



atrem
budownictwo energetyka



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

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU

BYDGOSZCZ, 19 MAJA 2026 ROKU

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026 roku	3
1.1. Charakterystyka sprzedaży	3
1.2. Wyniki finansowe.....	4
1.3. Rachunek przepływów pieniężnych	7
1.4. Analiza wskaźnikowa.....	8
2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	9
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	9
4. Opis organizacji.....	9
5. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01. do 31.03.2026 roku, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	10
6. Akcjonariat Spółki na dzień 31.03.2026 roku	11
7. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31.03.2026 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania	11
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	12
9. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	12
10. Inne informacje, które w ocenie Spółki 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.....	12
11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	14
12. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	16

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026 roku

Skonsolidowane dane finansowe są tożsame z jednostkowymi, gdyż w ramach sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy spółki zależne zostały objęte zwolnieniem z konsolidacji ze względu na ich istotność.

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

- Przychody o wartości 61,8 mln PLN
- EBITDA na poziomie 8,0 mln PLN
- Zysk netto w wysokości 6,4 mln PLN
- Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 22,9 mln PLN

Szacowana wartość kontraktów pozostałych do realizacji na dzień publikacji wynosi 318,2 mln PLN.

1.1. Charakterystyka sprzedaży

Spółka Akcyjna Atrem prowadzi działalność gospodarczą w segmencie automatyki i elektroenergetyki.

Aktualnie istnieją 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.

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

- PKN Orlen – realizacja z SEEN Technologie Sp. z o.o. (Lider) Atrem SA (Partner) – przychód o wartości 24,7 mln PLN, 40,1% sprzedaży ogółem,
- ENEA Operator – przychód o wartości 10,5 mln PLN, 17,0% sprzedaży ogółem,
- ENERGA Operator – przychód o wartości 6,9 mln PLN, 11,1% 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.

1.2. Wyniki finansowe

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku i dane okresu porównawczego:

	<i>od 01.01 do 31.03.2026</i>	<i>od 01.01 do 31.03.2025</i>
Przychody ze sprzedaży	61 760	42 639
Koszt własny sprzedaży	48 949	33 512
Zysk brutto ze sprzedaży	12 811	9 127
Koszty sprzedaży	937	694
Koszty ogólnego zarządu	4 456	3 276
Zysk netto ze sprzedaży	7 418	5 156
Pozostałe przychody operacyjne	1	28
Pozostałe koszty operacyjne	5	0
Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-91	94
Zysk z działalności operacyjnej	7 323	5 278
Przychody finansowe	1 155	1 354
Koszty finansowe	519	676
Zysk przed opodatkowaniem	7 959	5 955
Podatek dochodowy	1 604	1 023
Zysk netto	6 355	4 932

Przychody w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku wyniosły 61,8 mln PLN. Wobec analogicznego okresu w 2025 roku oznacza to wzrost przychodów o 19,1 mln PLN, tj. 44,8%.

Koszty sprzedaży pozostały na poziomie zbliżonym do wartości w analogicznym okresie 2025 roku, natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 1,2 mln PLN, tj. 36,0%.

Spółka wygenerowała w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku zysk z działalności operacyjnej na poziomie 7,3 mln PLN wobec zysku 5,3 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku.

Spółka wygenerowała zysk brutto na poziomie 8,0 mln PLN wobec zysku brutto 6,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2025 roku. Zysk netto wyniósł 6,4 mln PLN wobec zysku netto 4,9 mln PLN za analogiczny okres 2025 roku.

Pozytywne wyniki finansowe są odzwierciedleniem harmonogramu realizowanych kontraktów.

Aktywa

	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe		
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	3 289	3 732
Rzeczowe aktywa trwałe	7 588	7 370
Pozostałe należności	2 403	2 555
Nieruchomość inwestycyjna	15 832	15 832
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	10
Pożyczki udzielone	10 000	10 000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 377	13 942
Aktywa trwałe	51 499	53 441
Aktywa obrotowe		
Zapasy	1 869	2 041
Aktywa z tytułu umowy	18 402	6 161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	58 457	135 939
Pożyczki udzielone	43 731	42 803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 468	8 529
Aktywa obrotowe	146 927	195 473
Aktywa razem	198 426	248 914

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 31 marca 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 31 marca 2026 roku wyniosła 146,9 mln PLN i spadła o 48,5 mln PLN, tj. 24,8% w stosunku do wartości na 31 grudnia 2025 roku.

Największe zmiany wobec stanu na 31 grudnia 2025 roku dotyczą pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (spadek o 77,5 mln PLN), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wzrost o 15,9 mln PLN) oraz pozycji aktywa z tytułu umowy (wzrost o 12,2 mln PLN).

Kapitał własny, zobowiązania i rezerwy

	31.03.2026	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	9 493	9 493
Zyski zatrzymane:	44 540	38 185
zyski / straty z lat ubiegłych	38 185	572
zysk / strata okresu	6 355	37 613
Kapitał własny	79 571	73 216
Zobowiązania długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania	970	1 006
Zobowiązanie z tyt. leasingu	1 214	1 568
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	186	186
Pozostałe rezerwy	7 165	7 510
Zobowiązania długoterminowe	9 535	10 270
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57 614	81 942
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	12 640
Zobowiązania z tytułu umów	47 253	61 086
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	5 619
Zobowiązanie z tyt. leasingu	2 596	2 808
Pozostałe rezerwy	1 857	1 333
Zobowiązania krótkoterminowe	109 320	165 428
Zobowiązania razem	118 855	175 698
Pasywa razem	198 426	248 914

Kapitał własny Spółki na dzień 31 marca 2026 roku wyniósł 79,6 mln PLN i był wyższy o 6,4 mln PLN w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2025 roku, na co wpływ miał zysk netto okresu bieżącego.

Wartość zobowiązań na dzień 31 marca 2026 roku była o 56,8 mln PLN, tj. 32,4% niższa od stanu na 31 grudnia 2025 roku. Główne zmiany to spadek w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania o 24,3 mln PLN, spadek zobowiązań z tytułu umów o 13,8 mln PLN oraz spadek w pozycji zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 12,6 mln PLN.

1.3. Rachunek przepływów pieniężnych

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>od 01.01 do 31.03.2026</i>	<i>od 01.01 do 31.03.2025</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 869	4 670
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	37	-2 395
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 967	-748
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 939	1 527
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	8 529	2 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	24 468	3 841

Spółka odnotowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 22,9 mln PLN.

Osiągnięty zysk brutto w wysokości 8,0 mln PLN został skorygowany głównie o:

- zmianę stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 77,6 mln PLN,
- zmianę stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów o -26,1 mln PLN,
- zmianę stanu zobowiązań o -24,4 mln PLN,

Korekty z tytułu amortyzacji wyniosły 0,7 mln PLN.

Na działalności inwestycyjnej odnotowano dodatni przepływ w wysokości 37 tys. PLN, na co główny wpływ miały udzielne pożyczki w wysokości 51,5 mln PLN przy otrzymanych spłatach pożyczek udzielonych w wysokości 51,8 mln PLN.

Na działalności finansowej Spółka wygenerowała ujemne przepływy w wysokości 7,0 mln PLN, na co wpływ miały głównie spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 5,7 mln PLN.

1.4. Analiza wskaźnikowa

Analiza podstawowych wskaźników finansowych za okres od 1 stycznia do 31 marca 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 nieznacznie spadły.

<i>WSKAŹNIK</i>	<i>FORMUŁA</i>	<i>CEL</i>	<i>1Q2026</i>	<i>1Q2025</i>
Obrotowość aktywów	Przychody netto ze sprzedaży/ aktywa	max.	31,12%	27,74%
Wskaźniki struktury bilansu*				
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania / aktywa trwałe	>1	1,77	1,42
Kapitał obrotowy netto w tyś. PLN	Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania - aktywa trwałe	dodatni	39 464	19 756
Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia*				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 – 2	1,37	1,23
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1 – 1,2	1,35	1,22
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa	ok. 0,5	0,60	0,63
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	ok. 1	1,49	1,74
Wskaźniki rentowności				
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	Zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max.	10,29%	11,57%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max.	12,89%	13,97%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto / aktywa	max.	3,20%	3,21%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / kapitał własny	max.	7,99%	8,79%
Pozostałe wskaźniki				
EBITDA w tyś. PLN	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja	max.	8 027	5 901
Wskaźnik rentowności EBITDA	EBITDA w PLN / Przychody netto ze sprzedaży	max.	13,00%	13,84%

* 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 sprawozdanie finansowe

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku Spółka kontynuowała działalność w niezmienionej formie. We wskazanym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia o charakterze nietypowym lub jednorazowym.

W momencie publikacji niniejszego sprawozdania finansowego trwa jednak w dalszym ciągu 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.

Czynniki bezpośrednio wpływającymi na kształt sprawozdania za pierwszy kwartał 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 nie publikowała prognozy wyników za pierwszy kwartał 2026 roku.

4. Opis organizacji

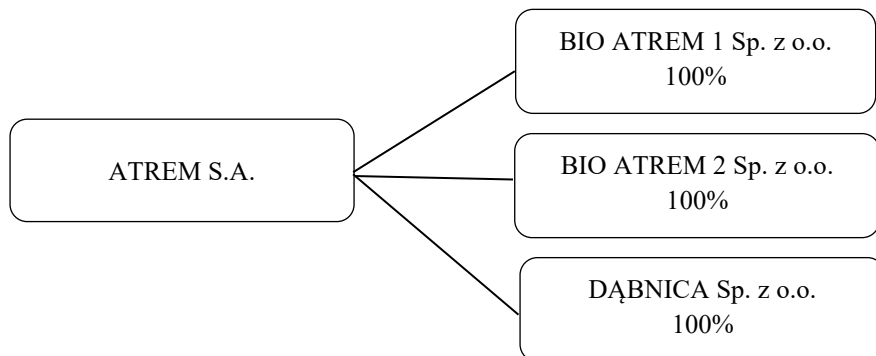
ATREM S.A. od 9 maja 2019 roku funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej Immobile S.A. Na dzień 31.03.2026 roku Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. była właścicielem 71,70% akcji ATREM S.A.

W dniu 8 listopada 2024 roku została utworzona nowa spółka Bio Atrem 1 Sp. z o.o., której 100% udziałów posiada ATREM S.A.

W dniu 28 listopada 2024 roku została utworzona nowa spółka Bio Atrem 2 Sp. z o.o., której 100% udziałów posiada ATREM S.A.

Po dniu bilansowym 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.

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



5. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w okresie od 01.01. do 31.03.2026 roku, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W pierwszym kwartale 2026 roku Spółka zawarła umowę 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

W okresie sprawozdawczym zostały udzielone na zlecenie ATREM S.A. 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	28.04.2026
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	26.06.2026
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	15.06.2026
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

31.03.2026	UNIQA	ATREM S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	719	30.04.2029
------------	-------	------------	-----------------------------------	-----	------------

W okresie sprawozdawczym Spółka 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>
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

6. Akcjonariat Spółki na dzień 31.03.2026 roku

Poniższe zestawienie przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki – z wyróżnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 31.03.2026 roku (na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę zgodnie z Art. 69 ustawy o ofercie publicznej)

<i>Akcjonariusz</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 akcjonariusze	2 611 895	28,30%	2 611 895	28,30%
OGÓLEM	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 31 marca 2026 roku tj. do dnia 19 maja 2026 roku do ATREM S.A. nie wpłynęły inne zawiadomienia, powodujące zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

7. Wykaz akcji lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg stanu na dzień 31.03.2026 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 31.03.2026</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				
Dariusz Skrocki	0	0	0	0
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

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 31 marca 2026 roku tj. do dnia 19 maja 2026 roku do ATREM S.A. nie wpłynęły inne zawiadomienia o nabyciu akcji przez osoby zarządzające.

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

W pierwszym kwartale 2025 roku Spółka nie była stroną transakcji zawartych na innych zasadach niż rynkowe.

Transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi zaprezentowane zostały w Rozszerzonym Skonsolidowanym Raporcie Okresowym za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku, w nocie nr 24 *Informacje o podmiotach powiązanych*.

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

Informacje o istotnych sprawach sądowych toczących się przeciwko lub z powództwa Spółki zostały zaprezentowane w Rozszerzonym Skonsolidowanym Raporcie Okresowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku, w nocie nr 23.2 *Sprawy sądowe i roszczenia w toku*.

10. Inne informacje, które w ocenie Spółki 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

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 Spółki do terminowego wywiązywania się z bieżących i planowanych zobowiązań wobec kontrahentów. Spółka analizuje sytuację płynnościową na bieżąco, sporządzane są prognozy płynności na okres od tygodnia do 12 miesięcy w układzie kroczącym, 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 drogie postępowania sądowego.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku aktualnie czynnikiem, który istotnie wpływa 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 ATREM S.A. 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 Spółki na te czynniki zewnętrzne, które w przyszłości mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. W świetle przytoczonych argumentów Zarząd uważa, iż kluczowym aspektem pozostaje zarządzanie ryzykami związanymi z realizacją kontraktów długoterminowych.

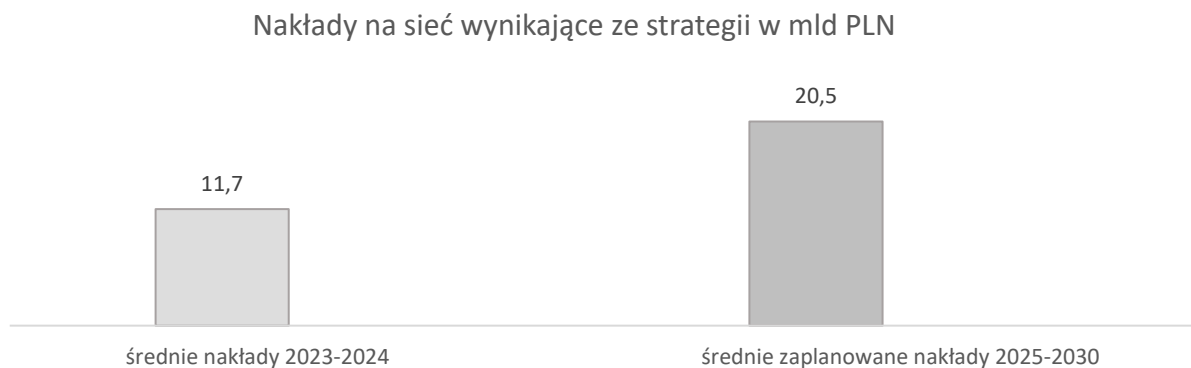
Znaczna część materiałów i kosztów została zabezpieczona zawartymi umowami z dostawcami, gwarantującymi ich dostępność oraz cenę. Dodatkowo, zgodnie z przyjętymi procedurami wewnętrznymi, przegląd budżetów odbywa się regularnie, nie rzadziej niż raz w miesiącu, a raz na kwartał przeprowadzane są pogłębione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

Zarząd ocenia, że założenia budżetowe, będące podstawą wyceny kontraktów na dzień 31.03.2026 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.

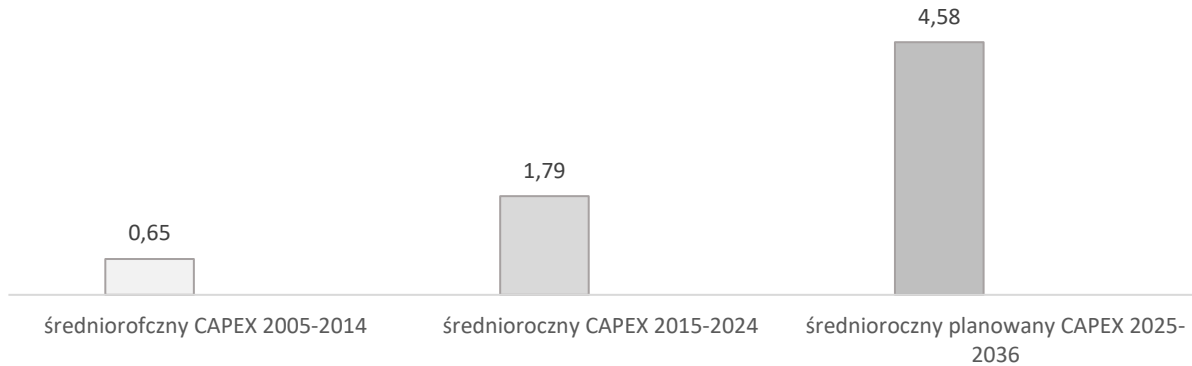
Według informacji zawartej w raporcie PTPiREE, dzięki realizacji postanowień między innymi w planach rozwoju PSE i największych OSD uzgadnianych przez operatorów z Regulatorem, zagwarantowano wydatki na inwestycje sieciowe przekraczające kwotę 130 mld PLN.

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%.



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



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

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

- Ryzyka wewnętrzne - związane z sytuacją wewnętrzną w Spółce,
- Ryzyka zewnętrzne - związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.

Podstawowym celem działalności Spółki 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 Spółka musi zmierzyć się z następującymi czynnikami mającymi wpływ na jej rozwój:

Czynniki zewnętrzne

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

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

Należy podkreślić, iż Spółka 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 Spółki 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 Spółki.

Zważywszy na relatywnie wysoki poziomapełnienia portfela zamówień na 2025 rok, kluczowe wydaje się zapewnienie odpowiedniego zapotrzebowania na kapitał. Płynność finansowa realizowanych kontraktów analizowana jest w parze z rentownością. Spółka 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 korzysta nie tylko z podpisanych przez nią samą umów, ale również z możliwości jakie daje przynależność do Grupy Kapitałowej Immobile.

Czynnikami 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 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 Spółki 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
Ryzyka prawne	Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych	Średnie	Średnie	Niskie	Niskie
	Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów prawnych innych niż przepisy podatkowe	Niskie	Średnie	Niskie	Niskie

12. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 17 kwietnia 2026 roku Zarząd Atrem S.A. otrzymał informację o wyborze dokonany przez ENEA Operator sp. z o.o. oferty ATREM S.A. w postępowaniu o udzielenie zamówienia na realizację zadania pn.: „Wykonanie prac budowlano montażowych związanych z zadaniem: „Przebudowa stacji 110/15 kV Naramowice [NAR], S-2025-09380”. Wynagrodzenie ATREM S.A. ujęte w ofercie wynosi 27.233.430,00 zł brutto.

W dniu 20 kwietnia 2026 roku Zarząd Atrem S.A. otrzymał informację o wyborze dokonany przez ENEA Operator sp. z o.o. oferty Atrem S.A. w postępowaniu o udzielenie zamówienia na realizację zadań 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 Atrem S.A. ujęte w ofercie wynosi łącznie 59.486.490 PLN brutto i obejmuje wynagrodzenie za w/w zadanie nr 1 w wysokości 31.838.550,00 PLN oraz wynagrodzenie za w/w zadanie nr 2 w wysokości 27.647.940,00 PLN brutto.

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 za cenę 3 zł z dodatkowym wynagrodzeniem dla Zbywców po spełnieniu warunków umownych. 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 elektro-energetyki i stworzenie na bazie zespołu w/w spółki nowego oddziału w województwie podlaskim.

Bydgoszcz, 19 maja 2026 roku

Podpisy Zarządu:

*Członek Zarządu
Dariusz Jarek*

*Wiceprezes Zarządu
Przemysław Szmyt*

*Prezes Zarządu
Andrzej Goławski*