagnoza” (TVN). Z kolei realizowana dla TVN „Druga Szansa” nagrodzona została Srebrnym Globem na World Media Festival 2018.

W 2018 roku, tak jak i w latach poprzednich, ATM Grupa inwestowała w kontent programowy rozbudowując posiadaną bibliotekę o nowe licencje i scenariusze oraz produkowała odcinki pilotażowe do nowych programów telewizyjnych.

Poza produkcją telewizyjną, stabilnym 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, Vectra i Multimedia. Stacja zyskała wierne grono sympatyków i mimo powiększającej się liczby stacji telewizyjnych na MUX-8, ma dość stabilne wyniki oglądalności. Średni wynik oglądalności telewizji ATM Rozrywka w 2018 roku w grupie komercyjnej 16-49 wyniósł 0,83% SHR (w analogicznym okresie w roku poprzednim 0,86%), natomiast w grupie wszystkich badanych 0,69% SHR (w roku poprzednim 0,77%). W zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) wyniki oglądalności ukształtowały się następująco: 1,97% SHR (16-49) i 1,65% SHR (4+).

\*wszystkie dane dotyczące oglądalności pochodzą za Nielsen Audience Measurement

## **Układ chronologiczny najważniejszych wydarzeń**

1. W dniu 16 stycznia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a TVN S.A. na realizację kolejnej serii serialu „Druga szansa”.
2. W dniu 18 stycznia 2018 roku ATM Grupa zarejestrowała nową spółkę ATM Living AB z siedzibą w Oxie w Szwecji. Spółka będzie prowadzić działalność budowlaną związaną z budową domów mieszkalnych i innych budynków. ATM Grupa posiada 100% udziałów w tej spółce.
3. W dniu 30 stycznia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii teleturnieju "Joker".
4. W dniu 5 lutego 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków programu "Więzienie".
5. W dniu 28 lutego 2018 roku odbyło się zgromadzenie wspólników spółki Aidem Media sp. z o.o. („Aidem”), podczas którego zostały podjęte uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Aidem z kwoty 4.000 tys. zł do kwoty 6.000 tys. zł poprzez utworzenie 20.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy („Nowe Udziały Aidem”). Nowe Udziały Aidem zostały

przeznaczone do objęcia przez spółkę We Are One Limited z siedzibą w Larnace, Cypr („We Are One”). Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Aidem w rejestrze przedsiębiorców KRS udział ATM Grupa w kapitale zakładowym Aidem zmienił się z dotychczasowego udziału 50% na 33,33%. Ponadto w dniu 28 lutego 2018 roku Aidem zawarła z We Are One umowę aportową, na podstawie której We Are One wniosła do Aidem na pokrycie Nowych Udziałów Aidem wkład niepieniężny w postaci 3 udziałów w kapitale zakładowym spółki BoomBit Games Limited z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania („BoomBit”), stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym BoomBit, o wartości zbywczej 44.887 tys. zł. W dniu 12 lutego 2019 r. Zarząd Spółki ATM Grupa S.A. otrzymał od zarządu spółki zależnej BoomBit S.A. ostateczne rozliczenie ceny nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym Boombit Games, które zostały wniesione aportem do BoomBit S.A. Zgodnie z informacją o ostatecznym rozliczeniu ceny, wynik nabycia kontroli uległ zmniejszeniu o kwotę 11.227 tys. zł, tj. do straty w wysokości 577 tys. zł. Wynik ten został uwzględniony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2018 w nocie „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”. Zarząd BoomBit oświadczył, że rozliczenie to jest ostateczne oraz zbadane przez biegłego rewidenta w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania BoomBit za I półrocze 2018 r. Powyższa informacja została podana w raporcie bieżącym nr 2/2019 z dnia 12 lutego 2019 roku.

6. W dniu 6 marca 2018 roku ATM Grupa dokonała zakupu 66,67% udziałów spółki Echo 24 Sp. z o.o. Tym samym ATM Grupa posiada w spółce 100% udziałów.
7. W dniu 9 marca 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polską S.A. na realizację kolejnych odcinków teleturnieju "Koło fortuny".
8. W dniu 16 kwietnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków programu "Więzienie".
9. W dniu 16 kwietnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację odcinka specjalnego serialu "Druga Szansa".
10. W dniu 9 maja 2018 roku zawarta została umowa licencyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a AXN Central Europe LLC na udzielenie licencji do serialu "Znaki".
11. W dniu 18 maja 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki ATM Living AB podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do 3 000 000,00 koron szwedzkich poprzez emisję 29 000 sztuk nowych akcji o wartości nominalnej 100,00 koron szwedzkich każda. Nowe akcje objęła ATM Grupa.
12. W dniu 5 czerwca 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki FM Pro Sp. z o. o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 100 000,00 zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zostały przeznaczone do objęcia przez nowego udziałowca powiązanego osobowo. Od tego momentu ATM Grupa posiada w spółce 33,33% udziałów.
13. W dniu 7 czerwca 2018 roku zawarte zostały umowy produkcyjne pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację dwóch filmów pod tytułem "Selekcja" oraz "Selekcja: Odwrócony".
14. W dniu 18 czerwca 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a MTV Networks Europe na realizację kolejnej serii programu "Drunk History"

15. W dniu 2 lipca 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnej serii serialu „Sprawiedliwi: Wydział kryminalny”.
16. W dniu 2 lipca 2018 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”.
17. W dniu 20 lipca 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polską S.A. na realizację kolejnych odcinków teleturnieju "Koło fortuny”.
18. W dniu 23 lipca 2018 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku zarejestrował w KRS spółkę BoomBit S.A. Spółka ta powstała z przekształcenia spółki Aidem Media Sp. z o.o.
19. W dniu 3 sierpnia 2018 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki FM Pro Sp. z o.o. na FM Aldentro Sp. z o.o.
20. W dniu 23 sierpnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Discovery Corporate Services Limited na realizację kolejnej serii programu "Hungry for fame”.
21. W dniu 27 sierpnia 2018 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”.
22. W dniu 23 sierpnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Discovery Corporate Services Limited na kontynuację programu „Apetyt na sławę”.
23. W dniu 11 października 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych odcinków programu "Więzienie”.
24. W dniu 12 października 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a A+E Networks UK na realizację nowego programu dokumentalnego „Złoto Bałtyku”.
25. W dniu 15 października 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polską S.A. na realizację kolejnych serii serialu „Ojciec Mateusz”.
26. W dniu 24 października 2018 roku zawarta została umowa pomiędzy ATM Grupa S.A. a HBO Polska Sp. z o.o. na pre-produkcję trzeciego sezonu serialu „Wataha”.
27. W dniu 2 listopada 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A., a Telewizją Polską S.A. na realizację kolejnych odcinków teleturnieju "Koło fortuny”.
28. W dniu 3 grudnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych serii serialu „Sprawiedliwi: Wydział kryminalny”.
29. W dniu 3 grudnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na realizację kolejnych serii serialu „Policjantki i policjanci”.
30. W dniu 4 grudnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polsat Sp. z o.o. na produkcję trzech pilotażowych odcinków nowego serialu „Gabinet nr 5”.
31. W dniu 17 grudnia 2018 roku zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a Telewizją Polską S.A. na realizację nowego serialu pod roboczym tytułem „Szpital Dobrej Nadziei” („Echo serca”).
32. W dniu 21 stycznia 2019 roku, z mocą obowiązującą od 14 grudnia 2018 roku, zawarta została umowa produkcyjna pomiędzy ATM Grupa S.A. a HBO Polska Sp. z o.o. na realizację trzeciego sezonu serialu „Wataha”.

## 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 produkcji telewizyjnej, filmowej i dla nadawców z grupy premium (platformy VOD) w Polsce oraz rozszerzenie obecności na rynkach zagranicznych (ii) zwiększenie dynamiki rozwoju segmentu zarządzania aktywami trwałymi oraz rozszerzenie obecności na rynkach zagranicznych, (iii) wykorzystanie możliwości wynikających z posiadania koncesji na nadawanie programu telewizji naziemnej cyfrowej, (iv) pełniejsze wykorzystanie możliwości technologicznych i pól monetyzacji kontentu, (v) utrzymanie bezpośredniego dostępu do rynku reklamowego, (vi) 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 jest umacnianie pozycji lidera na krajowym niezależnym rynku producenckim w segmencie fabularnej produkcji telewizyjnej oraz rozszerzanie obecności ATM Grupa w produkcji niefabularnej; budowanie oferty premium przeznaczonej dla platform VOD i wzrost zainteresowania rynkiem zagranicznym, zwłaszcza pod kątem usług oraz inwestycje w produkcje kinową. Zamierzamy to osiągać poprzez:

- rozwój własnego portfolio oraz potencjału produkcyjnego,
- rozszerzenie współpracy z kanałami tematycznymi, premium oraz operatorami platform VOD,
- współpracę z zagranicznymi podmiotami,
- rozwój w zakresie produkcji kinowych i filmów telewizyjnych.

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.

W zakresie kooperacji z zagranicznymi podmiotami z branży mediów przygotowujemy się na wejście nowej legislacji, wspomagającej inwestycje zagraniczne w produkcję filmową w Polsce.

### **(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 ATM Grupy 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 zakończony proces 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, Ultra HD i 4K.

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 również dla nas perspektywę większego zapotrzebowania na treści programowe, 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 i wyższym,
- 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 Grupa S.A. statusu nadawcy poprzez otrzymanie koncesji na uruchomienie własnego kanału telewizyjnego sprawia, że ATM Grupa będzie rokrocznie wykazywać 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.

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

Jednym z priorytetowych celów strategii Spółki ATM Grupa jest maksymalizacja wartości przedsiębiorstwa. Wzrost wartości firmy zależy wprost od długookresowej stopy wzrostu sprzedaży. Oczekujemy w przyszłych okresach stopniowego zwiększania przychodów i poprzez to umacniania naszej pozycji rynkowej. Umożliwia nam to stale udoskonalany model zarządzania produkcjami telewizyjnymi oraz posiadane przewagi konkurencyjne:

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

Rozwój ATM Grupy 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.

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

### Plany inwestycyjne

Szacujemy, że planowane przez ATM Grupa S.A. nakłady inwestycyjne w okresie 2019-2020 mogą wynieść od 42 do 67 mln zł, co przedstawia poniższa tabela.

#### Nakłady inwestycyjne planowane w okresie 2019-2020:

Planowane inwestycje, w tym:	Pula środków przeznaczona na poszczególne projekty w latach 2019-2020 (mln zł)
- rzeczowe aktywa trwałe (w tym budowa nowego budynku w Warszawie)	27-40
- produkcje i koprodukcje filmowe i telewizyjne	7-15
- opłaty koncesyjne na nadawanie cyfrowe	3
- nakłady programowe związane z kanałem ATM Rozrywka	2-3
- modernizacje obiektów i budynków	1-3
- inne inwestycje kapitałowe, w tym akwizycje	1-5
<b>Razem</b>	<b>41 – 69</b>



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

- bieżące środki własne,
- 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 dekoniunktury na rynku reklamy telewizyjnej przekłada się zatem bezpośrednio na przychody uzyskiwane przez Spółkę ze sprzedaży czasu antenowego we własnym kanale ATM Rozrywka TV oraz pośrednio poprzez zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na spadek cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy.

#### **Ryzyko 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 ATM Grupy, szczególnie jeśli wraz ze wzrostem tych kosztów nie nastąpi wzrost przychodów z działalności Spółki. 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 ATM Grupa 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.

### **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 działa ATM Grupa, ulega dynamicznemu rozwojowi i zmianom. Spółka nie może zagwarantować, że będzie w stanie w wystarczająco szybki sposób wdrażać nowe technologie produkcji telewizyjnej i filmowej, lub że dotychczas wykorzystywane przez Spółkę technologie nie staną się przestarzałe. Technologie oraz oprogramowanie wykorzystywane przez ATM Grupę muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeśli zmiany w branży produkcji telewizyjnej nastąpią wcześniej niż przewiduje Spółka, 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 Spółka będzie kontynuować działania związane z rozwojem technologii produkcji w rozdzielczościach wyższych niż HD oraz rozwojem technologii produkcji sygnału w strukturach IP. ATM 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 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 Grupy 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 ATM Grupy S.A. i na nasze wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Spółki, 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, 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 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 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, ATM 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 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 ATM 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 ATM Grupa koncesji na nadawanie własnego kanału telewizyjnego, 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 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 poręczeniem kredytu inwestycyjnego ATM Studio Sp. z o.o.**

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

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

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

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

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

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

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

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 przyszełego kursu akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Spółki będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto ze względu na strukturę naszego akcjonariatu (według stanu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Tomasz Kurzewski i Dorota Michalak-Kurzevska posiadają razem za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.a.r.L. 40,83% kapitału zakładowego Spółki) obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.



## 17. Struktura bilansu oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

AKTYWA	udział [%]	31.12.2018	udział [%]	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	18,9%	45.959	18,6%	46.664
Aktywa programowe	1,2%	2.850	1,1%	2.718
Aktywa niematerialne pozostałe	1,5%	3.541	2,0%	5.011
Nieruchomości inwestycyjne	6,5%	15.842	6,1%	15.182
Inwestycje w jednostkach zależnych i we wspólnych przedsięwzięciach	39,5%	96.268	38,1%	95.387
Aktywa finansowe pozostałe	5,1%	12.411	4,4%	10.979
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,1%	173	0,3%	676
Aktywa trwałe pozostałe	0,0%	81	0,1%	151
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>72,8%</b>	<b>177.125</b>	<b>70,6%</b>	<b>176.768</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Aktywa programowe	0,5%	1.242	0,5%	1.214
Należności handlowe i z tytułu umów z klientami	12,9%	31.130	12,8%	31.819
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	0,8%	1.850	1,2%	3.020
Aktywa finansowe pozostałe	4,1%	10.090	4,8%	12.107
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8,9%	21.721	10,2%	25.438
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>27,2%</b>	<b>66.033</b>	<b>29,4%</b>	<b>73.598</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>100,0%</b>	<b>243.158</b>	<b>100,0%</b>	<b>250.366</b>

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	udział [%]	31.12.2018	udział [%]	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	3,5%	8.430	3,4%	8.430
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	73,3%	178.343	71,2%	178.343
Zatrzymane zyski	2,5%	6.067	4,1%	10.212
Wynik finansowy bieżącego okresu	6,7%	16.315	5,8%	14.488
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>86,0%</b>	<b>209.155</b>	<b>84,5%</b>	<b>211.473</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania finansowe pozostałe	0,7%	1.704	0,4%	900
Zobowiązania pozostałe	1,5%	3.720	2,0%	4.960
Rezerwy	0,1%	177	0,1%	306
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4,8%	11.726	5,0%	12.480
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7,1%</b>	<b>17.327</b>	<b>7,4%</b>	<b>18.646</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania finansowe pozostałe	0,1%	278	0,2%	567
Zobowiązania handlowe	4,0%	9.791	5,0%	12.460
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,2%	268	0,3%	735
Zobowiązania pozostałe	1,2%	2.944	1,3%	3.232
Rezerwy	0,9%	2.194	0,8%	2.075
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,5%	1.201	0,5%	1.178
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6,9%</b>	<b>16.676</b>	<b>8,1%</b>	<b>20.247</b>

<b>Razem zobowiązania</b>	<b>14,0%</b>	<b>34.003</b>	<b>15,5%</b>	<b>38.893</b>
<b>Razem kapitały własne i zobowiązania</b>	<b>100,0%</b>	<b>243.158</b>	<b>100,0%</b>	<b>250.366</b>

Suma bilansowa na koniec 2018 roku wynosiła 243.158 tys. zł, co w porównaniu ze stanem na koniec 2017 roku stanowi spadek o 2,9%.

### **Struktura aktywów**

Wartość aktywów trwałych w 2018 roku ukształtowała się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego (niewielki wzrost o 0,2%), a wartość aktywów obrotowych spadła o 10,3%. Udział aktywów trwałych i obrotowych w sumie bilansowej w porównywanych okresach wyniósł odpowiednio 72,8% i 27,2% na koniec 2018 roku oraz 70,6% i 29,4% na koniec 2017 roku.

### **Aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe na koniec 2018 roku wyniosły 45.959 tys. zł, co stanowi 18,9% sumy bilansowej. Wartość nakładów na rzeczowe aktywa trwałe w 2018 roku wynosiła 1.920 tys. zł. Największe nakłady finansowe zostały poniesione w związku z wymianą części posiadanej floty transportowej (umowy leasingu) oraz na prace związane z budową budynku biurowo-magazynowego w Warszawie. Wartość sprzedanych środków trwałych wyniosła w analizowanym okresie 497 tys. zł.

Aktywa programowe na koniec 2018 roku wynosiły 2.850 tys. zł, co stanowi 1,2% sumy bilansowej. Do aktywów programowych zalicza się między innymi zakończone prace rozwojowe, polegające na wytworzeniu filmu fabularnego lub innych programów, co do których nie planuje się przeniesienia całości praw autorskich na emitenta lub innego odbiorcę, a jednocześnie wiarygodne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości przyniosą one korzyści ekonomiczne.

Aktywa niematerialne pozostałe na koniec 2018 roku wyniosły 3.541 tys. zł, co stanowi 1,5% sumy bilansowej. Wartość odpisów amortyzacyjnych dokonana w 2018 roku wyniosła 1.589 tys. zł (w roku poprzednim 1.641 tys. zł). W porównaniu do 2017 roku, wartość aktywów niematerialnych pozostałych spadła o 29,3%, tj. o kwotę 1.470 tys. zł.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec 2018 roku w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku wzrosła o 660 tys. zł, co związane jest przede wszystkim ze wzrostem wartości posiadanych przez Spółkę lokali w Warszawie.

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 2018 roku wynosiła 96.268 tys. zł, co stanowi 39,5% sumy bilansowej. W porównaniu z rokiem poprzednim wartość inwestycji wzrosła o 881 tys. zł, co związane jest przede wszystkim z objęciem przez ATM Grupę udziałów w spółce ATM Living AB oraz transakcjami na udziałach spółki Echo 24 Sp. z o.o.

Na pozostałe aktywa finansowe składają się pożyczki udzielone przez Spółkę (długoterminowa część pożyczek z terminem spłaty powyżej 1 roku). W porównaniu do roku poprzedniego wartość tej pozycji bilansowej wzrosła o 1.432 tys. zł.

### **Aktywa obrotowe**

Wartość aktywów programowych na koniec 2018 roku wyniosła 1.242 tys. zł (0,5% sumy bilansowej).

Na aktywa programowe obrotowe składają się przede wszystkim koszty niezakończonych prac rozwojowych, polegające na wytworzeniu filmu fabularnego lub programu na własne ryzyko oraz nabyte scenariusze i prawa do ekranizacji. ATM Grupa S.A. sukcesywnie rozbudowuje posiadaną bibliotekę programową dokonując nowych inwestycji programowych, co powoduje wzrost w danym okresie. 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 aktywów programowych trwałych i tym samym zmniejszenie ich z obrotowych.

Należności handlowe i z tytułu umów z klientami na koniec 2018 roku wyniosły 31.130 tys. zł, z czego 10.542 tys. zł stanowią należności szacowane (na koniec roku poprzedniego wartości te kształtowały się odpowiednio: 31.819 tys. zł i 11.564 tys. zł). Należności handlowe od jednostek niepowiązanych, zarówno w 2018 roku, jak i w 2017 roku, stanowią ponad 95% należności handlowych. Należności handlowe stanowiły na koniec 2018 roku 12,9% sumy bilansowej (w 2017 roku 12,7%).

Na aktywa finansowe pozostałe w roku 2018 składają się udzielone przez Spółkę ATM Grupa krótkoterminowe pożyczki. Ich wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 10.090 tys. zł., co stanowi 4,1% sumy bilansowej (w 2017 roku 12.107 tys. zł, 4,8% sumy bilansowej).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2018 roku wyniosły 21.721 tys. zł, z czego 75,6% stanowią lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy. Udział tej pozycji w sumie bilansowej wyniósł na koniec 2018 roku 8,9%.

### **Struktura pasywów**

W strukturze pasywów pozycję dominującą stanowią kapitały własne. W 2018 roku ich wartość wyniosła 209.155 tys. zł, stanowiąc 86,0% sumy bilansowej (w roku poprzednim wielkości te kształtowały się na bardzo zbliżonym poziomie: 211.473 tys. zł i 84,5%).

Stan zobowiązań długoterminowych na koniec 2018 roku wyniósł 17.327 tys. zł, co stanowi odpowiednio 7,1% sumy bilansowej i 50,1% zobowiązań ogółem (w roku poprzednim odpowiednio: 18.646 tys. zł oraz 7,4% i 52,1%). W porównaniu do 2017 roku zobowiązania długoterminowe na koniec analizowanego okresu spadły o 7,1%.

Najistotniejszą pozycję w strukturze zobowiązań długoterminowych (blisko 68%) 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 z tyt. dotacji (dot. produkcji filmowej) lub przychody operacyjne (dot. rzeczowych aktywów trwałych), równoległe do odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych sfinansowanych z tych źródeł.

W pozycji bilansowej zobowiązania długoterminowe pozostałe 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 2018 roku wyniósł 16.676 tys. zł, co stanowi 6,9% sumy bilansowej i 49,0% zobowiązań ogółem (w roku poprzednim odpowiednio: 20.247 tys. zł oraz 8,1% i 52,1%). Na koniec analizowanego okresu zobowiązania krótkoterminowe spadły o 17,8%, co związane jest przede wszystkim ze spadkiem zobowiązań handlowych (spadek o 21,4% w porównaniu do roku 2017).

Poniżej przedstawiono tabelę obrazującą zmianę procentową najważniejszych pozycji bilansu na koniec 2018 roku w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku i na koniec 2016 roku (dane w tys. zł).

<b>BILANS (dane w tys. zł)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>% zmiany do 31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>% zmiany do 31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	177.125	176.768	0,2%	192.587	-8,0%
Aktywa obrotowe	66.033	73.598	-10,3%	70.148	-5,9%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>243.158</b>	<b>250.366</b>	<b>-2,9%</b>	<b>262.735</b>	<b>-7,5%</b>
Kapitał własny	209.155	211.473	-1,1%	215.531	-2,9%
Zobowiązania długoterminowe	17.327	18.646	-7,1%	20.299	-14,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	16.676	20.247	-17,8%	26.905	-38,1%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>243.158</b>	<b>250.366</b>	<b>-2,9%</b>	<b>262.735</b>	<b>-7,5%</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>2018</b>	<b>2017</b>
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	136.395	137.548
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	27.429	25.400
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (tys. zł)	19.584	16.907
EBITDA (tys. zł)	28.072	22.452
Zysk / (strata) netto (tys. zł)	16.315	14.488
Rentowność sprzedaży (w %)	20,1%	18,5%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	14,4%	12,3%
Rentowność EBITDA (w %)	20,6%	16,3%
Rentowność netto (w %)	12,0%	10,5%
Rentowność aktywów (w %)	6,7%	5,8%
Rentowność kapitału własnego (w %)	7,8%	6,9%

W 2018 roku przychody ze sprzedaży ukształtowały się na zbliżonym poziomie co w roku poprzednim (niewielki spadek o 0,8%). Spółka utrzymała wysoki poziom realizacji kontraktów z 2017 roku, który był rekordowy pod względem ilości prowadzonych produkcji.

W porównaniu do roku poprzedniego istotnie wzrosły zyski na poszczególnych poziomach działalności, a co za tym idzie osiągnięte wskaźniki rentowności. Zysk netto w 2018 roku wzrósł o 12,6% w odniesieniu do roku 2017, a wartość EBITDA o 20,0%.

### **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>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
1. Aktywa obrotowe	66.033	73.598
2. Zobowiązania krótkoterminowe	16.676	20.247
<b>3. Kapitał obrotowy (1-2)</b>	<b>49.357</b>	<b>53.351</b>

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	4,0	3,6
Wskaźnik płynności szybkiej	3,9	3,6

W 2018 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 85 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 85 do 64 dni w 2018 roku oraz z 70 do 52 dni w 2017 roku. Czas regulowania zobowiązań handlowych przez ATM Grupa w 2018 roku wyniósł średnio 38 dni (w roku poprzednim średnio 47 dni).

<b>Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (liczba dni)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cykl rotacji aktywów programowych obrotowych	4	4
Cykl rotacji należności	85	70
Cykl rotacji należności skorygowany o należności szacunkowe	64	52
Cykl rotacji zobowiązań	38	47
Cykl operacyjny	89	74

#### **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 7,1% sumy bilansowej ogółem oraz zobowiązania krótkoterminowe, stanowiące 6,9% sumy bilansowej ogółem.

ATM Grupa S.A. posiada wysoki wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi (ponad 84%), co wskazuje na dużą siłę finansową Spółki. ATM Grupa S.A. zdolna jest do bieżącego regulowania swoich zobowiązań oraz samodzielnego finansowania wysokobudżetowych projektów.

<b>Wskaźniki zadłużenia (w %)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	14,0	15,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	16,3	18,4
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	86,0	84,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	8,3	8,8

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 (łącznie wartość dotacji w 2018 roku wyniosła 12.641 tys. zł, a w roku poprzednim 13.368 tys. zł) oraz otrzymane zaliczki na realizowane produkcje telewizyjne. Dokonując korekty zobowiązań o dotacje i zaliczki, stopa ogólnego zadłużenia w 2018 roku wynosi 8,7% (w roku poprzednim 10,1%), a stopa zadłużenia kapitału własnego 10,1% (w roku poprzednim 11,9%).

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

### **Inwestycje kapitałowe**

W dniu 18 stycznia 2018 roku spółka ATM Grupa S.A. objęła udziały w spółce ATM Living AB w zamian za aport środka trwałego. Podstawową działalnością spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i innych budynków. 18 maja 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki. Łączna wartość inwestycji w spółkę ATM Living AB wyniosła w 2018 roku 1.259 tys. zł.

W dniu 6 marca 2018 roku ATM Grupa S.A. dokonała zakupu 66,67% udziałów spółki ECHO 24 Sp. z o. o. za 300 tys. zł - od tego momentu ATM Grupa posiada w spółce 100% udziałów. Na dzień 31 grudnia 2018 roku spółka dokonała odpisu aktualizującego udziały w wysokości 143 tys. zł, tym samym wartość udziałów na koniec 2018 roku wyniosła 307 tys. zł. W dniu 28 marca 2019 roku ATM Grupa dokonała sprzedaży 100% udziałów spółki Echo 24 Sp. z o.o. oraz KarkonoszePlay Sp. z o.o.

### **Inwestycje rzeczowe**

Łączne nakłady poniesione przez ATM Grupa S.A. w 2018 roku na inwestycje rzeczowe wyniosły 1.920 tys. zł, na co składa się częściowa wymiana floty samochodowej, prace związane z budową budynku biurowo-magazynowego w Warszawie oraz prace modernizacyjne budynków należących do Spółki i wydatki na ich wyposażenie. 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 2018 nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz jej Grupą Kapitałową.

## 21. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

W dniu 30 maja 2018 roku na podstawie statutu Spółki, po przeprowadzonej procedurze wyboru audytora przez Komitet Audytu, w oparciu o rekomendację Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na przedłużenie umowy do przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018 z firmą Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000481039, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 130. Badanie roku 2018 zostało wykonane w ramach umowy zawartej na jeden rok.

Badanie roku 2017 zostało przeprowadzone także przez Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k.

	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku</b>
<b>Audyt</b>	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp.k.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp.k.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	115.000,00	94.500,00
Przegląd sprawozdania finansowego (1)	45.000,00	40.500,00
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi (2)	-	34.500,00

(1) Wynagrodzenia obejmują kwoty należne audytorowi Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k. za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z dnia 15 czerwca 2018 roku dotycząca 2018 roku oraz umowa z dnia 29 maja 2017 roku dotycząca 2017 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 kwoty wypłacone audytorowi nieuwzględnione w punktach pozostałych.

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.

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

W dniu 8 lutego 2019 roku ATM Grupa S.A. dokonała zakupu 38% udziałów spółki Drogi Wolności Sp. z o.o. Od tego momentu ATM Grupa posiada w Spółce 100% udziałów. W dniu 13 marca 2019 roku w rejestrze przedsiębiorców KRS dokonano wpisu zmieniającego nazwę spółki na Ad Force One Sp. z o.o.

W dniu 28 marca 2019 roku ATM Grupa S.A. dokonała sprzedaży 100% udziałów spółki Echo 24 Sp. z o.o.

W dniu 5 kwietnia 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki BoomBit S.A. (spółka wspólnie kontrolowana w 33,3% przez ATM Grupę S.A.). W dniu 8 kwietnia 2019 roku spółka BoomBit S.A. opublikowała prospekt emisyjny oraz podała decyzję o ustaleniu wysokości ceny maksymalnej na poziomie 35,50 zł za jedną akcję oferowaną. W dniu 17 kwietnia 2019 r. spółka BoomBit S.A. podała do wiadomości ostateczną cenę emisyjną za jedną akcję Spółki, która wyniosła 19,00 zł oraz ostateczną liczbę oferowanych akcji - 1.300.000 nowych Akcji Serii C oraz 550.000 Akcji Sprzedawanych przez obecnych akcjonariuszy: 137.500 Akcji oferowanych przez Karolinę Szablewską-Olejarz, 137.500 Akcji oferowanych przez Marcina Olejarza oraz 275.000 Akcji oferowanych przez We Are One Ltd. W tym samym dniu, tj. 17 kwietnia 2019 roku, ATM Grupa S.A. podała informację, że nie będzie oferować do sprzedaży posiadanych akcji spółki BoomBit S.A. W konsekwencji ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie wynosi 1.850.000 Akcji Oferowanych.

W dniu 26 kwietnia 2019 r. nastąpił ostateczny przydział Akcji Oferowanych po cenie 19 zł za jedną akcję Spółki Boombit S.A., co daje wycenę rynkową Spółki na poziomie 254.980.000,00 zł.

ATM Grupa S.A. posiada w spółce BoomBit S.A. 4.000.000 Akcji, z czego 2.000.000 to Akcje imienne serii A (Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja z tej serii daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy) oraz 2.000.000 to Akcje na okaziciela serii B, co daje ATM Grupie 29,81% w kapitale zakładowym oraz 30,90% w udziale do prawa głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki BoomBit S.A. Wartość aktywów spółki BoomBit S.A. ujętych w bilansie ATM Grupy to 2.800.000,00 zł (cena nabycia udziałów z 2010 roku), natomiast ich wartość według ostatecznej ceny emisyjnej to 76.000.000,00 zł. W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy ATM prezentowany jest udział w aktywach netto skonsolidowanego sprawozdania Grupy BoomBit.

Struktura akcjonariatu po zaksięgowaniu transakcji sprzedaży akcji oraz rejestracji w sądzie akcji nowej emisji będzie się kształtować w następujący sposób:

<b>Akcjonariusze BoomBit SA</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Procent kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Procent głosów</b>
ATM Grupa S. A.	4 000 000,00	29,81%	6 000 000,00	30,90%
We Are One Ltd.	3 725 000,00	27,76%	5 725 000,00	29,48%
Karolina Szablewska-Olejarz	1 862 500,00	13,88%	2 862 500,00	14,74%
Marcin Olejarz	1 862 500,00	13,88%	2 862 500,00	14,74%
Ivan Trancik	120 000,00	0,89%	120 000,00	0,62%
Nowi akcjonariusze	1 850 000,00	13,79%	1 850 000,00	9,53%
<b>Razem</b>	<b>13 420 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 420 000,00</b>	<b>100,00%</b>

## 23. Działalność sponsoringowa i charytatywna

Spółka prowadzi działalnością sponsoringową i charytatywną, zgodnie z którą Zarząd Spółki przekazuje środki finansowe na wybrane cele, głównie związane z pomocą potrzebującym, chorym dzieciom, wspieraniem inicjatyw lokalnych, promowaniem działań kulturalno-sportowych oraz wspieraniem edukacji filmowej. Wspomagane inicjatywy, oprócz oczywistych działań dobroczynnych pozwalają na upowszechnianie znajomości Spółki wśród opinii publicznej, tworzenie i utrwalanie pozytywnej opinii o Spółce i jej produkcjach. Zarząd, w tym zakresie angażuje się głównie w działalność opartą na partnerstwie z wybranymi organizacjami instytucjonalnymi, mającymi istotne znaczenie dla prowadzonej działalności charytatywnej.

Spółka ATM Grupa S.A. jest także założycielem Fundacji Miasto Dzieci. Intencją Fundacji jest przede wszystkim pomoc dzieciom znajdującym się w trudnej sytuacji życiowej m.in. poprzez szerzenie edukacji, kształtowanie prospołecznych postaw, zwiększanie świadomości wśród dzieci wartości pracy i pochodzenia pieniędzy, zapoznania z podstawowymi zasadami ekonomii i funkcjonowania we współczesnym świecie. Jednym z projektów Fundacji jest charytatywny projekt Topacz Miasto Dzieci, który ma na celu promowanie wartości pracy i naukę życia w replice współczesnego społeczeństwa.

## 24. 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

---

Grażyna Gołębiowska  
Członek Zarządu

---

Paweł Tobiasz  
Członek Zarządu

---

Przemysław Kmiotek  
Członek Zarządu

Bielany Wrocławskie, 29 kwietnia 2019 roku