



atrem
budownictwo energetyka



ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY
ATREM S.A.

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU

BYDGOSZCZ, 27 SIERPNIA 2026 ROKU

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 roku	3
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Atrem S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .	3
1.2. Charakterystyka sprzedaży	4
1.3. Wyniki finansowe – Spółka ATREM S.A.	5
1.4. Wyniki finansowe – Grupa Kapitałowa ATREM.....	10
2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	15
3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	15
4. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2026 do 30.06.2026 roku, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	15
5. Akcjonariat Spółki ATREM S.A. na dzień 30.06.2026 roku	17
6. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę Atrem S.A. wg stanu na dzień 30.06.2026 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania	18
7. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	18
8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	18
9. Inne informacje, które w ocenie Grupy 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.....	19
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz czynniki, które w ocenie Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	21
11. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	23

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 roku

Podstawowe dane finansowe i czynniki mające wpływ na wynik finansowy Spółki Atrem S.A.:

- Przychody o wartości 143,0 mln PLN
- EBITDA na poziomie 14,6 mln PLN
- Zysk netto w wysokości 11,3 mln PLN

Podstawowe dane finansowe i czynniki mające wpływ na wynik finansowy Grupy:

- Przychody o wartości 144,8 mln PLN
- EBITDA na poziomie 14,5 mln PLN
- Zysk netto w wysokości 11,2 mln PLN

Szacowana wartość kontraktów pozostałych do realizacji na dzień publikacji wynosi 333,9 mln PLN netto. Dodatkowo w dniu 21 sierpnia 2026 roku Zarząd otrzymał informację o wyborze oferty na realizację zadania „Rozbudowa stacji 400/220/110 kV Mikułowa dla przyłączenia nowych obiektów do KSE” o wartości 128,3 mln PLN netto.

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Atrem S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Spółka Atrem S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Atrem S.A.

W sprawozdaniu Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku konsolidacją zostały objęte wymienione niżej spółki:

Nazwa spółki	Siedziba
Atrem S.A.	Bydgoszcz, Polska
BIO ATREM 1 Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
BIO ATREM 2 Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
Dąbnica Sp. z o.o.	Dąbrowa Białostocka, Polska

ATREM S.A. od 09.05.2019 roku funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej Immobile S.A. Na dzień 30.06.2026 roku Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. była właścicielem 71,70% akcji ATREM S.A.

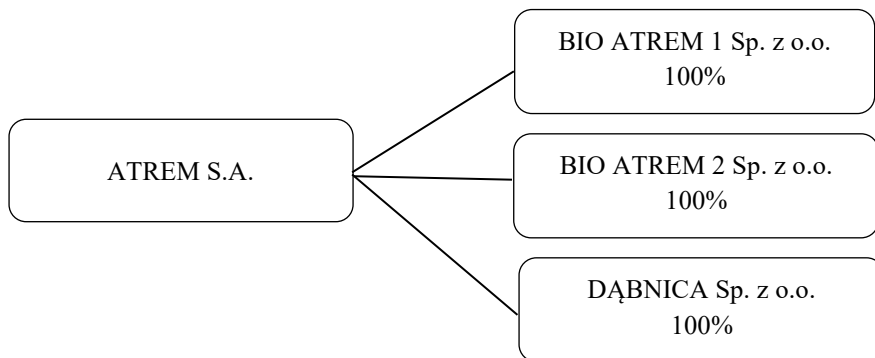
W dniu 8.11.2024 roku została utworzona nowa spółka Bio Atrem 1 Sp. z o.o., której 100% udziałów posiada ATREM S.A.

W dniu 28.11.2024 roku została utworzona nowa spółka Bio Atrem 2 Sp. z o.o., której 100% udziałów posiada ATREM S.A.

W dniu 24 kwietnia 2026 roku ATREM S.A. dokonał zakupu 100% udziałów w spółce DĄBNICA Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Białostockiej.

Dąbnica Sp. z o.o. jest wykonawcą kompleksowych usług w obszarze elektryki i energetyki – szczególnie w województwie podlaskim o średnich przychodach w ostatnich 3 latach w wysokości ok. 16 mln zł rocznie. Nabycie udziałów w spółce Dąbnica Sp. z o.o. pozwoli Emitentowi na rozszerzenie działalności w segmencie elektroenergetyki i stworzenie na bazie zespołu w/w spółki nowego oddziału w województwie podlaskim.

Aktualny na dzień publikacji sprawozdania schemat Grupy Kapitałowej ATREM S.A. przedstawia graf zamieszczony poniżej.



1.2. Charakterystyka sprzedaży

Grupa prezentuje następujące segmenty operacyjne:

- Segment automatyka i elektroenergetyki - zajmujący się świadczeniem usług inżynierskich z zakresu automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, telemetrii, teletechniki, regulacji, elektroniki, metrologii oraz świadczy usługi z zakresu instalacji klimatyzacyjnych, wentylacji i ogrzewania, a także świadczący usługi z zakresu energetyki niskich, średnich i wysokich napięć dla klientów z branży energetycznej, budowlanej oraz przemysłowej,
- Segment pozostały.

Jednostka Dominująca prowadzi działalność jedynie na rynku krajowym. Główni odbiorcy, których udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2026 roku przekroczył 10% to:

- Klient 1 - PKN Orlen – realizacja z SEEN Technologie Sp. z o.o. (Lider) Atrem SA (Partner) – przychód o wartości 50,6 mln PLN, 35,4% sprzedaży ogółem,
- Klient 2 - ENEA Operator Sp. z o.o. – przychód o wartości 37,2 mln PLN, 26,0% sprzedaży ogółem.

Wskazane przychody należne obejmują stopień zaawansowania prac.

Spółka ATREM realizuje kontrakty z zakresu Odnawialnych Źródeł Energii. Realizacje te można podzielić na:

- bezpośrednie - związane z budową punktów wytwarzania energii i przyłączy źródeł energii,
- pośrednie - związane ze zwiększeniem potencjału przyłączania źródeł energii odnawialnej do sieci elektroenergetycznej, modernizację sieci poprzez przebudowę linii i stacji SN (średniego napięcia) i nn (niskiego napięcia), automatyzację linii i stacji w wyniku zastosowania zdalnego sterowania i elektroenergetycznej automatyki zabezpieczeniowej.

1.3. Wyniki finansowe – Spółka ATREM S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie z całkowitych dochodów ATREM S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i dane okresu porównawczego oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 i dane okresu porównawczego:

	<i>od 01.01 do 30.06.2026</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2025</i>	<i>od 01.04 do 30.06.2026</i>	<i>od 01.04 do 30.06.2025</i>
Przychody ze sprzedaży	143 029	102 229	81 269	59 590
Koszt własny sprzedaży	118 444	80 617	69 495	47 105
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 585	21 612	11 774	12 485
Koszty sprzedaży	2 092	1 391	1 155	697
Koszty ogólnego zarządu	9 291	8 172	4 835	4 896
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	13 202	12 049	5 784	6 892
Pozostałe przychody operacyjne	124	88	123	60
Pozostałe koszty operacyjne	38	115	33	115
Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-123	55	-32	-39
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 165	12 077	5 842	6 798
Przychody finansowe	2 175	2 787	1 020	1 433
Koszty finansowe	1 067	1 657	548	981
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 273	13 207	6 314	7 250
Podatek dochodowy	2 934	2 460	1 330	1 437
Zysk (strata) netto	11 339	10 747	4 984	5 813

Przychody w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku wyniosły 143,0 mln PLN. Wobec analogicznego okresu w 2025 roku oznacza to wzrost przychodów o 40,8 mln PLN, tj. 39,9%.

Koszty sprzedaży wzrosły o 0,7 mln PLN, tj. 50,4%, natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 1,1 mln PLN, tj. 13,7%.

Spółka wygenerowała w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku zysk z działalności operacyjnej na poziomie 13,2 mln PLN wobec zysku 12,1 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku.

Spółka wygenerowała w pierwszym półroczu 2026 roku zysk brutto na poziomie 14,3 mln PLN wobec zysku brutto 13,2 mln PLN w pierwszym półroczu 2025 roku. Zysk netto wyniósł 11,3 mln PLN wobec zysku netto 10,7 mln PLN za analogiczny okres 2025 roku.

Pozytywne wyniki finansowe są odzwierciedleniem harmonogramu realizowanych kontraktów.

Aktywa ATREM S.A.

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe		
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	3 491	3 732
Rzeczowe aktywa trwałe	8 574	7 370
Pozostałe należności	2 472	2 555
Nieruchomości inwestycyjne	15 832	15 832
Inwestycje w jednostkach zależnych	80	10
Pożyczki udzielone	10 000	10 000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 047	13 942
Aktywa trwałe	51 496	53 441
Aktywa obrotowe		
Zapasy	4 033	2 041
Aktywa z tytułu umowy	18 071	6 161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	89 705	135 939
Pożyczki udzielone	45 495	42 803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 383	8 529
Aktywa obrotowe	162 687	195 473
Aktywa razem	214 183	248 914

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 51,5 mln PLN i spadła o 1,9 mln PLN, tj. o 3,6% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 roku.

Wartość aktywów obrotowych Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 162,7 mln PLN i spadła o 32,8 mln PLN, tj. 16,8% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 roku.

Największe zmiany wobec stanu na 31 grudnia 2025 roku dotyczą pozycji aktywa z tytułu umowy (wzrost o 11,9 mln PLN) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (spadek o 46,2 mln PLN).

Kapitał własny, zobowiązania i rezerwy ATREM S.A.

	30.06.2026	31.12.2025
Pasywa		
Kapitał podstawowy	4 615	4 615
Kapitał zapasowy płatny w formie akcji	1 466	1 466
Nadwyżka ze sprzedaży akcji własnych	19 457	19 457
Kapitał zapasowy	27 170	9 493
Zyski zatrzymane:	11 911	38 185
zyski / straty z lat ubiegłych	572	572
zysk / strata okresu	11 339	37 613
Kapitał własny	64 619	73 216
Zobowiązania długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania	1 361	1 006
Zobowiązanie z tyt. leasingu	1 504	1 568
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	206	186
Pozostałe rezerwy	7 941	7 510
Zobowiązania długoterminowe	11 012	10 270
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	79 208	81 942
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	12 640
Zobowiązania z tytułu umów	44 075	61 086
Oprocentowane kredyty i pożyczki	11 462	5 619
Zobowiązanie z tyt. leasingu	2 361	2 808
Pozostałe rezerwy	1 446	1 333
Zobowiązania krótkoterminowe	138 552	165 428
Zobowiązania razem	149 564	175 698
Pasywa razem	214 183	248 914

Kapitał własny Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniósł 64,6 mln PLN i był niższy o 8,6 mln PLN w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2025 roku, na co wpływ miał zysk netto okresu bieżącego oraz uchwalona dywidenda w wysokości 19,9 mln PLN.

Wartość zobowiązań na dzień 30 czerwca 2026 roku była o 26,1 mln PLN, tj. 14,9% niższa od stanu na 31 grudnia 2025 roku. Główne zmiany to spadek w pozycji zobowiązania z tytułu umów o 17,0 mln PLN oraz spadek w pozycji zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 12,6 mln PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych ATREM S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2026</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2025</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 538	3 315
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 828	-5 490
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 221	2 739
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 145	564
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	8 529	2 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 383	2 879

Spółka odnotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej.

Osiągnięty zysk brutto w wysokości 14,3 mln PLN został skorygowany głównie o:

- zmianę stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 46,1 mln PLN,
- zmianę stanu zobowiązań o -22,3 mln PLN,
- zmianę stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów o -28,9 mln PLN.

Korekty z tytułu amortyzacji wyniosły 1,4 mln PLN.

Na działalności inwestycyjnej odnotowano ujemny przepływ w wysokości -1,8 mln PLN, na co główny wpływ miały udzielne pożyczki w wysokości 86,3 mln PLN przy otrzymanych spłatach pożyczek udzielonych w wysokości 85,8 mln PLN oraz wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1,4 mln PLN.

Na działalności finansowej Spółka wygenerowała dodatnie przepływy w wysokości 3,2 mln PLN, na co wpływ miały głównie wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w wysokości 17,0 mln PLN przy spłatach kredytów i pożyczek w wysokości 11,2 mln PLN, spłacie zobowiązań z tytułu leasingu 1,4 mln PLN oraz zapłaconych odsetkach 1,0 mln PLN.

Analiza wskaźnikowa ATREM S.A.

Analiza podstawowych wskaźników finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku wskazuje na następujące zmiany w stosunku do analogicznego okresu w 2025 roku:

- kapitał obrotowy netto na wyższym poziomie,
- wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej wzrosły,
- wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego spadły,
- wskaźniki rentowności spadły.

<i>WSKAŹNIK</i>	<i>FORMUŁA</i>	<i>CEL</i>	<i>1H2026</i>	<i>1H2025</i>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży/ aktywa	max.	66,78%	55,00%
Wskaźniki struktury bilansu*				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania / aktywa trwałe	>1	1,50	1,19
Kapitał obrotowy netto w tys. PLN	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania - aktywa trwałe	dodatni	25 581	9 092
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia*				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,19	1,07
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,16	1,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,70	0,75
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	2,31	3,01
Wskaźniki rentowności				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max.	7,93%	10,51%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max.	9,98%	12,92%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	5,29%	5,78%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	17,55%	23,19%
Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w tys. PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	14 585	13 359
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN / Przychody netto ze sprzedaży	max.	10,20%	13,07%

* do obliczeń powyższych wskaźników zobowiązania krótko i długoterminowe zostały pomniejszone o wartość rezerw odpowiednio krótko i długoterminowych

1.4. Wyniki finansowe – Grupa Kapitałowa ATREM

Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ATREM za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 oraz za analogiczny okres 2025 roku:

	<i>od 01.01 do 30.06.2026</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2025</i>	<i>od 01.04 do 30.06.2026</i>	<i>od 01.04 do 30.06.2025</i>
Przychody ze sprzedaży	144 844	102 229	83 084	59 590
Koszt własny sprzedaży	119 623	80 617	70 674	47 105
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 221	21 612	12 410	12 485
Koszty sprzedaży	2 092	1 391	1 155	697
Koszty ogólnego zarządu	9 909	8 172	5 453	4 896
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	13 221	12 049	5 803	6 892
Pozostałe przychody operacyjne	124	88	123	60
Pozostałe koszty operacyjne	165	115	160	115
Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-123	55	-32	-39
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 057	12 077	5 734	6 798
Przychody finansowe	2 162	2 787	1 007	1 433
Koszty finansowe	1 105	1 657	586	981
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 114	13 207	6 155	7 250
Podatek dochodowy	2 934	2 460	1 330	1 437
Zysk (strata) netto	11 180	10 747	4 825	5 813

W pierwszym półroczu Grupa osiągnęła przychody na poziomie 144,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 42,6 mln PLN, tj. 41,7% w stosunku do 30 czerwca 2025 roku.

Grupa wygenerowała w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku zysk z działalności operacyjnej na poziomie 13,1 mln PLN wobec zysku 12,1 mln PLN w okresie porównawczym.

Zysk brutto za pierwsze półrocze 2026 roku wyniósł 14,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,9 mln PLN oraz zysk netto w wysokości 11,2 mln PLN w porównaniu do 10,7 mln PLN w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku.

Aktywa – Grupa Kapitałowa ATREM

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	1 266	0
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	3 491	3 732
Rzeczowe aktywa trwałe	11 231	7 370
Pozostałe należności	2 472	2 555
Nieruchomości inwestycyjne	15 832	15 832
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	10
Pożyczki udzielone	10 000	10 000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 047	13 942
Aktywa trwałe	55 338	53 441
Aktywa obrotowe		
Zapasy	4 033	2 041
Aktywa z tytułu umowy	19 110	6 161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	92 192	135 939
Pożyczki udzielone	44 287	42 803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 742	8 529
Aktywa obrotowe	165 364	195 473
Aktywa razem	220 702	248 914

Wartość aktywów trwałych Grupy ATREM na dzień 30.06.2026 roku wyniosła 55,3 mln PLN i wzrosła o 1,9 mln PLN w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 roku.

Wartość aktywów obrotowych Grupy ATREM na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 165,4 mln PLN, co oznacza spadek o 30,1 mln PLN, tj. 15,4% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 roku.

Największe zmiany dotyczą pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które spadły o 43,7 mln PLN, tj. 32,2% oraz wzrost pozycji aktywa z tytułu umowy o 12,9 mln PLN, tj. 210,2%.

Kapitał własny, zobowiązania i rezerwy - Grupa Kapitałowa ATREM

	30.06.2026	31.12.2025
Pasywa		
Kapitał podstawowy	4 615	4 615
Kapitał zapasowy płatny w formie akcji	1 466	1 466
Nadwyżka ze sprzedaży akcji własnych	19 457	19 457
Kapitał zapasowy	27 170	9 493
Zyski zatrzymane:	11 752	38 185
zyski / straty z lat ubiegłych	572	572
zysk / strata okresu	11 180	37 613
Kapitał własny	64 460	73 216
Zobowiązania długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania	1 309	1 006
Zobowiązanie z tyt. leasingu	1 504	1 568
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	206	186
Pozostałe rezerwy	7 941	7 510
Zobowiązania długoterminowe	10 959	10 270
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	84 371	81 942
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	12 640
Zobowiązania z tytułu umów	44 075	61 086
Oprocentowane kredyty i pożyczki	12 630	5 619
Zobowiązanie z tyt. leasingu	2 361	2 808
Pozostałe rezerwy	1 846	1 333
Zobowiązania krótkoterminowe	145 283	165 428
Zobowiązania razem	156 242	175 698
Pasywa razem	220 702	248 914

Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniósł 64,5 mln PLN i był niższy o 8,8 mln PLN w stosunku do wartości z 31 grudnia 2025 roku na co wpływ miał zysk netto okresu bieżącego oraz uchwalona dywidenda w wysokości 19,9 mln PLN.

Wartość zobowiązań na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 156,2 mln PLN i była niższa o 19,5 mln PLN, tj. 11,1% w stosunku do 31 grudnia 2025 roku. Główne zmiany dotyczą spadku zobowiązań z tytułu umów o 17,0 mln PLN, tj. 27,8% oraz spadku zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 12,6 mln PLN, tj. 100,0%.

Przepływy pieniężne - Grupa Kapitałowa ATREM

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2026</i>	<i>od 01.01 do 30.06.2025</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 530	3 315
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	788	-5 490
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 954	2 739
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 787	564
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	8 529	2 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 742	2 879

Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej. Osiągnięty zysk brutto w wysokości 14,1 mln PLN został skorygowany głównie o zmianę stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 46,2 mln PLN, zmianę stanu zobowiązań o -24,2 mln PLN, zmianę stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów o -29,1 mln PLN. Korekty z tytułu amortyzacji wyniosły 1,4 ml PLN.

Na działalności inwestycyjnej odnotowano dodatni przepływ w wysokości 0,8 mln PLN, na co główny wpływ miały udzielne pożyczki w wysokości 85,8 mln PLN przy otrzymanych spłatach pożyczek udzielonych w wysokości 85,1 mln PLN.

Na działalności finansowej Grupa wygenerowała dodatnie przepływy w wysokości 3,0 mln PLN, na co wpływ miały głównie wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w wysokości 17,0 mln PLN przy spłatach kredytów i pożyczek w wysokości 11,5 mln PLN, spłacie zobowiązań z tytułu leasingu 1,5 mln PLN oraz zapłaconych odsetkach 1,0 mln PLN.

Analiza wskaźnikowa - Grupa Kapitałowa ATREM

Analiza podstawowych wskaźników finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku wskazuje na następujące zmiany w stosunku do analogicznego okresu w 2025 roku:

- kapitał obrotowy netto na wyższym poziomie,
- wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej wzrosły,
- wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego spadły,
- wskaźniki rentowności spadły.

<i>WSKAŹNIK</i>	<i>FORMUŁA</i>	<i>CEL</i>	<i>1H2026</i>	<i>1H2025</i>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży/ aktywa	max.	65,63%	55,00%
Wskaźniki struktury bilansu*				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania / aktywa trwałe	>1	1,40	1,19
Kapitał obrotowy netto w tys. PLN	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania - aktywa trwałe	dodatni	21 928	9 092
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia*				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,15	1,07
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,12	1,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,71	0,75
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	2,42	3,01
Wskaźniki rentowności				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max.	7,72%	10,51%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max.	9,74%	12,92%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	5,07%	5,78%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	17,34%	23,19%
Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w tys. PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	14 504	13 359
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN / Przychody netto ze sprzedaży	max.	10,01%	13,07%

* do obliczeń powyższych wskaźników zobowiązania krótko i długoterminowe zostały pomniejszone o wartość rezerw odpowiednio krótko i długoterminowych

2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W dniu 24 kwietnia 2026 roku Spółka Dominująca dokonała zakupu 100% udziałów w spółce DĄBNICA Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Białostockiej. Prowizoryczne rozliczenie nabycia zostało ujęte w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie okresowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku w notcie 23.3.

W momencie publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w dalszym ciągu trwa konflikt zbrojny na Ukrainie, który ma bezpośredni i negatywny wpływ na polską gospodarkę, a jej konsekwencje w związku z utrzymującym się konfliktem, nie pozwalają na stabilne prognozowanie rozwoju sytuacji gospodarczej. Na dzień publikacji sprawozdania trwa konflikt zbrojny w rejonie Zatoki Perskiej

Czynnikami bezpośrednio wpływającymi na kształt sprawozdania za pierwsze półrocze 2026 były:

- znaczny wzrost surowców w tym m.in. wyroby stalowe, PCV, wyroby gumowe, aluminium,
- bardzo duży wzrost cen nośników energii,
- inflacja,
- przejściowe problemy z dostępnością czynników produkcji,
- utrzymujący się stan niepewności w związku z wojną, organicznie skłonności do podejmowania ryzyka i decyzji inwestycyjnych/modernizacji/kapitałnych remontów maszyn.

W ocenie Zarządu nie nastąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które w sposób zauważalny wpływałyby na bieżące funkcjonowanie oraz wyniki finansowe Spółki i jej Grupy.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka Akcyjna ATREM oraz Grupa ATREM nie publikowały prognozy wyników na pierwsze półrocze 2026 roku.

4. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01.2026 do 30.06.2026 roku, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółki z Grupy zawarły poniższe umowy poręczenia:

Data umowy	Poręczyciel	Dłużnik	Beneficjent	Wartość poręczenia (w tys. PLN)	Ważność poręczenia
29.01.2026	GK IMMOBILE S.A.	ATREM S.A.	mBank	7 800	31.05.2028
14.04.2026	GK IMMOBILE S.A.	ATREM S.A.	InterRisk TU SA	20 000	08.04.2027

W okresie sprawozdawczym na zlecenie spółek Grupy Kapitałowej ATREM zostały udzielone następujące gwarancje:

Data wystawienia	Gwarant	Dłużnik	Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia w tys. PLN	Data ważności
12.01.2026	Pekao S.A.	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	500	13.06.2026
15.01.2026	Pekao S.A.	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	100	21.05.2026
15.01.2026	Pekao S.A.	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	40	14.04.2026
18.01.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	721	31.05.2026
26.01.2026	Pekao S.A.	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	550	26.04.2026
27.01.2026	Pekao S.A.	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	1 000	27.06.2026
31.01.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	925	31.01.2031
16.02.2026	Pekao S.A.	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	20	22.04.2026
17.02.2026	Pekao S.A.	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	241	16.07.2027
25.02.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	500	31.07.2026
10.03.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	40	24.06.2026
16.03.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	200	11.06.2026
16.03.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	500	17.08.2026
17.03.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	1 000	15.06.2026
26.03.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	80	24.06.2026
13.04.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	380	21.09.2027
15.04.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	5 093	29.08.2027
16.04.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	100	23.07.2026
17.04.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	1 000	21.07.2026
30.04.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	60	29.07.2026
02.05.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	23	17.05.2029
07.05.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	70	05.08.2026
08.05.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	90	06.08.2026
11.05.2026	InterRisk	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	400	10.08.2026
16.05.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	113	30.07.2026
18.05.2026	InterRisk	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	500	17.08.2026
19.05.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	650	17.08.2026
20.05.2026	InterRisk	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	800	06.10.2026
28.05.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	81	31.05.2027
29.05.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	433	29.10.2027
01.06.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	240	31.07.2030
12.06.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	28	27.05.2029
12.06.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	94	27.05.2029
15.06.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	600	13.10.2026
15.06.2026	InterRisk	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	1 000	14.09.2026
15.06.2026	Ergo Hestia	ATREM S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	1 362	14.06.2028
22.06.2026	InterRisk	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	200	21.09.2026

24.06.2026	InterRisk	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	280	21.09.2026
24.06.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	100	24.08.2026
26.06.2026	Erste Bank Polska S.A.	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	1 000	29.10.2026
29.06.2026	mBank S.A.	ATREM S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	50	15.02.2031
30.06.2026	InterRisk	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	100	14.09.2026
30.06.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja wadialna	150	28.09.2026

Beneficjentami wszystkich powyższych gwarancji są podmioty niepowiązane z Grupą Kapitałową.

W okresie sprawozdawczym Spółka ATREM S.A. otrzymała poniższe gwarancje:

<i>Data wystawienia</i>	<i>Gwarant</i>	<i>Zobowiązany</i>	<i>Rodzaj zabezpieczenia</i>	<i>Kwota zabezpieczenia (w tys. PLN)</i>	<i>Termin ważności</i>
09.01.2026	ING S.A.	ABB SP. Z O.O.	gwarancja rękojmi i jakości	92	30.09.2028
31.01.2026	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group	Przedsiębiorstwo produkcyjno-usługowe "ENERGOREM" Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	38	14.02.2031
28.02.2026	ERGO HESTIA S.A.	Elpie Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	13	29.03.2030
16.05.2026	KUKE S.A.	ELEKTROBUDOWA Sp. z o.o.	gwarancja usunięcia wad i usterek	12	17.05.2030
24.06.2026	ING S.A.	ABB SP. Z O.O.	gwarancja dobrego wykonania umowy	316	17.07.2026
25.06.2026	mBank S.A.	APS ENERGIA S.A.	gwarancja dobrego wykonania umowy	18	15.07.2026

5. Akcjonariat Spółki ATREM S.A. na dzień 30.06.2026 roku

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki dominującej – z wyróżnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 30.06.2026 roku (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej)

<i>Akcyonariusz</i>	<i>Liczba akcji zwykłych</i>	<i>% udziału w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>	<i>% udziału w głosach na WZ</i>
Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.	6 618 184	71,70%	6 618 184	71,70%
Pozostali akcyonariusze	2 611 895	28,30%	2 611 895	28,30%
OGÓŁEM	9 230 079	100,00%	9 230 079	100,00%

W stosunku do dnia publikacji ostatniego raportu za 2025 rok tj. od 24.03.2026 roku struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku tj. do dnia 27 sierpnia 2026 roku do ATREM S.A. nie wpłynęły inne zawiadomienia, powodujące zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

6. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę Atrem S.A. wg stanu na dzień 30.06.2026 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Stan na 31.12.2025</i>	<i>Zwiększenie stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenie stanu posiadania</i>	<i>Stan na 30.06.2026</i>
Zarząd				
Andrzej Goławski	9 940	0	0	9 940
Przemysław Szmyt	1 500	0	0	1 500
Dariusz Jarek	0	0	0	0
Rada Nadzorcza				
Rafał Jerzy	0	0	0	0
Piotr Fortuna	0	0	0	0
Stanisław Krukar	9 425	0	0	9 425
Marcin Marczuk	0	0	0	0
Jakub Modrzejewski*	0	0	0	0

*W dniu 20 maja 2026 roku Spółka ATREM S.A. otrzymała oświadczenie Pana Dariusza Skrockiego o rezygnacji z funkcji w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu Spółki z dniem odbycia najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Pan Dariusz Skrocki nie wskazał powodów rezygnacji. W dniu 24 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Jakuba Modrzejewskiego.

W Spółce nie ma papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne oraz papierów wartościowych, które są ograniczone odnośnie wykonywania prawa głosu.

Ponadto Spółka informuje, iż do dnia publikacji raportu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku tj. do dnia 27 sierpnia 2026 roku do ATREM S.A. nie wpłynęły inne zawiadomienia o nabyciu akcji przez osoby zarządzające.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółki z Grupy nie były stroną transakcji zawartych na innych zasadach niż rynkowe.

Transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi zaprezentowane zostały w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie okresowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku w nocie nr 24 Informacje o podmiotach powiązanych.

8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Informacje o istotnych sprawach sądowych zostały zaprezentowane w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie okresowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku, w nocie nr 23.2 *Sprawy sądowe i roszczenia w toku*.

9. Inne informacje, które w ocenie Grupy 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

W dniu 25 maja 2026 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie ogłosił upadłość PILE ELBUD S.A. oraz zatwierdził warunki sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) PILE ELBUD S.A. na rzecz Emitenta za cenę 7.300.000,00 zł netto. W związku z toczącym się postępowaniem postanowienie Sądu Rejonowego nie jest, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, prawomocne. Niemniej zgodnie z przepisami prawa ATREM S.A. ma prawo bezpłatnie korzystać z majątku trwałego oraz wartości niematerialnych (np. referencje) objętych przedmiotową transakcją, jednakże bez pełni praw właścicielskich. W związku z powyższym w ocenie Zarządu aktualnie nie są spełnione warunki określone w MSSF 3 dotyczące objęcia kontroli nad ZCP.

Zarząd Emitenta wskazuje, że przedmiotowa transakcja wpisuje się w strategię rozwoju Grupy ATREM oraz może mieć wpływ na przyszłą sytuację operacyjną i finansową Emitenta, w szczególności poprzez zwiększenie skali działalności w obszarze realizacji projektów elektroenergetycznych i infrastrukturalnych.

Na dokonanie koncentracji poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PILE ELBUD S.A. Spółka uzyskała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodnie z wnioskiem Spółki, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 33/2025 z dnia 01.10.2025r.

Zarząd ATREM S.A. stale analizuje dynamicznie zmieniającą się sytuację makroekonomiczną i ocenia jej wpływ na działalność Emitenta.

Podstawowym elementem kształtującym politykę ograniczania ryzyka płynności jest utrzymywanie zdolności Spółek z Grupy do terminowego wywiązywania się z bieżących i planowanych zobowiązań wobec kontrahentów. Grupa analizuje sytuację płynnościową na bieżąco, sporządzane są prognozy płynności na okres od tygodnia do 12 miesięcy w układzie krocącym, systematycznie odbywają się spotkania Zarządu z pionem finansowym, na których omawiane są najważniejsze zagadnienie związane z przychodami, zapotrzebowaniem na finansowanie. Należności podlegają stałemu monitoringowi, a sprawy sporne wynikające z przeterminowanych płatności kierowane są do drogiego postępowania sądowego.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz aktualnie czynnikiem, który istotnie wpływa na sytuację ekonomiczną w kraju i na świecie jest konflikt zbrojny na Ukrainie oraz w rejonie Zatoki Perskiej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, wojna na Ukrainie oraz w rejonie Zatoki Perskiej nie miała jednak bezpośredniego i istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy. Zważywszy na fakt, iż wojna wpływa na wiele aspektów życia gospodarczego (wzrost cen, ograniczenia podaży materiałów budowlanych, widmo spowolnienia gospodarki, zachowanie rynków finansowych, możliwe przesunięcie wydatków państwa na obronność i pomoc humanitarną, ograniczenia na rynku pracy), Zarząd w sposób szczególny bada podatność Grupy na te czynniki zewnętrzne, które w przyszłości mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. W świetle przytoczonych argumentów Zarząd uważa, iż kluczowym aspektem pozostaje zarządzanie ryzykami związanymi z realizacją kontraktów długoterminowych.

Znaczna część materiałów i kosztów została zabezpieczona zawartymi umowami z dostawcami, gwarantującymi ich dostępność oraz cenę. Dodatkowo, zgodnie z przyjętymi procedurami wewnętrznymi, przegląd budżetów odbywa się regularnie, nie rzadziej niż raz w miesiącu, a raz na kwartał przeprowadzane są pogłębione analizy dotyczące aktualizacji budżetowych, terminowości realizowanych kontraktów oraz ocena ryzyk otrzymania ewentualnych kar.

Zarząd ocenia, że założenia budżetowe, będące podstawą wyceny kontraktów na dzień 30.06.2026 roku są aktualne, dobrze odzwierciedlają sytuację na realizowanych budowach i uwzględniają ryzyka rozpoznane na dzień bilansowy.

Zgodnie z raportem „Energetyka, dystrybucja, przesył” z 2025 roku PTPiREE (Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej) aż 69% stacji WN/SN jest starsza niż 20 lat, a 43% jest starsza niż 40 lat. Największy udział wśród umów Atrem w zakresie zadań elektroenergetycznych stanowią umowy o budowę i modernizację stacji GPZ. Pod tą nazwą kryją się właśnie stacje WN/SN.

Według informacji zawartej w raporcie PTPiREE, dzięki realizacji postanowień między innymi w planach rozwoju PSE i największych OSD uzgadnianych przez operatorów z Regulatorem, zagwarantowano wydatki na inwestycje sieciowe przekraczające kwotę 130 mld PLN.

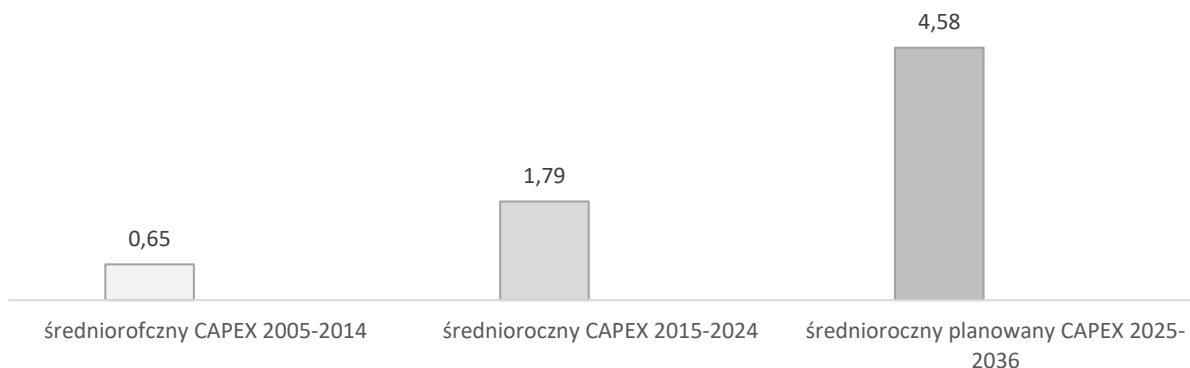
Wartości planowanych nakładów przez OSD (Operatorzy Systemów Dystrybucyjnych) zgodnie z opublikowanymi strategiami i planami powinny rosnąć i ustabilizować się na wysokim poziomie w horyzoncie roku 2034. Dotychczas nakłady OSD koncentrowały się głównie na finansowaniu przyłączy, a dodatkowe środki mają zostać przeznaczone na modernizację sieci. Operatorzy Systemów Dystrybucyjnych planują zwiększyć swoje średnioroczne nakłady inwestycyjne z 11,7 mld PLN w latach 2023-2024 do 20,5 mld PLN w latach 2025-2030, tj. wzrost o 75%.

Nakłady na sieć wynikające ze strategii w mld PLN



Łączne planowane nakłady inwestycyjne spółki PSE (Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.), która jest jedynym polskim operatorem sieci przesyłowej do 2036 roku to około 66 mld PLN. Średnioroczne wydatki inwestycyjne PSE w latach 2005-2014 wyniosły 0,65 mld PLN, w latach 2015-2024 1,79 mld PLN, natomiast planowane średnioroczne wydatki inwestycyjne w latach 2025-2036 wynoszą 4,58 mld PLN, co oznacza planowane 2,5-krotne zwiększenie w okresie 12 lat.

PSE - średnioroczne wydatki inwestycyjne (CAPEX) w mld PLN



10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz czynniki, które w ocenie Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Grupa narażona jest na ryzyka wynikające ze specyfiki prowadzonej działalności oraz z funkcjonowania w określonym otoczeniu rynkowym i regulacyjno-prawnym. Grupa dokonuje stałej analizy ryzyk związanych z prowadzoną działalnością, podejmując kroki mające na celu zmniejszenie ich potencjalnie niekorzystnego wpływu na funkcjonowanie Grupy. Ryzyka na jakie Grupa jest narażona można podzielić na:

- Ryzyka wewnętrzne - związane z sytuacją wewnętrzną w Grupie,
- Ryzyka zewnętrzne - związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność.

Podstawowym celem działalności Grupy jest utrzymanie rozwoju skali działalności, trwała odbudowa marż na poziomie zysku operacyjnego i zysku netto oraz generowanie dodatnich przepływów pieniężnych w skali roku. Aby zrealizować te cele Grupa musi zmierzyć się z następującymi czynnikami mającymi wpływ na jej rozwój:

Czynniki zewnętrzne

Najważniejszym czynnikiem zewnętrznym są szeroko rozumiane uwarunkowania rynkowe na którym działa Grupa. Znaczna część kontraktów realizowanych jest poprzez uczestnictwo w postępowaniach przetargowych. Ograniczenie planowanych inwestycji, a co za tym idzie liczby nowych postępowań przetargowych może przyczynić się do zmniejszenia skali działalności. Aby zminimalizować te czynniki, Grupa wytrwale i konsekwentnie buduje swój portfel zamówień.

Polityka inwestycyjna kluczowych klientów w segmencie elektroenergetyki ma również istotne znaczenie dla Grupy. W związku z powyższym, niezależnie od aktywnego podejścia do kontraktów z segmentu OZE, Grupa nadal koncentruje się w równym stopniu na pełnym zakresie działalności.

Należy podkreślić, iż Grupa funkcjonuje na stale zmieniającym się rynku. Rosną oczekiwania stawiane przez zamawiających co do złożoności i kompleksowości realizowanych kontraktów, a także szereg innych poza przedmiotowych warunków kontraktowych (jak np. spełnienie wymogów minimalnych dotyczących oceny scoringowej).

Istotna jest również polityka instytucji świadczących usługi finansowe z zakresu gwarancji (bankowych oraz ubezpieczeniowych). Dostępność gwarancji oraz wykorzystanie limitów warunkuje pozyskiwanie nowych kontraktów i uczestnictwo w większej ilości postępowań przetargowych.

Czynniki wewnętrzne

Bezpośrednimi czynnikami, które mogą rzutować na rozwój Grupy są te związane z siłą roboczą i elastycznością organizacyjną. Przegląd kadr jest procesem ciągłym i bazuje na analizie realizacji nakreślonych celów. Kompetencje, doświadczenie i znajomość specyfiki branży wśród kluczowych pracowników, pozwalają sprawnie realizować kontrakty zgodnie z obraną ścieżką. Fluktuacja pracowników jest jednak czynnikiem, który może rzutować na dalszy rozwój Grupy.

Zważywszy na relatywnie wysoki poziom zapelnienia portfela zamówień na 2026 rok, kluczowe wydaje się zapewnienie odpowiedniego zapotrzebowania na kapitał. Płynność finansowa realizowanych kontraktów analizowana jest w parze z rentownością. Grupa prowadzi aktywną politykę w zakresie pozyskiwania nowych kontraktów, selektywnie podchodząc do kwestii ofertowania, dlatego tak istotne jest utrzymanie limitów gwarancyjnych zabezpieczających realizację kontraktów. W zakresie limitów gwarancyjnych Spółka dominująca korzysta nie tylko z podpisanych przez nią samą umów, ale również z możliwości jakie daje przynależność do Grupy Kapitałowej Immobile.

Czynnikiem rzutującym na rozwój może być również skala osiągniętego efektu synergii w ramach współpracy ze Spółkami z Grupy. Efekty ścisłej współpracy Spółek z Grupy Kapitałowej Immobile materializują się we wspólnie złożonych ofertach w kluczowych dla Spółki postępowaniach przetargowych, które następnie są wspólnie realizowane.

W związku z rozwojem organizacyjnym Spółki i Grupy (nowe oddziały i dołączane Spółki) ważnym jest efektywne zarządzanie zmieniającą się organizacją oraz dostosowanie kultury organizacyjnej przyłączanych podmiotów.

Cele strategiczne

Spółka ATREM S.A. w minionych latach podjęła szereg działań zmieniających organizację. Dzięki wykonanej pracy Emitent może kontynuować dalszy rozwój poprzez wzrost organiczny. Zarząd Spółki stawia przez pracownikami kolejne cele, które w głównej mierze związane są z:

- Umacnianiem pozycji ATREM S.A. na rynku krajowym,
- Terminową realizacją budów z zachowaniem należytej jakości wykonania,
- Trwałą poprawą rentowności kontraktów generujących dodatnie przepływy finansowe,
- Obniżeniem kosztów obsługi gwarancyjnej kontraktów,
- Budową solidnego portfela zamówień pozwalającego na selektywne podejście do nowych postępowań przetargowych,
- Koncentracją na kluczowych gospodarczo obszarach zamówień publicznych (transformacja systemu dystrybucji i przesyłu energii elektrycznej oraz gazu, OZE, inwestycje związane z obronnością państwa),
- Wykorzystaniem szansy na rozwój biznesu w związku z transformacją polskiego miksu energetycznego, poprzez aktywny udział w tworzącym się rynku biometanowym – zarówno poprzez realizację projektów biometanowych jak również, przy udziale Grupy Kapitałowej, jako potencjalny Inwestor,
- Zwiększeniem aktywności w sektorze zamówień prywatnych.

Celem jaki stawiany jest przez Zarząd wszystkim ośrodkom zysku w Spółce jest trwała poprawa rentowności na realizowanych kontraktach oraz istotna poprawa pozycji finansowej kontraktów. Zarząd analizuje na bieżąco sytuację geopolityczną oraz jej wpływ na ceny materiałów oraz kosztów niezbędnych do poniesienia w celu realizacji zawartych umów.

Grupa ryzyk	Ryzyko	Prawdopodob. wystąpienia	Znaczenie dla działalności Spółki	Wpływ na wynik	Wpływ na kapitał własny
Ryzyka wewnętrzne					
Ryzyko związane z bieżącą działalnością Spółki	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	Średnie	Wysokie	Wysokie	Średnie
	Ryzyko wzrostu kosztów zatrudnienia pracowników	Wysokie	Średnie	Średnie	Średnie
	Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy	Średnie	Wysokie	Średnie	Niskie
	Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień	Niskie	Wysokie	Wysokie	Wysokie
	Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy	Niskie	Średnie	Niskie	Niskie
	Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną	Średnie	Średnie	Średnie	Średnie
	Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej	Średnie	Wysokie	Wysokie	Wysokie
	Ryzyko negatywnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporów sądowych	Średnie	Wysokie	Wysokie	Wysokie
	Ryzyko związane z rozwojem Grupy Kapitałowej ATREM S.A. (dostosowanie nowych podmiotów do reguł organizacyjnych Grupy)	Średnie	Niskie	Niskie	Niskie
	Ryzyko wynikające z sytuacji finansowej konsorcjantów	Średnie	Średnie	Średnie	Średnie
Ryzyka zewnętrzne					
Ryzyka finansowe	Ryzyko zmienności stóp procentowych	Wysokie	Średnie	Niskie	Niskie
	Ryzyko kursu walutowego	Wysokie	Średnie	Średnie	Niskie
	Ryzyko ubezpieczeniowe	Średnie	Wysokie	Niskie	Niskie
Ryzyka związane z koniunkturą	Ryzyko związane z sezonowością branży	Średnie	Niskie	Niskie	Niskie
	Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce	Wysokie	Wysokie	Średnie	Średnie
	Ryzyko zmiany cen	Wysokie	Wysokie	Średnie	Niskie
	Ryzyko niewypłacalności odbiorców	Niskie	Wysokie	Wysokie	Wysokie
	Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną	Średnie	Niskie	Niskie	Niskie
Ryzyka związane z konkurencją	Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców	Średnie	Wysokie	Wysokie	Średnie
	Ryzyko konkurencji	Średnie	Średnie	Średnie	Średnie
	Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców	Średnie	Średnie	Niskie	Niskie
	Ryzyko nierealizowania kontraktów przez podmioty będące w konsorcjum ze Spółką zrealizowania takich kontraktów z opóźnieniem	Średnie	Wysokie	Wysokie	Średnie
	Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych	Średnie	Średnie	Niskie	Niskie
Ryzyka prawne	Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów prawnych innych niż przepisy podatkowe	Niskie	Średnie	Niskie	Niskie

11. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 2 lipca 2026 roku Zarząd Spółki Dominującej otrzymał informację o wyborze dokonany przez ENEA Operator sp. z o.o. (dalej zwanym Zamawiającym) oferty Emitenta w postępowaniu o udzielenie zamówienia na realizację zadania pn.: Przebudowa linii 110 kV Żur - Tuchola - Chojnice Kościerska - Chojnice Przemysłowa - Sępólno - Koronowo Miasto". Zadanie 1 - Przebudowa linii napowietrznej WN 110 kV Sępólno - Chojnice Przemysłowa. Zadanie realizowane w trybie "zaprojektuj i wybuduj", PSP S-2018-22362.

Zadanie 2 - Przebudowa linii napowietrznej WN 110 kV Koronowo Miasto - Sępólno. Zadanie realizowane w trybie "zaprojektuj i wybuduj", PSP S-2018-22375.

Wynagrodzenie Emitenta wynikające z zawartych umów wynosi łącznie 59.486.490 PLN brutto i obejmuje wynagrodzenie za w/w zadanie nr 1 w wysokości 31.838.550,00 PLN brutto oraz wynagrodzenie za w/w zadanie nr 2 w wysokości 27.647.940,00 PLN brutto.

Strony ustaliły w umowie termin realizacji wynoszący 40 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Emitent udzielił Zamawiającemu rękojmi i gwarancji jakości na wykonany Przedmiot Umowy na okres 60 miesięcy.

Łączna maksymalna wysokość kar umownych, których może dochodzić Zamawiający ograniczona jest do wysokości 20% wartości wynagrodzenia umownego brutto.

W dniu 16 lipca 2026 Emitent zawarł z ENEA Operator sp. z o.o. (dalej Zamawiający) umowę na realizację zadania pn. Stacja 110/15 kV Fordon. Kompleksowa modernizacja stacji. Zadanie realizowane w trybie zaprojektuj i wybuduj. Wynagrodzenie Emitenta wynikające z umowy wynosi 26 152 260,00 zł brutto. Strony ustaliły w umowie termin realizacji wynoszący 24 miesiące od dnia zawarcia umowy. Emitent udzielił Zamawiającemu rękojmi i gwarancji jakości na wykonany Przedmiot Umowy na okres 60 miesięcy. Łączna maksymalna wysokość kar umownych, których może dochodzić Zamawiający ograniczona jest do wysokości 20% wartości wynagrodzenia umownego.

W dniu 12 sierpnia 2026 roku Zarząd Atrem S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 20/2026 z dnia 2 lipca 2026 r., zawarł umowę z ENEA Operator sp. z o.o. (dalej zwanym Zamawiającym) na realizację zadań pn.: „Przebudowa linii 110 kV Żur - Tuchola - Chojnice Kościerska - Chojnice Przemysłowa - Sępólno - Koronowo Miasto”.

W dniu 21 sierpnia 2026 r. Emitent otrzymał informację o wyborze dokonany przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna (dalej zwanym Zamawiającym) oferty Emitenta w postępowaniu o udzielenie zamówienia na realizację zadania pn.: „Rozbudowa stacji 400/220/110 kV Mikułowa dla przyłączenia nowych obiektów do KSE”. Wynagrodzenie Emitenta ujęte w ofercie wynosi: 157 847 130,00 PLN brutto.

Bydgoszcz, 27 sierpnia 2026 roku

Podpisy Zarządu:

Członek Zarządu
Dariusz Jarek

Wiceprezes Zarządu
Przemysław Szmyt

Prezes Zarządu
Andrzej Goławski