



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A.
za I półrocze 2025 roku**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane finansowe		I półrocze (rok bieżący) okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. (w tys. zł)	I półrocze (rok poprzedni) okres od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r. (w tys. zł)	I półrocze (rok bieżący) okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. (w tys. EUR)	I półrocze (rok poprzedni) okres od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r. (w tys. EUR)
1	Przychody ze sprzedaży i dochody z dotacji	125 952	112 417	29 841	26 077
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 436	11 624	4 368	2 696
3	Zysk (strata) brutto	16 302	12 115	3 862	2 810
4	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 287	9 921	2 911	2 301
5	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	12 287	9 921	2 911	2 301
6	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypisany do podmiotu dominującego	12 145	9 852	2 877	2 285
7	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 904	19 861	5 190	4 607
8	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	762	(4 343)	181	(1 007)
9	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 019)	(18 243)	(4 032)	(4 232)
10	Przepływy pieniężne netto, razem	5 640	(2 723)	1 336	(632)
11	Aktywa razem	451 867	425 365	106 525	98 624
12	Zobowiązania, rezerwy na zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	144 706	114 569	34 113	26 564
13	Zobowiązania długoterminowe	47 060	45 689	11 094	10 593
14	Zobowiązania krótkoterminowe	97 646	68 880	23 019	15 970
15	Kapitał własny	307 161	310 796	72 411	72 060
16	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	306 763	309 625	72 317	71 789
17	Kapitał zakładowy	8 430	8 430	1 987	1 955
18	Liczba akcji (w szt.)	84 300 000	84 300 000	84 300 000	84 300 000
19	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,14	0,12	0,03	0,03
20	Rozwodniona liczba akcji	84 300 000	84 300 000	84 300 000	84 300 000
21	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,14	0,12	0,03	0,03
22	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3,64	3,67	0,86	0,85
23	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3,64	3,67	0,86	0,85
24	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,26	0,26	0,06	0,06
25	Zastosowany kurs wymiany PLN na Euro na dzień bilansowy	4,2419	4,3130		
26	Średni kurs wymiany PLN na Euro w okresie	4,2208	4,3109		

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EURO. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Uwaga: pozycje od 11 do 17 oraz od 21 do 22 - dane na koniec pierwszego półrocza roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego.

Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane finansowe		I półrocze (rok bieżący) okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. (w tys. zł)	I półrocze (rok poprzedni) okres od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r. (w tys. zł)	I półrocze (rok bieżący) okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. (w tys. EUR)	I półrocze (rok poprzedni) okres od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r. (w tys. EUR)
1	Przychody ze sprzedaży i dochody z dotacji	78 614	65 812	18 625	15 266
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 681	18 508	5 137	4 293
3	Zysk (strata) brutto	21 750	18 653	5 153	4 327
4	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 165	17 096	4 541	3 966
5	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	19 165	17 096	4 541	3 966
6	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 626	3 932	1 570	912
7	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 230	9 589	3 371	2 224
8	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 815)	(15 529)	(3 984)	(3 602)
9	Przepływy pieniężne netto, razem	4 041	(2 008)	957	(466)
10	Aktywa razem	324 612	297 622	76 525	69 006
11	Zobowiązania, rezerwy na zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	91 276	68 277	21 518	15 831
12	Zobowiązania długoterminowe	23 986	24 783	5 655	5 746
13	Zobowiązania krótkoterminowe	67 290	43 494	15 863	10 084
14	Kapitał własny	233 336	229 345	55 007	53 175
15	Kapitał zakładowy	8 430	8 430	1 987	1 955
16	Liczba akcji (w szt.)	84 300 000	84 300 000	84 300 000	84 300 000
17	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,23	0,20	0,05	0,05
18	Rozwodniona liczba akcji	84 300 000	84 300 000	84 300 000	84 300 000
19	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,23	0,20	0,05	0,05
20	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,72	0,65	0,63
21	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,72	0,65	0,63
22	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,26	0,26	0,06	0,06
23	Zastosowany kurs wymiany PLN na Euro na dzień bilansowy	4,2419	4,3130		
24	Średni kurs wymiany PLN na Euro w okresie	4,2208	4,3109		

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EURO. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Uwaga: pozycje od 10 do 15 oraz od 20 do 21 - dane na koniec pierwszego półrocza roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego.

SPIS TREŚCI

I.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
II.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	6
III.	ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EMITENTA INFORMACJAMI, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	7
IV.	ZASADY RACHUNKOWOŚCI	7
V.	ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA PLN NA EURO	7
VI.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	8
VII.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH ORAZ OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	8
VIII.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	16
IX.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	16
X.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	16
XI.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA	17
XII.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	17
XIII.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	18
XIV.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	18
XV.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
XVI.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	20
XVII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	21
XVIII.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	22
XIX.	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	30

I. Struktura Grupy Kapitałowej

Tabela poniżej przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu za pierwsze półrocze 2025 roku do publikacji, wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Nazwa spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów na dzień 29 września 2025	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
ATM Living AB i likvidation	Sztokholm (Szwecja)	100%	Zależna / pełna
ATM Development AB	Sztokholm (Szwecja)	100% (poprzez ATM Inwestycje)	Zależna / pełna
ATM Rozrywka Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	100%	Zależna / pełna
Production Services Poland Sp. z o.o.	Warszawa	50%	Wspólne przedsięwzięcie / metoda praw własności
Lumina Sp. z o.o. i jej jednostki zależne	Bielany Wrocławskie	50% (poprzez ATM System)	Wspólne przedsięwzięcie / metoda praw własności
Black Photon Sp. z o.o.	Warszawa	50% (poprzez ATM System)	Wspólne przedsięwzięcie / metoda praw własności
BoomBit S.A. i jej jednostki zależne	Gdańsk	29,33%	Jednostka stowarzyszona / metoda praw własności
FM Aldentro Sp. z o.o.	Warszawa	50%	Wspólne przedsięwzięcie / metoda praw własności
ATM Golf Estate Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	50% (poprzez ATM Inwestycje)	Wspólne przedsięwzięcie / metoda praw własności
ATM Baltic Sp. z o.o.	Bielany Wrocławskie	50% (poprzez ATM Inwestycje)	Wspólne przedsięwzięcie / metoda praw własności
ATM Virtual Sp. z o.o.	Warszawa	50%	Wspólne przedsięwzięcie / metoda praw własności

Nazwa spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów na dzień 29 września 2025	Charakterystyka powiązania kapitałowego / metoda konsolidacji
Fundacja Miasto Dzieci i jej jednostka zależna	Bielany Wrocławskie	50%	Jednostka stowarzyszona / niekonsolidowana

Zmiany, jakie miały miejsce w strukturze Grupy Kapitałowej ATM Grupa w 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zostały opisane poniżej.

Dnia 4 czerwca 2025 roku spółka ATM Grupa S.A. dokonała sprzedaży 50% udziałów w spółce Production Services Poland Sp. z o.o. za kwotę 141 tys. zł.

Z dniem 30 czerwca 2025 roku została zlikwidowana spółka Aldentro Sp. z o.o. w likwidacji.

Dnia 30 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki ATM Living AB podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki ATM Living AB w drodze postępowania likwidacyjnego. W dniu 14 sierpnia 2025 roku, decyzją Szwedzkiego Urzędu Rejestracji Spółek, spółka została postawiona w stan likwidacji.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu, tj. raportu za pierwszy kwartał 2025 roku w dniu 29 maja 2025 roku do momentu przekazania niniejszego raportu Spółka ATM Grupa S.A. nie otrzymała żadnych zawiadomień o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji, o których mowa w artykule 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy ATM Grupa S.A., którzy według posiadanych przez Spółkę informacji posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Procent kapitału	Liczba głosów [w szt.]	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	33 730 000	40,01%	56 730 000	52,87%
Zygmunt Solorz poprzez spółkę zależną Karswell Ltd.	14 688 000	17,42%	14 688 000	13,69%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny *	8 154 781	9,67%	8 154 781	7,60%

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Procent kapitału	Liczba głosów [w szt.]	Procent głosów
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. **	6 339 277	7,52%	6 339 277	5,91%

* Stan posiadania akcji przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny jest łącznym stanem posiadania dla Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny ustalonym na podstawie listy obecności akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ATM Grupa S.A. z dnia 30 maja 2025 roku.

** Stan posiadania akcji przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. został ustalony na podstawie listy obecności akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ATM Grupa S.A. z dnia 30 maja 2025 roku.

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

Informacje o stanie posiadania akcji ATM Grupa S.A. przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przygotowane na podstawie informacji będących w posiadaniu Spółki.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu (tj. raportu za pierwszy kwartał 2025 roku w dniu 29 maja 2025 r.), do dnia publikacji niniejszego raportu za pierwsze półrocze 2025 roku, Zarząd ATM Grupa S.A. nie otrzymał żadnych zawiadomień o zmianie stanu posiadania akcji spółki publicznej ATM Grupa S.A. Tym samym na dzień przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji przez członków władz ATM Grupa S.A. był następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Procent kapitału	Liczba głosów [w szt.]	Procent głosów
Dorota Michalak-Kurzevska i Tomasz Kurzewski za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.á.r.l	33 730 000	40,01%	56 730 000	52,87%
Przemysław Kmiołek	166 967	0,20%	166 967	0,16%

IV. Zasady rachunkowości

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

V. Zasady przyjęte do przeliczenia PLN na EURO

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

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

Średni kurs w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku	4,2208
Kurs na ostatni dzień okresu, tj. 30 czerwca 2025 roku	4,2419
Kurs najniższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku	4,1575
Kurs najwyższy w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku	4,2778

VI. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Segmenty działalności zostały ustalone na bazie raportów zarządczych, które są wykorzystywane przez Zarząd przy podejmowaniu decyzji strategicznych. Obecnie Grupa Kapitałowa ATM Grupa prowadzi działalność, której wyniki prezentowane są w podziale na pięć segmentów operacyjnych: „produkcja telewizyjna i filmowa”, „zarządzanie aktywami trwałymi”, „działalność deweloperska”, „produkcja gier komputerowych” oraz „działalność pozostała”. W działalności Grupy Kapitałowej prezentowany jest również segment „nadawanie”, jednak w związku z zakończeniem nadawania kanału ATM Rozrywka TV od 25 lutego 2021 roku spółka ATM Grupa S.A. nie uzyskuje przychodów w tym segmencie.

VII. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	124 513	111 737
Dochód z dotacji	1 439	680
Koszty wytworzenia sprzedanych usług, towarów i materiałów	(101 533)	(92 147)
Zysk brutto ze sprzedaży z uwzględnieniem dotacji	24 419	20 270
Koszty ogólnego zarządu	(8 953)	(8 246)
Pozostałe przychody	3 676	2 376
Pozostałe koszty	(706)	(2 776)
Zysk z działalności operacyjnej	18 436	11 624
Przychody finansowe	325	364
Koszty finansowe	(921)	(984)
Udział w inwestycjach rozliczanych metoda praw własności	(1 538)	1 111
Zysk przed opodatkowaniem	16 302	12 115
Podatek dochodowy	(4 015)	(2 194)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 287	9 921
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto roku obrotowego	12 287	9 921

Przychody ze sprzedaży z uwzględnieniem dochodów z dotacji Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za pierwsze półrocze 2025 roku wyniosły 125 952 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku stanowi wzrost o 12,0%, tj. o 13 535 tys. zł.

Poniżej w tabeli zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem transakcji z jednostkami powiązanymi konsolidowanych metodą pełną) i dochodów z dotacji w podziale na odpowiednie segmenty za I półrocze 2025 roku w porównaniu do I półrocza 2024 roku.

Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży i dochodów z dotacji od kontrahentów zewnętrznych wg segmentów Grupy Kapitałowej ATM Grupa (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży i dochody z dotacji	I półrocze 2025		I półrocze 2024	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkcja telewizyjna i filmowa	82 876	65,8%	69 748	62,0%
Zarządzanie aktywami trwałymi	33 941	26,9%	33 351	29,7%
Nadawanie*	-	-	-	-
Działalność deweloperska	8 410	6,7%	8 691	7,7%
Produkcja gier komputerowych**	-	-	-	-
Działalność pozostała	725	0,6%	627	0,6%
Razem	125 952	100,0%	112 417	100,0%

* W związku z zakończeniem nadawania kanału ATM Rozrywka TV od 25 lutego 2021 roku spółka ATM Grupa S.A. nie uzyskuje przychodów w tym segmencie.

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

Produkcja telewizyjna i filmowa

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

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Grupa S.A., Studio A Sp. z o.o. oraz Production Services Poland Sp. z o.o.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży i dochody z dotacji (tys. zł)	82 876	69 748	13 128	18,8%
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	-	-	-	-

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana	Zmiana [%]
w tym od kontrahentów zewnętrznych (tys. zł)	82 876	69 748	13 128	18,8%
Zysk działalności operacyjnej (tys. zł)	10 519	6 637	3 882	58,5%
EBITDA (tys. zł)	14 567	8 916	5 651	63,4%
Zysk / Strata netto (tys. zł)	8 342	5 336	3 006	56,3%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	12,7	9,5	3,2	33,7%
Rentowność EBITDA (w %)	17,6	12,8	4,8	37,5%
Rentowność netto (w %)	10,1	7,7	2,4	31,2%

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej ATM Grupa jest produkcja telewizyjna i filmowa. Za pierwsze półrocze 2025 roku przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wraz z dochodami z dotacji wyniosły w tym segmencie 82 876 tys. zł, co stanowi 65,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na tę pozycję składają się przychody zafakturowane (72 270 tys. zł) oraz przychody szacowane (10 606 tys. zł). W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przychody tego segmentu pochodzące od kontrahentów zewnętrznych zwiększyły się o 18,8%, tj. o 13 128 tys. zł. Wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, segment produkcji telewizyjnej i filmowej odnotował wzrost zysku z działalności operacyjnej oraz zysku netto w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku odpowiednio o 58,5% (tj. 3 882 tys. zł) oraz o 56,3% (tj. o 3 006 tys. zł).

Zysk EBITDA w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 roku zwiększył się o 5 651 tys. zł, tj. o 63,4%. Wartość amortyzacji aktywów programowych trwałych za pierwsze półrocze 2025 roku w tym segmencie wyniosła 3 033 tys. zł, natomiast za pierwsze półrocze 2024 roku wyniosła 1 260 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2025 roku na 34 antenach (nie licząc sVOD) można było oglądać 34 produkcje ATM Grupy – to jest blisko 9,3 tysiąca godzin wyemitowanych programów. Wygenerowały one zasięg 93%, co oznacza, że ponad 31,1 mln osób oglądało realizacje ATM Grupy w tym okresie.

Większość kontynuowanych przez ATM Grupę produkcji ma już mocno ugruntowaną pozycję na rynku i stałą widownię. W analizowanym okresie najlepiej oglądany odcinek serialu „Sprawiedliwi. Wydział Kryminalny” zgromadził przed telewizorami ponad 933 tys., „Policjantek i Policjantów” – 928 tys., a „Pierwszej miłości” aż 1,175 mln widzów. W tym miejscu warto wspomnieć także o tym, że dla „Pierwszej miłości” wyjątkowo udany okazał się czerwiec. Prawie wszystkie odcinki serialu emitowane w tym miesiącu osiągnęły wynik powyżej 15% udziału w rynku w grupie 16 – 49, a średnia czerwcowych odcinków była na poziomie 16,27%. To jeden z najlepszych wyników serialu w ostatnich sezonach!

Warto też zwrócić uwagę na dobre wyniki innych naszych produkcji: najlepiej oglądany odcinek „Uroczyska” miał 853 tys. widzów, a kultowego teleturnieju „Awantura o kasę” – który powrócił w marcu na antenę Polsatu z kolejną serią – ponad 1,158 mln widzów.

W marcu na Netflix zadebiutował serial „Tylko jedno spojrzenie” – to nasza trzecia (po „W głębi lasu” i „Zachowaj spokój”) adaptacja twórczości Harlana Cobena dla tej platformy streamingowej. Produkcja z Marią

Dębską i Piotrem Stramowskim już kilka dni po premierze stała się hitem, trafiając na globalne listy najpopularniejszych seriali Netflix.

Pod koniec maja wystartowały zdjęcia do naszej nowej produkcji „Jak żyć, żeby nie zwariować”. To komedia obyczajowa z Magdaleną Popławską i Piotrem Roguckim w rolach głównych, reżyserowana przez Tomasza Koneckiego – współtwórcę kultowych komedii takich jak „Lejdis”, „Ciało” i „Testosteron”. A na początku czerwca, podczas Content Warsaw, do publicznej wiadomości została podana informacja, że ATM Grupa zrealizuje polską wersję międzynarodowego hitu – serialu „Your Honor”. To będzie dwunasta adaptacja tej produkcji, co czyni z „Your Honor” (roboczy tytuł „Sędzia”) najczęściej adaptowanym serialem fabularnym ostatniej dekady.

Kolejne miesiące przyniosły znaczące sukcesy również w segmencie premier. 12 września na platformie Disney+ swoją premierę miał serial kryminalny „Breslau”, który w pierwszych dniach emisji znalazł się w TOP3 najchętniej oglądanych tytułów w Polsce, obok globalnych hitów takich jak „Alien: Earth” czy „Tempest”. Z kolei 14 września na antenie TVP1 zadebiutował serial sensacyjny „Drelich”, przyciągając blisko 1,2 mln widzów i osiągając udział na poziomie prawie 10% SHR w grupie 4+. Produkcja uplasowała się na drugim miejscu w całym paśmie, wyraźnie wygrywając konkurencję z głównymi stacjami.

Tak dobre wyniki – zarówno na platformach streamingowych, jak i w tradycyjnej telewizji – potwierdzają silną pozycję ATM Grupy na rynku oraz rosnący potencjał naszych produkcji w kontekście dystrybucji wielokanałowej.

Zarządzanie aktywami trwałymi

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

Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM System Sp. z o.o. (obsługa sprzętowa oraz świadczenie usług związanych z postprodukcją), ATM Studio Sp. z o.o. (wynajem powierzchni studyjnych), ATM Grupa S.A. i ATM Inwestycje Sp. z o.o. (przede wszystkim wynajem obiektów), a także spółki ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności: Black Photon Sp. z o.o. (świadczenie usług związanych z postprodukcją tzw. „klasy premium”), Lumina Sp. z o.o. wraz z jednostkami zależnymi (usługi związane z organizacją i obsługą parków iluminacji), ATM Virtual Sp. z o.o. (usługi związane z produkcją audiowizualną w studio wirtualnej scenografii).

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	48 293	45 509	2 784	6,1%
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	14 352	12 158	2 194	18,0%
w tym od kontrahentów zewnętrznych (tys. zł)	33 941	33 351	590	1,8%

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana	Zmiana [%]
Zysk działalności operacyjnej (tys. zł)	3 972	4 446	(474)	-10,7%
EBITDA (tys. zł)	13 170	12 764	406	3,2%
Zysk / Strata netto (tys. zł)	565	2 006	(1 441)	-71,8%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	8,2	9,8	(1,6)	-16,3%
Rentowność EBITDA (w %)	27,3	28,0	(0,7)	-2,5%
Rentowność netto (w %)	1,2	4,4	(3,2)	-72,7%

W analizowanym okresie udział tego segmentu, podobnie jak w pierwszym półroczu 2024 roku, stanowi wysoką pozycję w strukturze przychodów ogółem. Przychody pochodzące od zewnętrznych kontrahentów wyniosły 33 941 tys. zł, co stanowi 70,3% przychodów ze sprzedaży segmentu oraz 26,9% przychodów ze sprzedaży ogółem (za pierwsze półrocze 2024 roku było to odpowiednio 73,3% i 29,7%).

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży pochodzące od zewnętrznych kontrahentów oraz przychody ze sprzedaży pochodzące od spółek z Grupy Kapitałowej zwiększyły się o 6,1%, tj. o 2 784 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 474 tys. zł (10,7%), natomiast zysk netto segmentu zmniejszył się o 1 441 tys. zł (-71,8%), co spowodowane jest głównie niższymi wynikami spółek ujmowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności, a także wyższym podatkiem dochodowym, związanym m. in. ze sprzedażą nieruchomości gruntowej przez spółkę ATM Grupa S.A. na rzecz ATM Studio Sp. z o.o. Wynik EBITDA zwiększył się o 406 tys. zł (tj. o 3,2%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

Działalność spółki ATM System jest skoncentrowana na świadczeniu najwyższej jakości usług z wykorzystaniem profesjonalnego sprzętu telewizyjnego i filmowego. Posiadana baza sprzętowa jest stale modernizowana i dostosowywana do potrzeb rynku. W pierwszej połowie 2025 roku spółka ATM System zrealizowała wszystkie zaplanowane projekty. W maju 2025 działalność w Polsce zakończyła platforma streamingowa Viaplay, jednak mimo zakończenia nadawania na rynku polskim, Viaplay wywiązuje się z długoterminowej umowy zawartej z ATM System, która obowiązuje do końca 2025 roku. W analizowanym okresie Spółka obsługiwała również inne wydarzenia sportowe i kulturalne, m.in. mecze piłkarskiej Ekstraklasy, Europejski Stadion Kultury, Fame MMA, Gala Plejady, „Ostatni koncert” Quebonafide, Gala KSW, Halowe Mistrzostwa Polski, Mistrzostwa Europy Kobiet U-19, mecze piłkarskiej reprezentacji Polski, pokaz mody, kongres Kanału Zero. Spółka obsługiwała także różne produkcje serialowe, fabularne oraz rozrywkowe. Całość działań Spółki dopełniają zlecenia reklamowe, usługi postprodukcji oraz projekty jednorazowe.

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

spółek z branży telewizyjnej i reklamowej, które mają tu swoją siedzibę. Budynek ATM Studio jest popularnym miejscem na realizację produkcji telewizyjnych, filmów reklamowych, spektakli teatralnych i koncertów oraz różnego rodzaju imprez takich jak pokazy promocyjne, prezentacje, konferencje, szkolenia i kongresy. W analizowanym okresie spółka ATM Studio współpracowała z wieloma podmiotami w zakresie wynajmu hal studyjnych na potrzeby produkcji programów kulturalno-rozrywkowych oraz z domami produkcyjnymi w zakresie realizacji filmów reklamowych.

Spółka Black Photon specjalizuje się kompleksowymi usługami postprodukcji filmowej i telewizyjnej. Usługi świadczone przez Spółkę rozpoczynają się pracą na planie zdjęciowym, a kończą dostarczeniem wszystkich wymaganych materiałów emisyjnych. Black Photon pozyskuje nowych klientów i obsługuje coraz więcej projektów. Najwyższa jakość świadczonych usług, gwarancja bezpieczeństwa danych, najwyższy komfort pracy oraz zastosowanie wielu innowacyjnych rozwiązań przyciąga producentów, którzy coraz chętniej kompleksowo powierzają obsługę postprodukcyjną swoich projektów spółce Black Photon.

Spółka ATM Virtual w analizowanym okresie kontynuowała działalność związaną z produkcją audiowizualną w studio wirtualnej scenografii. Spółka oferuje pełen zakres usług związanych z procesem tworzenia wirtualnej scenografii opartej na silniku Unreal Engine i wyświetlanej na specjalnie zaprojektowanych ekranach LED. Technologia pozwala na realizację całej gamy zleceń, w tym wymagających Driving Stage i Flying Stage. Wykorzystanie wirtualnych lokalizacji pozwala na optymalizację kosztów, zwiększa efektywność logistyki produkcji oraz skraca czas postprodukcji reklam, teledysków i filmów fabularnych. Zespół ATM Virtual składa się ze specjalistów z Polski i zagranicy, przygotowanych do prowadzenia producentów filmowych przez cały proces tworzenia wirtualnego świata, od pre-produkcji, przygotowania fotorealistycznych lokacji 3D, po zdjęcia i postprodukcję.

W pierwszym półroczu 2025 roku działalność spółki Lumina sp. z o.o., wraz z zagranicznymi jednostkami zależnymi, koncentrowała się w dwóch głównych obszarach operacyjnych. W pierwszym kwartale Spółka kończyła działania związane z sezonem 2024/2025, w tym przede wszystkim demontaż dekoracji oraz ich transport do magazynów i punktów serwisowych. W drugim kwartale Spółka aktywnie realizowała zadania związane z przeglądem i serwisowaniem wszystkich dekoracji. Zarząd Spółki prowadził również działania mające na celu pozyskanie nowych zleceń, możliwych do realizacji w okresie między sezonami. Spółka pozyskała również zlecenia zewnętrzne w obszarze wsparcia marketingowego eventów w sezonie letnim. Równolegle Spółka pozyskała partnera tytularnego na kolejny sezon do jednego z parków iluminacji. Dokonano również przeglądu posiadanych lokalizacji i po dokładnej analizie wybrane zostały lokalizacje, w których realizowane będą eventy w sezonie 2025/2026.

Działalność deweloperska

Segment ten obejmuje realizację projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych. Spółki, które mają wpływ na wyniki tego segmentu to: ATM Inwestycje Sp. z o.o., ATM Living AB, ATM Development AB, a także spółki ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności: ATM Golf Estate Sp. z o.o. i ATM Baltic Sp. z o.o.

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	8 410	8 691	(281)	-3,2%
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	-	-	-	-
w tym od kontrahentów zewnętrznych (tys. zł)	8 410	8 691	(281)	-3,2%
Zysk działalności operacyjnej (tys. zł)	3 467	612	2 855	466,5%
EBITDA (tys. zł)	3 515	663	2 852	430,2%
Zysk / Strata netto (tys. zł)	2 659	(277)	2 936	-1059,9%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	41,2	7,0	34,2	488,6%
Rentowność EBITDA (w %)	41,8	7,6	34,2	450,0%
Rentowność netto (w %)	31,6	(3,2)	34,8	-1087,5%

W segmencie działalności deweloperskiej przychody ze sprzedaży utrzymały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku. W analizowanym okresie spółka ATM Inwestycje Sp. z o.o. sprzedała jednostki mieszkalne w kolejnym etapie przedsięwzięcia „Błękitne Aleje” w miejscowości Bielany Wrocławskie, natomiast spółka ATM Golf Estate Sp. z o.o. (konsolidowana metodą praw własności) sprzedała jednostki mieszkalne w pierwszym etapie projektu „Osiedle Golfowe”.

Wynik operacyjny segmentu działalności deweloperskiej zwiększył się o 2 855 tys. zł natomiast wynik netto segmentu zwiększył o 2 936 tys. zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku. Poprawa ta wynika z faktu, że w pierwszym półroczu 2024 roku ujęto w skonsolidowanym wyniku utratę wartości nieruchomości położonej w miejscowości Anderslöv w Szwecji, należącej do spółki ATM Development AB (spółki zależnej od spółki ATM Inwestycje Sp. z o.o.), natomiast w pierwszym półroczu 2025 roku ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wzrost wartości tej nieruchomości.

Produkcja gier komputerowych

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

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana	Zmiana [%]
Zysk / Strata netto	(112)	2 118	(2 230)	-105,3%

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

Za pierwsze półrocze 2025 roku Grupa Kapitałowa BoomBit odnotowała stratę netto przypadającą na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 748 tys. zł. Opis czynników mających wpływ na wynik

osiągnięty przez Grupę Kapitałową BoomBit został zamieszczony w skonsolidowanym rozszerzonym raporcie okresowym Grupy Kapitałowej BoomBit za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, dostępnym m. in. na stronie internetowej <https://boombit.com/pl/ir/raporty-okresowe/>.

W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ATM Grupa prezentowany jest udział w aktywach netto skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej BoomBit.

Wartość aktywów spółki BoomBit S.A. ujętych w bilansie Grupy Kapitałowej ATM Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku to 21 483 tys. zł, natomiast ich wartość według kursu giełdowego z tego dnia to 27 520 tys. zł.

Nadawanie

Segment ten obejmował działalność związaną z nadawaniem kanału telewizyjnego ATM Rozrywka, którą ATM Grupa S.A. realizowała do dnia 24 lutego 2021 roku.

Z końcem dnia 24 lutego 2021 roku spółka ATM Grupa zakończyła nadawanie kanału ATM Rozrywka TV. Efektem tego od 25 lutego 2021 roku w segmencie nadawania Spółka nie uzyskuje przychodów.

W związku z toczącym się postępowaniem Spółka nie zaniechała i nie zlikwidowała działalności w segmencie nadawania. W oparciu o opinie doradców prawnych Zarząd Spółki uważa, iż dochował wszystkich formalności, które były niezbędne do otrzymania koncesji (co potwierdził wyrok WSA) i w związku z czym spodziewa się, iż przywrócenie koncesji jest prawnie możliwe i racjonalnie uzasadnione. W dniu 8 lipca 2025 roku NSA wydał wyrok, na mocy którego sprawa zostanie zwrócona do ponownego rozpatrzenia przez Przewodniczącego KRRiT. Szerzej na temat wyroku NSA w Rozdziale XIV Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. za I półrocze 2025 roku.

Działalność pozostała

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

	I półrocze 2025	I półrocze 2024	Zmiana	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	1 395	1 372	23	1,7%
w tym w ramach Grupy (tys. zł)	670	745	(75)	-10,1%
w tym od kontrahentów zewnętrznych (tys. zł)	725	627	98	15,6%
Zysk działalności operacyjnej (tys. zł)	1 133	961	172	17,9%
EBITDA (tys. zł)	1 161	982	179	18,2%
Zysk / Strata netto (tys. zł)	843	746	97	13,0%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	81,2	70,0	11,2	16,0%
Rentowność EBITDA (w %)	83,2	71,6	11,6	16,2%
Rentowność netto (w %)	60,4	54,4	6,0	11,0%

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

Sposoby liczenia wskaźników:

$$\text{EBITDA} = \text{Zysk (strata) z działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}$$

$$\text{Rentowność działalności operacyjnej (w \%)} = \frac{\text{Zysk / Strata z działalności operacyjnej}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 100\%$$

$$\text{Rentowność EBITDA (w \%)} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 100\%$$

$$\text{Rentowność netto (w \%)} = \frac{\text{Zysk / Strata netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 100\%$$

VIII. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Zjawisko sezonowości występuje w działalności spółki Lumina Sp. z o.o., w której ATM Grupa posiada 50% udziałów (pośrednio, poprzez spółkę ATM System Sp. z o.o.). Spółka Lumina Sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z organizacją i obsługą parków iluminacji w sezonie zimowym. Działalność ta generuje przychody w okresie od końca października do połowy marca.

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

Nie wystąpiły.

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

W dniu 30 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 0,26 zł na jedną akcję (przy czym kwota 0,08 zł na jedną akcję została wypłacona tytułem zaliczki na poczet dywidendy w dniu 11 grudnia 2024 roku).

Łączna wartość dywidendy, która została wypłacona przez Spółkę, wynosi 21 918 tys. zł (z czego kwota 6 744 tys. zł została zapłacona tytułem zaliczki na wypłatę dywidendy w dniu 11 grudnia 2024 roku).

Dzień ustalenia dywidendy przypadał na 5 czerwca 2025 roku, natomiast dzień wypłaty na 9 czerwca 2025 roku. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki, tj. 84 300 tys. sztuk.

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

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

W pierwszym półroczu 2025 roku ATM Grupa S.A. oraz żadna ze spółek zależnych nie udzieliły ani nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

Poręczenia udzielone przez ATM Grupa we wcześniejszych okresach, obowiązujące na koniec okresu sprawozdawczego

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka ATM Grupa S.A. jest poręczycielem wierzytelności:

- spółki zależnej ATM System Sp. z o.o. za zobowiązania z tytułu umowy kredytowej zawartej z Bankiem Pekao S.A. w rachunku bieżącym na wartość 5 000 tys. zł. Wartość poręczenia na dzień bilansowy wynosi 3 828 tys. zł,
- spółki zależnej ATM Inwestycje Sp. z o.o., z tytułu umowy kredytowej zawartej z Santander Bank Polska S.A. w rachunku bieżącym na wartość 5 100 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2025 roku spółka nie korzystała z linii kredytowej,
- spółki FM Aldentro Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z zawartej ze spółką Międzynarodowe Targi Poznańskie Sp. z o.o. umowy konsorcjum z dnia 17 kwietnia 2019 roku, do wysokości 5 000 tys. zł,
- spółki Black Photon Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umów gwarancji. Wartość poręczenia na dzień bilansowy wynosi 275 tys. zł,
- spółki Lumina Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z zawartych z Bankiem Pekao S.A. umów leasingu, do wysokości kapitału pozostającego do spłaty. Na dzień bilansowy wartość poręczenia wynosi 11 163 tys. zł.

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

Stan zobowiązań warunkowych na koniec bieżącego okresu, w porównaniu ze stanem na koniec ostatniego roku obrotowego zmniejszył się o 5 073 tys. zł. i wynosi 72 766 tys. zł.

	30 czerwca	31 grudnia
Pozycje pozabilansowe	2025	2024
Zobowiązania warunkowe	72 766	77 839
- poręczenie umowy kredytu	3 828	7 360
- poręczenie za zobowiązania	16 438	17 979
- hipoteka umowna	52 500	52 500

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników.

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

Postępowanie w sprawie wniosku ATM Grupa o przedłużenie koncesji na nadawanie kanału ATM Rozrywka TV

W dniu 12 listopada 2020 roku pełnomocnik spółki ATM Grupa S.A. złożył do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na bezczynność Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (dalej: Przewodniczący KRRiT) w sprawie braku rozpatrzenia przez ten organ wniosku ATM Grupa S.A. z dnia 13 stycznia 2020 roku o udzielenie koncesji na kolejny okres, po wygaśnięciu koncesji Nr 468/2011-T z dnia 25 lutego 2011 roku, dla programu ATM Rozrywka TV. W dniu 23 grudnia 2020 roku spółka ATM Grupa S.A. otrzymała postanowienia Przewodniczącego KRRiT odmawiające przeprowadzenia dowodów oraz odmawiające odtworzenia zaginionych w części akt sprawy w związku z pismem ATM Grupa S.A. z dnia 12 listopada 2020 roku. Od otrzymanego postanowienia nie służy środek zaskarżenia.

W dniu 22 stycznia 2021 roku spółka ATM Grupa S.A. złożyła skargę na decyzję Przewodniczącego KRRiT do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W lipcu 2021 roku Spółka otrzymała wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (dalej: WSA) w sprawie z powództwa Spółki ATM Grupa S.A. o odmowie wszczęcia postępowania przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (dalej: KRRiT) w sprawie o przywrócenie terminu do złożenia wniosku o udzielenie koncesji Spółce na nadawanie kanału ATM Rozrywka na kolejny okres, WSA uchylił zaskarżone postanowienie i poprzedzające je postanowienie KRRiT oraz zasądził zwrot kosztów postępowania. W uzasadnieniu wyroku WSA przychylił się do stanowiska Spółki i uznał, że termin ten ma charakter procesowy, a nie materialny. Oznacza to, że Spółka może wnioskować o jego przywrócenie. Wyrok WSA jest nieprawomocny. W lipcu 2021 KRRiT złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku WSA.

W dniu 8 lipca 2025 roku przed Naczelnym Sądem Administracyjnym (dalej: NSA) odbyła się rozprawa w dwóch połączonych sprawach dotyczących udzielenia koncesji na kolejny okres, po wygaśnięciu koncesji Nr 468/2011-T z dnia 25 lutego 2011 roku, dla programu ATM Rozrywka TV:

1. Sprawa ze skargi kasacyjnej Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (dalej: Przewodniczący KRRiT) na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (dalej: WSA w Warszawie) z 20 kwietnia 2021 roku uchylający postanowienie Przewodniczącego KRRiT z 30

listopada 2020 roku o odmowie przywrócenia terminu do złożenia wniosku o przedłużenie koncesji nr 468/2011-T

2. Sprawa ze skargi kasacyjnej Przewodniczącego KRRiT na wyrok WSA w Warszawie z 6 maja 2021 roku uchylający decyzję Przewodniczącego KRRiT z 21 grudnia 2020 roku o umorzeniu postępowania w związku z pismem ATM Grupa S.A. w sprawie modyfikacji wniosku o przedłużenie koncesji nr 468/2011-T

W pierwszej sprawie NSA uchylił wyrok WSA w Warszawie z 20 kwietnia 2021 roku oraz oddalił skargę ATM Grupa S.A. na postanowienie Przewodniczącego KRRiT z 21 grudnia 2020 roku, a także zasądził od ATM Grupa S.A. na rzecz Przewodniczącego KRRiT zwrot kosztów postępowania w wysokości 580 zł. NSA uznał w niniejszej sprawie, że WSA w Warszawie dokonał naruszenia prawa materialnego przez błędną wykładnię, uznając termin na złożenie wniosku o przedłużenie koncesji za termin procesowy. W ocenie NSA termin ten ma charakter materialny, ponieważ złożenie wniosku o przedłużenie koncesji bezpośrednio wpływa na sytuację prawną nadawcy, który posiadał już koncesję na poprzedni okres. W związku z powyższym niniejsza sprawa została definitywnie zakończona, a droga sądowa ATM Grupa S.A. w tym zakresie wyczerpała się.

W drugiej sprawie NSA oddalił skargę kasacyjną Przewodniczącego KRRiT, a tym samym utrzymał w mocy wyrok WSA w Warszawie uchylający decyzję Przewodniczącego KRRiT o umorzeniu postępowania w sprawie modyfikacji wniosku o przedłużenie koncesji nr 468/2011-T, a także zasądził od Przewodniczącego KRRiT na rzecz ATM Grupa S.A. zwrot kosztów postępowania w wysokości 360 zł.

NSA zgodził się, że decyzja Przewodniczącego KRRiT z 21 grudnia 2020 roku była wadliwa z powodu braku wyczerpującego uzasadnienia oraz nieprzeprowadzenia w sprawie pełnego postępowania dowodowego dotyczącego otrzymania przez Przewodniczącego KRRiT wniosku ATM Grupa S.A. o udzielenie koncesji na kolejny okres. Przewodniczący KRRiT powinien był szczegółowo zreferować w uzasadnieniu, jakie dowody przeprowadził w sprawie, a następnie przedstawić ich ocenę. Jako że Przewodniczący KRRiT nie wykonał tych czynności, to umorzenie przez niego postępowania było przedwczesne. NSA potwierdził także, że wyrok WSA w Warszawie jasno wskazuje Przewodniczącemu KRRiT, jak ma postąpić podczas ponownego rozpatrzenia sprawy ATM Grupa S.A.

Niniejsza sprawa zostanie zwrócona Przewodniczącemu KRRiT do ponownego rozpatrzenia zgodnie z wytycznymi zawartymi w wyroku WSA w Warszawie z 6 maja 2021 roku. Przewodniczący KRRiT będzie musiał od nowa rozpatrzyć sprawę modyfikacji wniosku ATM Grupa S.A. o przedłużenie koncesji nr 468/2011-T i wydać decyzję.

W związku z toczącym się postępowaniem Spółka nie zaniechała i nie zlikwidowała działalności w segmencie nadawania. W oparciu o opinie doradców prawnych Zarząd Spółki uważa, iż dochował wszystkich formalności, które były niezbędne do otrzymania koncesji i spodziewa się, że wskutek ponownego rozpatrzenia sprawy przez Przewodniczącego KRRiT przywrócenie koncesji jest prawnie możliwe i racjonalnie uzasadnione.

Pozew o zapłatę przeciwko Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu S.A.

W dniu 6 lutego 2023 roku spółka FM Aldentro Sp. z o.o. wraz z Międzynarodowymi Targami Poznańskimi Sp. z o.o. (dalej: Konsorcjum") złożyły pozew o zapłatę przeciwko Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu S.A. (dalej: „PAIH”). Pozew dotyczy zobowiązań PAIH wobec Konsorcjum wynikających z umowy na zaprojektowanie, budowę, utrzymanie techniczne i rozbiórkę Pawilonu Polski na Wystawie Światowej EXPO 2020 w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Wartość przedmiotu sporu wynosi 11 731 850,75 zł plus odsetki ustawowe przysługujące Konsorcjum za opóźnienia w transakcjach handlowych od dnia wymagalności do dnia zapłaty. PAIH złożyła odpowiedź na pozew, która została doręczona w dniu 20 października 2023 roku. W dniu 25 kwietnia 2024 r. Konsorcjum złożyło replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 24 stycznia 2025 odbyła się pierwsza rozprawa, zaś w dniu 14 marca 2025 r. Sąd przeprowadził posiedzenie informacyjne, na którym sprawa została skierowana do postępowania mediacyjnego. Postępowanie mediacyjne toczy się.

Pozew o zapłatę przeciwko spółkom FM Aldentro Sp. z o.o. i Międzynarodowym Targom Poznańskim Sp. z o.o.

W dniu 14 maja 2024 roku spółka FM Aldentro Sp. z o.o. wraz z Międzynarodowymi Targami Poznańskimi Sp. z o.o. (dalej: Konsorcjum") otrzymały pozew o zapłatę od Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu S.A. (dalej: „PAIH”). Pozew dotyczy zapłaty kar umownych Konsorcjum na rzecz PAIH wynikających z umowy na zaprojektowanie, budowę, utrzymanie techniczne i rozbiórkę Pawilonu Polski na Wystawie Światowej EXPO 2020 w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Kwota dochodzona pozwem wynosi 13 223 537,98 zł plus odsetki ustawowe za opóźnienia w transakcjach handlowych od dnia 28 grudnia 2023 roku do dnia zapłaty. W dniu 14 sierpnia 2024 roku Konsorcjum złożyło odpowiedź na pozew. Postanowieniem z dnia 13 listopada 2024 r. Sąd skierował sprawę do postępowania mediacyjnego. Pismem z dnia 6 czerwca 2025 r. PAIH cofnął pozew bez zrzeczenia się roszczenia. Postanowieniem z dnia 17 czerwca 2025 r. Sąd umorzył postępowanie w tej sprawie.

XV. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Nie wystąpiły.

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

• Wyniki firm będących właścicielami platform SVOD

Czynnikami, które będą miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki, są okresowe wyniki finansowe podmiotów będących właścicielami platform SVOD (jak na przykład Netflix, Prime Video, Disney+ czy Max). Wyniki finansowe tych firm mają bezpośrednie przełożenie na ich zdolność oraz chęć do inwestowania w nowe produkcje. Wzrost wyników finansowych i rosnąca liczba subskrybentów platform SVOD mogą prowadzić do zwiększenia nakładów na nowe produkcje, co w efekcie pozytywnie wpłynie na nasze wyniki finansowe. Z kolei spadki wyników finansowych lub niepewność rynkowa mogą prowadzić do ograniczenia inwestycji, co może mieć negatywne konsekwencje dla naszego portfela zamówień i wyników finansowych.

• Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej

Sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej uzależniona jest przede wszystkim od ogólnej sytuacji makroekonomicznej w kraju oraz na świecie. Ma ona znaczący wpływ na zachowania reklamodawców, co przekłada się, w zależności od panującej koniunktury, na wzrost albo spadek wydatków przeznaczanych na reklamę telewizyjną. W efekcie powoduje to odpowiednio wzrost/spadek wykorzystania czasu reklamowego u nadawców oraz wzrost/spadek cen za wykorzystanie czasu reklamowego. Sytuacja na rynku reklamy przekłada się zatem na cały segment produkcji telewizyjnej – sytuacja dekoniunktury na rynku reklamy telewizyjnej przekłada się na zmniejszenie budżetów nadawców przeznaczonych na zewnętrzną produkcję telewizyjną, co wywołuje presję na obniżanie cen uzyskiwanych przez producentów telewizyjnych za swoje programy, natomiast w okresie dobrej koniunktury nadawcy są skłonni wydawać więcej na pozyskanie atrakcyjnych treści programowych. Tym samym sytuacja na rynku reklamy telewizyjnej ma znaczący wpływ na wyniki zarówno spółki ATM Grupa, jak i całej Grupy Kapitałowej.

• Uruchomienie nowych projektów produkcyjnych

Spółki Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. aktywnie uczestniczą w kreowaniu treści programowych na polskim rynku. Posiadamy własną bibliotekę programową, którą stanowią scenariusze, a także opisy pomysłów na nowe programy. Co roku uczestniczymy także w wielu targach branżowych, na których pozyskujemy interesujące w naszej opinii opcje i licencje programowe. Posiadamy również odpowiedni potencjał techniczny, który pozwala nam na kompleksowe realizacje nawet najbardziej wymagających produkcji we własnym zakresie. Posiadając bogatą ofertę programową, kilka razy w roku prezentujemy nasze pomysły nadawcom, w celu zainteresowania ich poszczególnymi projektami. Aktywne działania by zainteresować klientów naszymi nowymi projektami mogą się przełożyć na zawarcie kontraktów dotyczących ich realizacji. Uruchomienie nowych produkcji może mieć natomiast znaczący wpływ na wyniki naszej Grupy w najbliższych okresach.

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

W przypadku nowych produkcji czynnikiem decydującym o ich późniejszej kontynuacji są osiągnięte przez te programy dobre wyniki oglądalności. Jeśli wyniki te będą niezadowalające dla emitenta, może

on zrezygnować z zamówień kolejnych serii. Pomimo dbałości o wysoką jakość naszych produkcji oraz interesującą widza tematykę nie możemy zagwarantować, że program zyska popularność i odpowiednio liczną widownię.

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

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

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

ATM Grupa S.A. posiada 29,33% udziałów Spółki BoomBit S.A., producenta gier oraz programów mobilnych działających na różnych platformach sprzętowych. BoomBit S.A. zajmuje wysoką pozycję w segmencie gier na urządzenia mobilne (smartfony, tablety) działające pod kontrolą zarówno systemu iOS jak i Android, publikując miesięcznie średnio po kilka nowych gier, w których udostępnia miejsca reklamowe. Wpływ Spółki na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej jest uwarunkowany od bieżącej koniunktury na tym rynku oraz ilości tych produktów spółki, które osiągają wysoką pozycję w rankingach popularności. Spółka będzie kontynuowała produkcję i sprzedaż własnych aplikacji, a także realizowała usługi na rzecz innych podmiotów z tego rynku.

XVIII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

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

Ryzyko związane ze wzrostem cen

Proces wzrostu 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 związane z wojną na Ukrainie

Wpływ wojny na polską gospodarkę będzie zależał od tego, jak długo potrwać działania wojenne i jakie będą ich geopolityczne konsekwencje. Nie mniej już obserwujemy znaczący wzrost cen paliw, energii i wahania kursu złotego. Jeżeli wysokie ceny surowców utrzymają się przez dłuższy czas, siła nabywcza gospodarstw domowych wyraźnie ucierpi, co będzie powodować obniżenie wzrostu gospodarczego w tym roku. Ponadto na wzrost gospodarczy negatywnie w tym roku oddziaływać może też zwiększenie niepewności, zniechęcający firmy do inwestowania, a konsumentów do ponoszenia wydatków na dobra trwałe. Wysokie koszty energii i cen paliw znacząco wpłyną na koszty operacyjne. W celu obniżenia kosztów energii ATM Grupa S.A. w styczniu 2022 roku rozpoczęła montaż instalacji fotowoltaicznych na dachach w swoich obiektach, ponadto flota aut jest wymieniana stopniowo na auta z napędem hybrydowym.

Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku produkcji telewizyjnej

Wzrost znaczenia branży rozrywkowej i jej umiędzynarodowienie powoduje pojawianie się na rynku polskim coraz większej konkurencji branżowej. Nasila się ona zwłaszcza wskutek pojawienia się na rynku wielkich platform VOD i związanych z nimi międzynarodowych studiów produkcyjnych. W dłuższej perspektywie może to spowodować konkurencję cenową i obniżkę marż.

Ryzyko związane z rozwojem rynku technologicznego

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

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

Sprzedaż usług ATM Grupy S.A. 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 ATM Grupa S.A. stara się minimalizować poprzez dywersyfikację rynku odbiorców, oferowanie różnorodnych programów oraz udostępnianie treści programowych w oparciu o model licencyjny.

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

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

Ryzyko związane z długotrwałą możliwością osłabienia się rynku kinowego

Pandemia COVID-19 spowodowała zamknięcie kin i centrów handlowych. Ich częściowe otwarcie i wprowadzone ograniczenia spowodowały, że gotowe filmy (i) nie weszły do dystrybucji w zaplanowanych terminach, (ii) miały swoje premiery, ale wyniki frekwencyjne były bardzo słabe lub (iii) przeniosły premiery do serwisów VOD. Taki stan rzeczy powoduje konieczność przeszacowania wpływów z dystrybucji w premierowym oknie i wypracowanie nowego modelu finansowania dla filmów fabularnych. Rynek kinowy odbudowuje się bardzo wolno. Sukcesami frekwencyjnymi są zazwyczaj wielkie międzynarodowe produkcje lub filmy bazujące na adaptacjach i remake'ach.

Ryzyko związane ze zmianami klimatu

Ryzyka związane z klimatem i ich wpływ na działalność Spółki, w tym fizyczne ryzyka związane ze zmianami klimatycznymi (takie jak gwałtowne zdarzenia pogodowe i skutki wzrostu temperatur), zmiany polityki i ekonomiczne konsekwencje działań podejmowanych w kierunku dekarbonizacji gospodarki nie mają istotnego bezpośredniego wpływu na wyniki finansowe Spółki. Branża, w której działa Spółka, nie należy do sektora o znaczącym wpływie na zmiany klimatyczne. Spółka prowadzi działalność głównie w oparciu o aktywa zlokalizowane na terytorium Polski o umiarkowanym klimacie, co sprawia, że ryzyko fizyczne dla działalności jest ograniczone. Ryzyka te mogą mieć natomiast pośredni wpływ na działalność Spółki poprzez m.in. branże energetyczną i paliwową, które są w sposób istotny bezpośrednio narażone na zmiany polityki w tym zakresie. W celu obniżenia kosztów energii oraz cen paliw Spółka podejmuje działania zmierzające do zmniejszenia ich zużycia, bądź częściowego zastąpienia energią pozyskiwaną ze źródeł niskoemisyjnych. Spółka zainwestowała w instalacje fotowoltaiczne na dachach swoich obiektów oraz stopniowo wymieniana jest flota samochodowa na auta z napędem hybrydowym. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki ryzyka klimatyczne nie wpływają znacząco na działalność Spółki i jej sprawozdawczość finansową.

Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę 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 produkcji jednosezonowych do weteranów obecnych na antenie kilkanaście lat. 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 ATM Grupy S.A.

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 na etapie dewelopmentu należą twórcy (producenci kreatywni i scenarzyści). 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 scenarzysty bądź producenta w trakcie realizacji programu nie stanowią bezpośredniego zagrożenia dla kontynuacji uruchomionych produkcji.

Ryzyko nieudanych własnych inwestycji programowych

Jednym z elementów strategii rozwoju ATM Grupy S.A. 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, nieoprowadzona 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 ATM Grupa S.A. będzie 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 ATM Grupy S.A. Ryzyko powyższe ATM Grupa S.A. stara 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 dekonunktury na rynku nieruchomości. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, ATM Grupa S.A. i jej spółki zależne, zobowiązane są przynajmniej raz w roku dokonywać wyceny nieruchomości, dzięki czemu prezentowane w sprawozdaniu dane odzwierciedlają ich rzeczywistą wartość rynkową. W przypadku pogorszenia się ogólnej sytuacji gospodarczej w kraju, cena nieruchomości może ulec obniżeniu – wówczas skutki wyceny powodującej utratę wartości naszych nieruchomości inwestycyjnych zostanie odniesiona na wynik tego okresu, co może znacząco wpłynąć na wyniki Spółki w tym czasie.

Ryzyko związane z efektywnością inwestycji kapitałowych

Jednym z możliwych elementów strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. jest dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w wyniku możliwych przejęć innych podmiotów i wspólnych przedsięwzięć kapitałowych w sektorze produkcji telewizyjnej oraz nowych kanałów dystrybucji. W związku ze zrealizowaniem już wielu działań w tym zakresie należy podkreślić, iż nie jest znana liczba kolejnych przejmowanych podmiotów, terminy i warunki finansowe ewentualnych przejęć oraz szczegółowe warunki uczestnictwa Grupy Kapitałowej ATM Grupa S.A. we wspólnych przedsięwzięciach. Pamiętać również należy, iż finansowe efekty przyszłych

inwestycji będą naszym szacunkiem, dokonany w oparciu o naszą znajomość przejmowanych podmiotów oraz dotychczasowe doświadczenie na rynku producenckim. Z tego też względu, należy liczyć się z faktem, iż ostateczny rezultat finansowy realizowanych przedsięwzięć może nie spełnić naszych wcześniejszych założeń, co może wpłynąć na wolniejszy w stosunku do oczekiwanego przez nas wzrost przychodów i zysków.

Ryzyko negatywnych testów na utratę wartości

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

Ryzyko związane z niską dywersyfikacją odbiorców

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

Ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony danych osobowych

Od dnia 25 maja 2018 roku stosuje się bezpośrednio w krajowych porządkach prawnych Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych, RODO). RODO wprowadziło podwyższone standardy w zakresie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane osobowe w imieniu administratorów, jak również wprowadziło możliwość nakładania na administratorów danych osobowych oraz podmioty je przetwarzające administracyjnych kar pieniężnych w wysokości do 20 mln Euro albo 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku, jak również nałożenia czasowego lub całkowitego zakazu przetwarzania danych osobowych.

Naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych może skutkować nałożeniem na ATM Grupę S.A. kar pieniężnych, a także utratą zaufania Kontrahentów, a tym samym wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki działalności Spółki, jej sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. ATM Grupa S.A. posiada świadomość potencjalnego ryzyka w tym obszarze i stara się go minimalizować. W ATM Grupie S.A. została wdrożona Instrukcja Zarządzania Systemami Informatycznymi oraz Polityka Bezpieczeństwa Ochrony Danych Osobowych, która określa sposób przetwarzania danych osobowych oraz środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych odpowiednią do zagrożeń oraz kategorii danych objętych ochroną.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Dorota Michalak-Kurzewska oraz Tomasz Kurzewski kontrolują pośrednio, poprzez spółkę Kurzewski Investment S.á.R.L. z siedzibą w Luksemburgu, 33 730 000 akcji, stanowiących 40,01% w kapitale zakładowym i uprawniającym do 52,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Spółki ATM Grupa S.A. Dodatkowo Tomasz Kurzewski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki ATM Grupa S.A. (od czerwca 2011 roku). Z tego względu, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z tym, iż nie będą posiadali decydującego wpływu na działalność Spółki.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz wtórnym obrotem akcjami Spółki

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

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

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

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

obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający.

Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami emitenta na giełdzie zgodnie z §30 Regulaminu Giełdy

Zgodnie z §30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami emitenta.

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 dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż warunek wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1) Regulaminu Giełdy,
- jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta z zastrzeżeniem art. 91 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539),
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie 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 danym instrumencie finansowym 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 akcji Spółki jest szybko zmieniające się jej otoczenie.

Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Spółki będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ponadto ze względu na strukturę akcjonariatu spółki ATM Grupa S.A. (według stanu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Tomasz Kurzewski i Dorota Michalak-Kurzevska posiadają razem za pośrednictwem spółki Kurzewski Investment S.a.R.L. 40,01% kapitału zakładowego Spółki) obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

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

Nie wystąpiły.

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 września 2025 roku.

Przemysław Kmiotek
Prezes Zarządu

Urszula Piasecka
Wiceprezes Zarządu

Emil Dłużewski
Członek Zarządu