

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

**ZŁOTNIKI, DNIA 15 MARCA 2011 ROKU**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

## SPIS TREŚCI

Lp	Nazwa	Str.
1.	Struktura i charakter działalności Grupy Kapitałowej Atrem	3
2.	Połączenia spółek	4
3.	Osoby zarządzające i nadzorujące w spółce dominującej	5
4.	Umowy zawarte między spółką dominującą a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	5
5.	Kapitał akcyjny Emitenta	5
6.	Struktura akcjonariatu Emitenta	6
7.	Informacja o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	8
8.	Informacja o nabyciu akcji własnych	8
9.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki dominującej oraz ograniczenia w zakresie wykonywania z nich prawa głosu	8
10.	Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	8
11.	Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	9
12.	Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego	9
13.	Analiza wskaźnikowa	12
14.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań	14
15.	Komentarz Zarządu do wyników finansowych	14
16.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju	15
17.	Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	15
18.	Informacja o podstawowych usługach	16
19.	Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	18
20.	Informacja o umowach znaczących	19
21.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności	21
22.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
23.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	22
24.	Umowy finansowe	22
25.	Informacje o udzielonych pożyczkach	25
26.	Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych	25
27.	Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych prognoz wyników	25
28.	Realizacja celów emisyjnych	26
29.	Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe oraz ocena możliwości zamierzeń inwestycyjnych	27
30.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	27
31.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	27
32.	Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę	28
33.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	29
34.	Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	30
35.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	32
36.	Struktura zatrudnienia	33
37.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	34

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**1. STRUKTURA I CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM**

Grupa Kapitałowa Atrem składa się ze spółki dominującej Atrem S.A. oraz jej spółek zależnych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. spółka Atrem S.A. była podmiotem dominującym wobec następujących spółek:

- Contrast sp. z o.o.
- Dom-Mar sp. z o.o.

Siedziba spółki Atrem S.A. mieści się w Złotnikach k. Poznania przy ul. Czolgowej 4 (62-002 Suchy Las). Grupa Kapitałowa Atrem powstała w wyniku objęcia w 2007 r. przez podmiot dominujący – spółkę Atrem S.A., 75% udziałów w spółce Contrast sp. z o.o.

Utworzenie Grupy miało na celu umocnienie pozycji na rynku projektowania i wykonawstwa sieci, instalacji oraz obiektów elektroenergetycznych.

W dniu 1 kwietnia 2008 r. Atrem S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Elektro-System sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim. Dnia 17 lipca 2008 r. spółka Atrem S.A. sprzedała 5 udziałów w spółce Elektro-System sp. z o.o. Panu Tomaszowi Ciskowskiemu.

Zakup udziałów w spółce Elektro-System sp. z o.o. wzmocnił pozycję Grupy Kapitałowej Atrem na rynku projektowania oraz wykonawstwa sieci i instalacji elektroenergetycznych.

W dniu 3 listopada 2008 r. Atrem S.A. zakupiła 100% udziałów w spółce Dom-Mar sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Zakup udziałów w spółce Dom-Mar sp. z o.o. wzmocnił pozycję Grupy Kapitałowej Atrem w obszarze wykonawstwa nowoczesnych instalacji grzewczych i klimatyzacyjnych.

W dniu 1 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółek zależnych od Atrem S.A., tj. Contrast sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wlkp. (Spółka Przejmująca) oraz Elektro-System sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie (Spółka Przejmowana), w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych. W wyniku przeprowadzonego połączenia nastąpiło wykreślenie Spółki Przejmowanej (Elektro-System sp. z o.o.) i podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (Contrast sp. z o.o.). Połączenie spółek nastąpiło na podstawie uchwał podjętych na Nadzwyczajnych Zgromadzeniach Wspólników spółek podlegających połączeniu w dniu 22 marca 2010 r. Kapitał zakładowy Contrast sp. z o.o. po dokonaniu połączenia wynosi 3.839.000,00 zł (słownie: trzy miliony osiemset trzydzieści dziewięć tysięcy zł 00/100) i dzieli się na 7.678 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (słownie: pięćset zł 00/100) każdy. Spółka Atrem S.A. po dokonaniu połączenia była w posiadaniu 6.425 (słownie: sześć tysięcy czterysta dwadzieścia pięć) udziałów, co stanowiło 83,68% kapitału zakładowego.

W dniu 6 kwietnia 2010 r. spółka Atrem S.A. nabyła 178 (sto siedemdziesiąt osiem) udziałów w spółce zależnej Contrast sp. z o.o. Po dokonaniu transakcji spółka Atrem S.A. jest w posiadaniu 6.603 (sześć tysięcy sześćset trzy) udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, co stanowi 86% kapitału zakładowego.

**SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W skład Grupy Kapitałowej Atrem na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodziły: jednostka dominująca Atrem S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	% posiadanego kapitału i głosów na WZA
Contrast sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Pełna	03.09.2007	86,00%
Dom-Mar sp. z o.o.	Przeźmierowo	Pełna	03.11.2008	100,00%

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Grupa Kapitałowa Atrem prowadzi działalność w następujących podstawowych segmentach operacyjnych:

- Automatyka (Atrem S.A.)
- Elektroenergetyka (Contrast sp. z o.o.)
- Klimatyzacja (Dom-Mar sp. z o.o.)

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Atrem nie posiada oddziałów (zakładów). W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez Atrem S.A. poza grupą jednostek powiązanych.

**2. POŁĄCZENIA SPÓŁEK**

**POŁĄCZENIE SPÓŁEK CONTRAST SP. Z O.O. I ELEKTRO-SYSTEM SP. Z O.O.**

W dniu 1 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółek zależnych od Atrem S.A., tj. Contrast sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wlkp. (Spółka Przejmująca) oraz Elektro-System sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie (Spółka Przejmowana), w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych. W wyniku przeprowadzonego połączenia nastąpiło wykreślenie Spółki Przejmowanej (Elektro-System sp. z o.o.) i podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (Contrast sp. z o.o.). Połączenie spółek nastąpiło na podstawie uchwał podjętych na Nadzwyczajnych Zgromadzeniach Wspólników spółek podlegających połączeniu w dniu 22 marca 2010 r.

Kapitał zakładowy Contrast sp. z o.o. po dokonaniu połączenia wynosi 3.839.000,00 zł (słownie: trzy miliony osiemset trzydzieści dziewięć tysięcy zł 00/100) i dzieli się na 7.678 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (słownie: pięćset zł 00/100) każdy.

Spółka Atrem S.A. po dokonaniu połączenia była w posiadaniu 6.425 (słownie: sześć tysięcy czterysta dwadzieścia pięć) udziałów, co stanowiło 83,68% kapitału zakładowego.

W dniu 6 kwietnia 2010 r. spółka Atrem S.A. nabyła 178 (sto siedemdziesiąt osiem) udziałów w spółce zależnej Contrast sp. z o.o. Po dokonaniu transakcji Atrem S.A. jest w posiadaniu 6.603 (słownie: sześć tysięcy sześćset trzy) udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, co stanowi 86,00% kapitału zakładowego. Pozostałe 1.075 (jeden tysiąc siedemdziesiąt pięć) udziałów, co stanowi 14,00% kapitału zakładowego należy do Pana Zdzisława Stachowiaka.

**PLANOWANE POŁĄCZENIE SPÓŁEK ATREM S.A. I DOM-MAR SP. Z O.O.**

W dniu 11 stycznia 2011 r., zarządy Atrem S.A. oraz spółki zależnej Dom-Mar sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia Atrem S.A. (Spółka Przejmująca) i Dom-Mar sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączenie spółek Atrem S.A. oraz Dom-Mar sp. z o.o. ma na celu uporządkowanie struktury w ramach Grupy Kapitałowej Atrem, obniżenie kosztów działalności operacyjnej poprzez połączenie segmentów automatyki i klimatyzacji. Planowane połączenie umożliwi ekonomiczne gospodarowanie zasobami ludzkimi, przede wszystkim dzięki przepływowi wiedzy operacyjnej pomiędzy pracownikami łączących się podmiotów. Połączenie zostanie dokonane zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie poprzez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej (Dom-Mar sp. z o.o.) na Spółkę Przejmującą (Atrem S.A.). Ponieważ wszystkie udziały Spółki Przejmowanej Dom-Mar sp. z o.o. posiada jedyny wspólnik, którym jest Atrem S.A., połączenie przeprowadzone zostaje w trybie art. 516 § 6 w zw. z §1 oraz § 5 Kodeksu spółek handlowych, tj.:

- a) bez wydania akcji Spółki Przejmującej wspólnikom Spółki Przejmowanej,
- b) bez określenia w planie połączenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej,
- c) bez określenia w planie połączenia zasad dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej,
- d) bez określenia w planie połączenia dnia, od którego akcje Spółki Przejmującej wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej.

W związku z połączeniem przez przejęcie spółki działającej pod firmą Dom-Mar sp. z o.o. nie przewiduje się przyznania jakimkolwiek osobom szczególnych praw w Spółce Przejmującej.

Wymagania dotyczące przyznania dla osób szczególnie uprawnionych w Spółce Przejmowanej Dom-Mar sp. z o.o. na podstawie art. 511 Kodeksu spółek handlowych, szczególnych uprawnień w Spółce

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Przejmującej, nie mają zastosowania, ponieważ przywileje w Spółce Przejmowanej przysługują jednemu wspólnikowi – Atrem S.A., a jednocześnie Atrem S.A. jako Spółka Przejmująca nie emituje nowych akcji w związku z połączeniem spółek. W związku z połączeniem przez przejęcie spółki pod firmą Dom-Mar sp. z o.o. nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej, jak również korzyści dla innych osób uczestniczących w połączeniu. Na podstawie art. 516 § 6 w zw. z §1 oraz § 5 k.s.h. w ramach trybu uproszczonego nie sporządza się sprawozdania zarządów (art. 501 k.s.h.), a planu połączenia nie poddaje się badaniu przez biegłego rewidenta.

W dniu 2 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Atrem S.A. postanowiło o połączeniu spółki Atrem S.A. ze spółką Dom-Mar sp. z o.o. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Atrem S.A. działając na podstawie art. 506 § 4 Kodeksu spółek handlowych wyraziło zgodę na Plan Połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną.

### **3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ**

#### **ZARZĄD**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 15 marca 2011 r. skład Zarządu spółki dominującej przedstawiał się następująco:

Konrad Śniatała	Prezes Zarządu	przez cały okres
Marek Korytowski	Wiceprezes Zarządu	przez cały okres
Łukasz Kalupa	Członek Zarządu	przez cały okres
Przemysław Szmyt	Członek Zarządu	od 1 kwietnia 2010 r.

#### **RADA NADZORCZA**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 15 marca 2011 r. skład Rady Nadzorczej spółki dominującej przedstawiał się następująco:

Tadeusz Kowalski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały okres
Hanna Krawczyńska	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały okres
Gabriela Śniatała	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały okres
Andrzej Rybarczyk	Członek Rady Nadzorczej	przez cały okres
Wojciech Kuśpik	Członek Rady Nadzorczej	przez cały okres

### **4. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA**

W omawianym okresie sprawozdawczym spółka Atrem S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

### **5. KAPITAŁ AKCYJNY EMITENTA**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wpłacony spółki Atrem S.A. wynosił 4.580.039,50 zł i składał się z 4.655.600 akcji imiennych uprzywilejowanych, co do głosu serii A o wartości nominalnej 0,50 zł każda, 1.370.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,50 zł każda, 139.800 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 zł każda oraz 2.994.679 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Wartość nominalna kapitału zakładowego warunkowego na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 35.100,00 zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**6. STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA**

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego sprawozdania za 2010 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki:

Liczba akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA
Konrad Śniatała	4 444 838	48,52%	58,26%	8 049 679
Marek Korytowski	669 905	7,31%	8,97%	1 239 810
Gabriela Maria Śniatała	480 857	5,25%	6,96%	961 714
ING OFE(*)	700 000	7,64%	5,07%	700 000

(\*) Stan posiadania ING OFE na dzień 14 lutego 2011 r.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki; a także na podstawie generowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. wykazów akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu z tytułu posiadanych akcji zdematerializowanych w dniu rejestracji na WZA (tzw. record date) zgodnie z art. 406<sup>3</sup> ust 6. Kodeksu spółek handlowych.

Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu Atrem S.A. w 2010 r. i do dnia opublikowania raportu:

Akcje	Stan na 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 31.12.2010
Konrad Śniatała	4 534 000	13 000	102 162	4 444 838
Marek Korytowski	716 800	12 000	58 895	669 905
Łukasz Kalupa	–	5 000	5 000	–
Przemysław Szmyt	5 700	4 500	10 200	–

Akcje	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 15.03.2011
Konrad Śniatała	4 444 838	–	–	4 444 838
Marek Korytowski	669 905	–	–	669 905
Łukasz Kalupa	–	–	–	–
Przemysław Szmyt	–	–	–	–

Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu Atrem S.A. w 2010 roku i do dnia opublikowania raportu:

Prawa do akcji (warranty)	Stan na 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 31.12.2010
Konrad Śniatała	13 000	13 000	13 000	13 000
Marek Korytowski	12 000	12 000	12 000	12 000
Łukasz Kalupa	5 000	7 000	5 000	7 000
Przemysław Szmyt	4 500	4 700	4 500	4 700

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

<b>Prawa do akcji (warranty)</b>	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 15.03.2011
Konrad Śniatała	13 000	–	–	13 000
Marek Korytowski	12 000	–	–	12 000
Łukasz Kalupa	7 000	–	–	7 000
Przemysław Szmyt	4 700	–	–	4 700

Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej Atrem S.A. w 2010 roku i do dnia opublikowania raportu:

<b>Akcje</b>	Stan na 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 31.12.2010
Tadeusz Kowalski	2 000	1 500	–	3 500
Hanna Krawczyńska	1 000	–	–	1 000
Gabriela Śniatała	604 800	–	123 943	480 857
Andrzej Rybarczyk	–	–	–	–
Wojciech Kuśpik	–	–	–	–

<b>Akcje</b>	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 15.03.2011
Tadeusz Kowalski	3 500	–	–	3 500
Hanna Krawczyńska	1 000	–	–	1 000
Gabriela Śniatała	480 857	–	–	480 857
Andrzej Rybarczyk	–	–	–	–
Wojciech Kuśpik	–	–	–	–

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają praw do akcji (warrantów).

**PRAWA AKCJONARIUSZY**

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna (w zł)
A	imienne i uprzywilejowane	co do głosu	4 655 600	2 327 800,00
A	na okaziciela	–	1 370 000	685 000,00
B	na okaziciela	–	139 800	69 900,00
C	na okaziciela	–	2 994 679	1 497 339,50
<b>Razem</b>			<b>9 160 079</b>	<b>4 580 039,50</b>

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Akcjom zwykłym na okaziciela serii A, B i C przypada jeden głos na akcję.

Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**7. INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI**

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd Emitenta nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłaby nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji.

**8. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W 2010 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

**9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU**

Według § 10 Statutu Emitenta zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu, ponadto pozostałym akcjonariuszom uprawnionym z akcji imiennych serii A przysługuje prawo wykupu zaoferowanych do sprzedaży akcji imiennych serii A.

**10. INFORMACJA O EMISJI, WYKUPIE ORAZ SPŁACIE DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W 2010 r. spółka Atrem S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych innych, niż opisane poniżej.

W związku z realizacją programu motywacyjnego spółka Atrem S.A. wyemitowała 70.000 warrantów subskrypcyjnych w ramach tzw. III transzy.

Osoby uprawnione objęły pełną pulę wyemitowanych warrantów do dnia 8 lipca 2010 r.

Do dnia 30 lipca 2010 r. nastąpiło wykonanie praw z warrantów tj. objęcie akcji z wyłączeniem prawa poboru, zgodnie z istotą warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego - w oparciu, o który prowadzony jest program Motywacyjny.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą z dnia 28 września 2010 r. zarejestrował w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 70.000 akcji zwykłych serii B na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda oraz oznaczył je kodem PLATREM00017, jednakże pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 12 października 2010 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 1027/2010 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Atrem S.A. Dopuszczonych do obrotu giełdowego zostało 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Z dniem 15 października 2010 r. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić ww. akcje do obrotu na rynku podstawowym.

W dniu 17 grudnia 2010 r. przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonano rejestracji powyższego podwyższenia kapitału zakładowego Atrem S.A., wynikającego z wyżej wymienionego objęcia 70.000 akcji serii B związanych z realizacją Programu Motywacyjnego.

Kapitał zakładowy wpłacony na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 4.580.039,50zł (słownie cztery miliony pięćset osiemdziesiąt tysięcy trzydzieści dziewięć zł 50/100) i został powiększony o 35.000,00 zł (słownie: trzydzieści pięć tysięcy zł 00/100) w wyniku objęcia 70.000 akcji serii B związanych z realizacją Programu Motywacyjnego.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**11. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

Zarówno za 2008, jak i za 2009 rok Emitent nie deklarował i nie wypłacał dywidendy.

Zarząd Emitenta nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku za 2010 r., ze względu na potrzeby kapitałowe związane z dynamicznym rozwojem Grupy.

**12. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO**

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Wyszczególnienie	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2009 = 100%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	801	1 545	(48,2)%
Przychody ze sprzedaży usług i produktów	200 021	135 259	47,9%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>200 821</b>	<b>136 804</b>	<b>46,8%</b>
Koszt własny sprzedaży	(162 748)	(106 064)	53,4%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>38 073</b>	<b>30 740</b>	<b>23,9%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	689	514	34,0%
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(18 488)	(17 650)	4,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(735)	(580)	26,7%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>19 539</b>	<b>13 024</b>	<b>50,0%</b>
Przychody finansowe	1 168	1 554	(24,8)%
Koszty finansowe	(1 320)	(1 163)	13,5%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-	-
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>19 397</b>	<b>13 415</b>	<b>44,6%</b>
Obciążenia z tytułu podatku dochodowego	(3 931)	(2 731)	43,9%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 466</b>	<b>10 684</b>	<b>44,8%</b>
Działalność zaniechana	-	-	-
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>15 466</b>	<b>10 684</b>	<b>44,8%</b>
Przypisany:			
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>14 818</b>	<b>10 001</b>	<b>48,2%</b>
<b>Akcjonariuszom niekontrolującym</b>	<b>648</b>	<b>683</b>	<b>(5,1)%</b>

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Atrem wyniosły w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. **200.821 tys. zł** i były o 46,8% większe niż w analogicznym okresie 2009 r.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z działalności Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. należały następujące kontrakty długoterminowe:

1. Kontrakt pod nazwą „*Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej w Poznaniu*” - zawarty ze spółką Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania - zrealizowane przychody netto: **34 332 tys. zł**,
2. Kontrakt pod nazwą „*Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb Euro 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I,II i III*” zawarty ze spółką Hydrobudowa Polska S.A. - zrealizowane przychody netto: **16.317 tys. zł**,
3. Kontrakt pod nazwą „*Modernizacja budynku Szatni- Łaźni na cele biurowe*” - zawarty ze spółką Wielkopolska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. - zrealizowane przychody netto: **12.148 tys. zł**,
4. Kontrakt pod nazwą „*Prace elektroenergetyczne oraz system rozdziału i dystrybucji energii elektrycznej w ramach inwestycji pn. Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzbowice etap 3,5 mld nm<sup>3</sup> pod etap 1,2 mld nm<sup>3</sup>*” zawarty ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody netto: **9.152 tys. zł**,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

5. Kontrakt pod nazwą "Modernizacja Stacji Wodociągowej SW4 "Czyżkówko w Bydgoszczy - część 2 - sztuczna infiltracja" - zawarty ze spółką Piecobiogaz S.A. z siedzibą w Poznaniu – zrealizowane przychody netto: **6.829 tys. zł**,
6. Kontrakt pod nazwą „Budowa Farmy Wiatrowej w Bukowsku” zawarty ze spółką Bukowsko Wind Energy sp. z o.o. – zrealizowane przychody netto: **6.073 tys. zł**,
7. Kontrakt pod nazwą „Dostawa, montaż i uruchomienie elektroenergetycznych linii kablowych zasilających Strefy Przyodniewtowej, Ośrodki Grupowe wraz z wykonaniem kompletnej dokumentacji odbiorowej i powykonawczej \_LMG II etap” zawarty ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody netto: **5.890 tys. zł**,
8. Kontrakt pod nazwą „Budowa Farmy Wiatrowej w Woli Rafałowskiej” zawarty z Mega sp. z o.o. w upadłości” – zrealizowane przychody netto: **4.774 tys. zł**,
9. Kontrakt pod nazwą „Modernizacja układów zdalnego sterowania, pomiarów jakości wody w systemie on - line oraz wizualizacji technologicznych i towarzyszących w stacji uzdatniania wody w Wieliszewie” - zawarty ze spółką Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji z siedzibą w Warszawie - zrealizowane przychody netto: **4.461 tys. zł**,
10. Kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej i portowej - Port lotniczy Wrocław” - zawarty ze spółką Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie - zrealizowane przychody netto: **3.453 tys. zł**.

Wśród przychodów ze sprzedaży największą wielkością charakteryzowały się przychody ze sprzedaży usług. Za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. kształtowały się one na poziomie 200.021 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2009 roku osiągnęły poziom 135.259 tys. zł, co oznacza wzrost na poziomie 47,9%.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ AKTYWA**

Wyszczególnienie	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	Dynamika (31.12.2009 = 100%)	31 grudnia 2010 Struktura %	31 grudnia 2009 Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>44 081</b>	<b>39 570</b>	<b>11,4%</b>	<b>31,4%</b>	<b>29,3%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	31 893	29 670	7,5%	22,7%	21,9%
Nieruchomości inwestycyjne	2 838	2 786	1,9%	2,0%	2,1%
Wartość firmy z konsolidacji	2 555	2 555	0,0%	1,8%	1,9%
Wartości niematerialne	2 444	902	171,0%	1,7%	0,7%
Należności długoterminowe	466	447	4,3%	0,3%	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe	293	243	20,6%	0,2%	0,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 592	2 967	21,1%	2,6%	2,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>96 402</b>	<b>95 652</b>	<b>0,8%</b>	<b>68,6%</b>	<b>70,7%</b>
Zapasy	4 538	3 979	14,1%	3,2%	2,9%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	71 826	70 741	1,5%	51,1%	52,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	357	998	(64,2)%	0,3%	0,7%
Rozliczenia międzyokresowe	894	1 286	(30,5)%	0,6%	1,0%
Pochodne instrumenty finansowe	-	176	(100,0)%	-	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 787	18 472	1,7%	13,4%	13,7%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>140 483</b>	<b>135 222</b>	<b>3,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Atrem wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 r. 140.483 tys. zł (przyrost w wysokości 3,9% w stosunku do danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2009 r.).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Atrem na dzień 31 grudnia 2010 r. kształtowała się na poziomie 44.081 tys. zł, natomiast na koniec poprzedniego roku kształtowały się one poziomem 39.570 tys. zł.

Aktywa trwałe na koniec 2010 r. stanowiły 31,4% ogólnej sumy aktywów a ich udział w aktywach ogółem wzrósł o 2,1 punkty procentowe w porównaniu do roku ubiegłego.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowiły 68,6% ogólnej sumy aktywów a ich poziom kształtował się na poziomie 96 402 tys. zł. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności handlowe oraz pozostałe należności, które stanowiły 51,1% aktywów ogółem.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PASYWA**

Wyszczególnienie	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	Dynamika (31.12.2009 = 100%)	31 grudnia 2010 Struktura %	31 grudnia 2009 Struktura %
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>68 659</b>	<b>53 403</b>	<b>28,6%</b>	<b>48,9%</b>	<b>39,5%</b>
Kapitał podstawowy	4 580	4 545	0,8%	3,3%	3,4%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 457	19 457	0,0%	13,9%	14,4%
Kapitał zapasowy	15 900	10 823	46,9%	11,3%	8,0%
Kapitał rezerwowy	13 903	8 578	62,1%	9,9%	6,3%
Wynik finansowy za okres sprawozdawczy	14 818	10 001	48,2%	10,5%	7,4%
<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>	<b>2 295</b>	<b>2 053</b>	<b>11,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>70 954</b>	<b>55 456</b>	<b>28,0%</b>	<b>50,5%</b>	<b>41,0%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>69 529</b>	<b>79 766</b>	<b>(12,8)%</b>	<b>49,5%</b>	<b>59,0%</b>
Zobowiązania długoterminowe	10 391	12 105	(14,2)%	7,4%	9,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	59 138	67 661	(12,6)%	42,1%	50,0%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>140 483</b>	<b>135 222</b>	<b>3,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 68.659 tys. zł (przyrost w wysokości 28,6% w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2009 r.).

Zobowiązania ukształtowały się na poziomie 69.529 tys. zł (spadek w wysokości 12,8% w stosunku do danych porównywalnych za analogiczny okres 2009 r.).

W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiąca 13,9% pasywów ogółem.

W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 42,1% pasywów ogółem.

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 444	1 031
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 256)	(14 076)
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 391)	6 565
Razem przeplwy pieniężne netto	2 797	(6 479)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>18 787</b>	<b>18 472</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 18.787 tys. zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (kasa, rachunki bankowe i lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową, z której na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa mogła jeszcze skorzystać 26.683 tys. zł. Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją planów inwestycyjnych.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**13. ANALIZA WSKAŹNIKOWA**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez Grupę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w przedsiębiorstwie, obrazują zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

Wyszczególnienie	Formuła obliczeniowa	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	19,0%	22,5%
Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	9,7%	9,5%
Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	9,7%	9,8%
Rentowność netto jedn. domin.	$\frac{\text{zysk netto jedn. dominującej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	7,4%	7,3%
Rentowność netto Grupy	$\frac{\text{zysk netto Grupy}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	7,7%	7,8%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{kapitał własny Grupy minus wynik finansowy bieżącego okresu}}{\text{zysk netto Grupy}}$	27,9%	23,9%
Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto Grupy}}{\text{aktywa ogółem}}$	11,0%	7,9%

Na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 2009 r. wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży zmniejszył się o 3,5 punktu procentowego, osiągając wartość 19,0%. Z kolei wartość wskaźnika rentowności operacyjnej zwiększyła się w 2010 r. w stosunku do 2009 r.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie sprawozdawczym ukształtował się na poziomie 27,9% i był o 4,0 punkty procentowe wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost wartości tego wskaźnika na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 31 grudnia 2009 r. wynikał z wyższej dynamiki wzrostu zysku netto (44,8%), niż stanu kapitałów własnych bez wyniku finansowego bieżącego roku (23,9%).

Wartość wskaźnika rentowności aktywów na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 11,0% i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,1 punktu procentowego. Oznacza to, iż w 2010 r. każde 100 zł majątku Grupy Kapitałowej generowało średnio 11 zł zysku netto.

**WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW**

Sprawność działania jest to umiejętność efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych. Wskaźniki sprawności określają szybkość, z jaką obracane są zapasy, należności i aktywa ogółem oraz okres, po jakim Grupa Kapitałowa przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wyszczególnienie	Formuła	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	1,43	1,01
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$	6,30	4,61
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług} * 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	99	142
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy} * 360}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	10	14
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług} * 360}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	70	113

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym poziomy wskaźników sprawności wykorzystania zasobów, poza wskaźnikiem rotacji zobowiązań, polepszyły się.

W 2010 r. zdolność majątku Grupy Kapitałowej do generowania przychodów uległa zwiększeniu, w porównaniu do 2009 r. i wyniosła 1,43. Oznacza to, że jedna złotówka majątku Grupy Kapitałowej generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 1,43 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się w porównaniu do okresu poprzedniego o 1,69 i na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 6,3, co oznaczało, że jedna złotówka rzeczowego majątku Grupy Kapitałowej generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 6,3 zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość wskaźnika rotacji należności wyniosła 99 dni, co świadczyło o spływie należności handlowych do Grupy Kapitałowej o 43 dni szybciej niż w 2009 r.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów w 2010 r. wyniosła 10 dni i była o 4 dni krótsza w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. okres regulowania przez Grupę Kapitałową zobowiązań handlowych był o 43 dni krótszy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniósł 70 dni.

### WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA/FINANSOWANIA

Wskaźniki zadłużenia określają strukturę źródeł finansowania Grupy Kapitałowej. Ich analiza umożliwia ocenę polityki finansowej i w efekcie informuje o zdolności Grupy Kapitałowej do terminowej spłaty zobowiązań.

Wyszczególnienie	Formuła	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{aktywa}}$	0,49	0,59
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny Grupy} / \text{zobowiązania wraz z rezerwami}}{\text{zobowiązania}}$	1,02	0,70
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny Grupy}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,61	1,40
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny Grupy}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,51	0,41

Wartość wskaźnika zadłużenia w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z rokiem 2009 zmniejszyła się i wyniosła 49,0%.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wyniosła 0,8, co oznaczało, że kapitał własny pokrywał 102,0% kapitałów obcych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym utrzymywał się na poziomie powyżej jedności i na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 1,61.

Trwałość struktury finansowania określa bezpieczeństwo w zakresie finansowania działalności Grupy Kapitałowej. Wartość omawianego wskaźnika na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do danych na koniec 2009 r. wyniosła 0,51.

### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności Finansowej mierzą zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Wyszczególnienie	Formuła	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{(inwestycje krótkotermin. + należności krótkotermin.)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,54	1,39
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozł. międzyokresowe)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,62	1,34
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	1,74	1,63
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	$\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania bieżące}$	37 264,0	27 991,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,27	0,21

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 1,54 natomiast wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie 1,62.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość należności z tytułu dostaw i usług stanowiła 174,0% wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W analizowanym okresie aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej przewyższyły bieżące zobowiązania. Efektem tego jest dodatnia wartość kapitału obrotowego netto, który na dzień 31 grudnia 2010 r. osiągnął poziom 37.264 tys. zł.

Udział kapitału pracującego w całości aktywów Grupy Kapitałowej wyniósł 27,0%.

**14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI I ZDOLNOŚĆ WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa Atrem posiadała dobrą płynność finansową i wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Osiągnięte wyniki a także wartości przedstawionych wcześniej wskaźników wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy.

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie należy uznać za prawidłowe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

W związku z dynamicznym rozwojem Grupy Kapitałowej Atrem zostały zwiększone kwoty obowiązujących gwarancji ubezpieczeniowych i bankowych.

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym oraz kredytów inwestycyjnych przyznanych Grupie Kapitałowej Atrem przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej na 31 grudnia 2010 r. wyniosła 39.303 tys. zł.

Natomiast łączna kwota na limity dotyczące gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych dla Grupy Kapitałowej Atrem na 31 grudnia 2010 r. wyniosła 62.050 tys. zł.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające do 5 lat realizacje kontraktów przy rocznych okresach limitów kredytowych,
- ryzyko zmian kursów walut i zmian stóp procentowych.

W obecnej sytuacji Zarząd nie widzi zagrożenia zmniejszenia dostępności limitów bankowych i ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie,
- stały monitoring wykorzystania zasobów Grupy Kapitałowej Atrem,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania.

**15. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH**

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa Atrem odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 14.818 tys. zł (przyrost w wysokości 48,2% w stosunku do danych porównywalnych za taki sam okres 2009 r.).

Zysk netto dla całej Grupy Kapitałowej wyniósł 15.466 tys. zł (przyrost w wysokości 44,8% w stosunku do danych porównywalnych za taki sam okres 2009 r.).

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 38.073 tys. zł (przyrost w wysokości 23,9% w stosunku do danych porównywalnych za 2009 r.).

Na wielkość zysku brutto ze sprzedaży wpływ miały przychody ze sprzedaży w wysokości 200.821 tys. zł oraz koszt własny sprzedaży w wysokości 162.748 tys. zł.

Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 19.539 tys. zł (przyrost w wysokości 50,0% w stosunku do danych porównywalnych za 2009 r.).

Zysk brutto wyniósł 19.397 tys. zł (przyrost w wysokości 44,6% w stosunku do danych porównywalnych za analogiczny okres 2009 r.).

Koszty finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 157 tys. zł, tj. o 13,5% w porównaniu do roku ubiegłego.

Jednocześnie przychody finansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. zmniejszyły się o 386 tys. zł, tj. o 24,8% w porównaniu do roku ubiegłego.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**16. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM**

Spółka Atrem S.A. pozyskała środki z przeprowadzonej w 2008 r. emisji akcji w kwocie 22.800 tys. zł. Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Zgromadzenia z dnia 2 marca 2011 r. zmieniono cel nr 1 emisji akcji „Rozwój Grupy Kapitałowej Atrem” - poprzez przeznaczenie środków pochodzących z emisji akcji w maksymalnej kwocie 12.100 tys. zł na dokapitalizowanie spółki Contrast sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, poprzez podwyższenie kapitału zakładowego spółki Contrast sp. z o.o. Dokapitalizowanie spółki Contrast sp. z o.o. ma na celu dalszy rozwój i umocnienie pozycji spółki Contrast sp. z o.o. na rynku budownictwa energetycznego, a tym samym dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Atrem.

Dnia 11 stycznia 2011 r., zarządy Atrem S.A. oraz spółki zależnej Dom-Mar sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia Atrem S.A. (Spółka Przejmująca) i Dom-Mar sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączenie spółek Atrem S.A. oraz Dom-Mar sp. z o.o. ma na celu uporządkowanie struktury w ramach Grupy Kapitałowej oraz obniżenie kosztów działalności operacyjnej poprzez połączenie segmentów automatyki i klimatyzacji. Planowane połączenie umożliwi także ekonomiczne gospodarowanie zasobami ludzkimi, przede wszystkim dzięki przepływowi wiedzy operacyjnej pomiędzy pracownikami łączących się podmiotów.

Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, Grupa Kapitałowa Atrem dąży do:

- umocnienia pozycji w zakresie doradztwa, projektowania, wykonawstwa i eksploatacji systemów, obiektów i urządzeń automatyki, telemetrii, regulacji, elektroniki, metrologii teletechniki oraz informatyki, a także w segmencie elektroenergetyki i klimatyzacji, z naciskiem na rozwój segmentu elektroenergetyki wysokich i najwyższych napięć,
- osiągnięcia pełnego zadowolenia klientów, uzyskania opinii przedsiębiorstwa rzetelnego, nowoczesnego, uwzględniającego interesy wszystkich partnerów i pracowników,
- dostarczania klientom innowacyjnych rozwiązań,
- zachowywania najwyższych standardów jakości z jednoczesną dbałością o środowisko naturalne oraz bezpieczeństwo pracy.

Powyższe założenia strategiczne Grupa realizuje poprzez:

- wdrażanie nowoczesnych i przyjaznych środowisku technologii,
- określenie, wdrożenie, monitorowanie oraz optymalizację wszystkich zidentyfikowanych w Grupie Kapitałowej procesów,
- spełnianie wymogów przepisów prawa w zakresie jakości, ochrony środowiska, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz innych, które dotyczą spółek Grupy,
- przyjazne i skuteczne relacje komunikacyjne z klientami,
- podnoszenie kwalifikacji pracowników oraz poczucia satysfakcji z wykonywanej pracy,
- budowanie partnerskich stosunków wewnątrz firmy,
- zapewnienie odpowiednich zasobów i środków do wdrożenia niniejszej polityki.

**17. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA Z DZIEDZINY BADAŃ I ROZWOJU**

W 2010 r. spółka Atrem S.A. podjęła następujące działania w dziedzinie badań i rozwoju:

1. Długofalowa współpraca z Politechniką Poznańską:
  - a) organizacja praktyk zawodowych dla grona najlepszych studentów,
  - b) patronat, sponsoring oraz koordynacja realizacji wybranych prac inżynierskich i magisterskich,
  - c) praktyczna implementacja i weryfikacja teorii naukowych w zastosowaniach przemysłowych.
2. Budowa wizerunku firmy poprzez dalsze wdrażanie innowacyjnych produktów i promowanie ich marek:
  - a) TelCorr – rozwój nowej wersji produktu zapewniającego zdalny monitoring ochrony katodowej,
  - b) SterBAS – prace rozwojowe dotyczące sterownika automatyki budynkowej.
3. Rozwój produktów z dziedziny telemetrii i monitoringu zdalnego – modemy, moduły komunikacyjne, rejestratory, oprogramowanie SCADA.

Bogate, wieloletnie doświadczenie w dziedzinie telemetrii i monitoringu zdalnego pozwala na wykorzystanie i implementację zgromadzonej wiedzy w projektowanych i produkowanych urządzeniach oraz systemach informatycznych.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

4. Tworzenie kompleksowych rozwiązań w niszowych obszarach technicznych, np. antykorozji, telemetrii, automatyki przemysłowej.  
Prowadzona przez spółkę polityka opracowywania produktów, niekiedy niszowych, dzięki szerokiemu spektrum doświadczeń i wiedzy interdyscyplinarnej zatrudnionych inżynierów pozwala na stworzenie całej gamy kompleksowych rozwiązań w danych zagadnieniach, począwszy od rozważań teoretycznych poprzez projektowanie i wdrożenie urządzeń elektronicznych i telekomunikacyjnych, implementacji systemów informatycznych do późniejszej eksploatacji całego systemu.
5. Certyfikacja i badania produktów w laboratoriach niezależnych:
  - a) Od 2004 roku firma wprowadzając swoje produkty na rynek wewnętrzny Unii Europejskiej zgodnie z wymaganiami dyrektyw prowadzi na bieżąco badania w niezależnych jednostkach badawczych mających na celu uzyskanie certyfikacji wyrobów w zakresie kompatybilności elektromagnetycznej pozwalającej na ich oznakowanie znakiem CE. Wszystkie dotychczas wprowadzone urządzenia na rynek zostały przebadane i oznaczone znakiem CE.
  - b) Wprowadzone do obrotu urządzenia pracujące w paśmie GSM zostały również zarejestrowane w British Approvals Board for Telecommunications (BABT) i zgodnie z otrzymanym certyfikatem w procesie produkcyjnym zaprogramowane i opatrzone niepowtarzalnym numerem identyfikacyjnym IMEI globalnej sieci GSM w przyznanym zakresie.
  - c) Firma dzięki pozyskanemu wcześniej wsparciu z Funduszy Europejskich stworzyła własne laboratorium badań kompatybilności elektromagnetycznej. Wykonywane badania i testy z wykorzystaniem laboratorium w dużym stopniu przyczyniają się do podnoszenia jakości nowych konstrukcji oraz zapewnienia utrzymania wymaganych założeń w czasie produkcji. Laboratorium ponadto umożliwia skrócenie czasu i znaczne ograniczenie kosztów związanych z uzyskaniem oznakowania CE na wprowadzane produkty.
6. Opracowanie i wdrożenie nowych materiałów i technik marketingowych mających na celu promowanie produktów i usług w zakresie systemów antykorozyjnych oraz ugruntowanie pozycji lidera na rynku nowoczesnych technologii dla tej branży.
7. Uczestnictwo w konferencjach, targach oraz publikacje naukowo-techniczne w czasopismach fachowych.

Atrem S.A. uczestniczy w wielu wystawach, konferencjach i targach nieraz będąc ich współorganizatorem. Prowadzona działalność badawczo-rozwojowa pozwala również na publikacje w czasopismach branżowych ogólnokrajowych. Działania te pozwalają na ciągły rozwój kadry inżynierskiej oraz dostęp do informacji o najnowszych technologiach. Pozwalają również poddawać krytyce i dyskusjom naukowym teorie i rozwiązania wypracowane i wdrażane przez spółkę.

W 2010 roku spółka Contrast sp. z o.o. podjęła następujące działania w dziedzinie badań i rozwoju:

Contrast sp. z o.o. rozszerzyła swoją działalność w zakresie telemetrii i telemechaniki na stacjach GPZ oraz komunikacji między GPZ-ami, a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi.

Ponadto w spółce Contrast sp. z o.o. utworzono Pion Budownictwa Energetycznego, którego obszar działalności skupi się na pozyskaniu zadań w obszarze energetyki zawodowej oraz nowych źródeł energii (elektrownie wiatrowe i inne źródła energii odnawialnej). Nowy pion zajmuje się przygotowaniem ofert dla zadań w tych obszarach, a w dalszej perspektywie – będzie sprawował nadzór nad realizacją pozyskanych zleceń.

## **18. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH**

W działalności Grupy Kapitałowej Atrem wyróżnia się następujące segmenty:

Segment I – Automatyka (Atrem S.A.)

Segment II – Elektroenergetyka (Contrast sp. z o.o.)

Segment III – Klimatyzacja (Dom-Mar sp. z o.o.)

*Produkty i usługi świadczone przez Atrem S.A. można podzielić na poniższe dziedziny działalności:*

### **Automatyka przemysłowa**

- koncepcja oraz projekty wykonawcze i budowlane systemów automatyki, aparatury kontrolno-pomiarowej i sterowania oraz instalacji elektrycznych,
- wykonawstwo aparatury kontrolno-pomiarowej i instalacji elektrycznych,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

- kalibracje (wzorowanie) i uruchamianie zainstalowanych urządzeń i aparatów obiektowych,
- lokalne i rozproszone systemy nadzoru i sterowania,
- systemy wizualizacji procesów przemysłowych,
- przetwarzanie danych procesowych,
- sterowanie,
- transmisja i akwizycja danych,
- aktywna ochrona antykorozyjna.

**Informatyka**

- specjalistyczne pakiety oprogramowania (własność autorska Emitenta w rozumieniu ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych Dz.U.2006, Nr 90, poz. 631),
- systemy bezpiecznej transmisji danych,
- sieci komputerowe,
- systemy telekomunikacyjne,
- okablowanie strukturalne z dedykowanym zasilaniem elektrycznym;

**Teletechnika**

- analiza mediów,
- systemy zabezpieczeń,
- systemy sygnalizacji włamania i napadu,
- systemy telewizji przemysłowej,
- systemy kontroli dostępu,
- systemy wykrywania pożaru;

Zakres usług oferowanych przez spółkę Contrast sp. z o.o. obejmuje:

**Projekty techniczne i wykonawstwo w zakresie:**

- sieci elektroenergetycznych średniego i niskiego napięcia,
- stacji transformatorowych,
- rozdzielni niskiego, średniego i wysokiego napięcia (NN, SN i WN),
- instalacji elektrycznych w budynkach prywatnych i użyteczności publicznej,
- instalacji elektrycznych w obiektach przemysłowych,
- instalacji elektrycznych specjalnych w pomieszczeniach zagrożonych pożarem i wybuchem,
- instalacji elektrycznych w zakładach opieki zdrowotnej,
- układów automatyki i zabezpieczeń,
- instalacji niskoprądowych w tym: teletechnicznych, przeciwpożarowych, alarmowych (SWiN), sieci komputerowych, CCTV (closed circuit television - telewizja przemysłowa dozorowa), BMS (building management systems - system zarządzania budynkiem), detekcji gazu, dwutlenku węgla itp.

**Badania kontrolno-pomiarowe:**

- próby napięciowe rozdzielni SN,
- pomiary skuteczności ochrony przeciwporażeniowej,
- pomiary wyłączników różnicowo-prądowych,
- pomiary natężenia oświetlenia,
- pomiary uziemień;
- próby i pomiary eksploatacyjne,
- pomiary termowizyjne,
- lokalizację i naprawę uszkodzeń linii kablowych,
- budowę linii światłowodowych,
- spawanie i pomiary światłowodów,
- próby i pomiary eksploatacyjne,
- lokalizację i naprawę uszkodzeń linii kablowych.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Dom-Mar sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie wykonawstwa nowoczesnych systemów klimatyzacyjnych i grzewczych, w szczególności:

- wentylacji i klimatyzacji, zwłaszcza klimatyzacji absorpcyjnej zasilanej gazem ziemnym,
- kotłowni gazowych i olejowych o mocy kilku megawatów,
- instalacji centralnego ogrzewania oraz ciepłej wody we wszystkich systemach orurowania, również z zastosowaniem ogniw słonecznych,
- instalacji wodno-kanalizacyjnych,
- sieci i przyłączy gazowych, centralnego ogrzewania oraz wodno-kanalizacyjnych.

Główny przedmiot działalności Dom-Mar sp. z o.o., tj. wykonawstwo instalacji klimatyzacyjnych, stanowi uzupełnienie działalności Grupy Kapitałowej w zakresie projektowania klimatyzacji gazowych.

*Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej Atrem uczestniczą we wszystkich etapach procesu budowlanego:*

- projektowanie,
- kosztorysowanie,
- przygotowanie formalno-prawne dla realizacji inwestycji,
- nadzór inwestycyjny,
- kompletacja dostaw i usług,
- pełnienie funkcji generalnego wykonawcy inwestycji,
- budowa obiektów elektroenergetycznych i teletechnicznych,
- modernizacja obiektów elektroenergetycznych i teletechnicznych,
- testy i uruchomienia,
- eksploatacja, serwis i konserwacja.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów Grupy Kapitałowej Atrem w roku zakończonym odpowiednio 31 grudnia 2010 i 2009 r.:

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)		Struktura (%)		Wskaźnik dynamiki
	2010	2009	2010	2009	
Automatyka	123 417	78 788	58,7	57,6	56,6%
Elektroenergetyka	78 744	54 325	37,4	39,7	44,9%
Klimatyzacja	8 198	3 961	3,9	2,9	107,0%
<b>Razem</b>	<b>210 358</b>	<b>136 804</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,8%</b>

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Atrem były przychody z segmentu automatyki, które ukształtowały się na poziomie 123.417 tys. zł.

**19. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA**

Głównym rynkiem zbytu dla produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową Atrem jest terytorium Polski.

Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej Atrem, których udział osiągnął 10% przychodów Grupy ze sprzedaży ogółem w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r.:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w 2010 roku
Grupa Kapitałowa PBG	50,40%

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**20. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH**

Najważniejsze umowy znaczące zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. to:

- *zawarcie w dniu 9 lutego 2010 r. przez spółkę Atrem S.A. umowy z Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w przedmiocie wykonania instalacji elektrycznych niskoprądowych i teletechnicznych dla budynku terminala, budynku technicznego i budynku kontroli oraz instalacji elektrycznych zewnętrznych w ramach inwestycji pod nazwą „Port lotniczy Wrocław – rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej i portowej”. Całościowe wynagrodzenie umowne należne Atrem S.A. wynosi 19.500.000,00 zł netto.*

Przedmiot umowy zostanie zrealizowany w terminie od 11 lutego 2010 r. do 31 marca 2011 r. Wykonawca udzielił 73 - miesięcznej gwarancji jakości na wykonane prace od daty Świadczenia Przyjęcia wg zasad FIDIC. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym akceptacji Wykonawcy przez Port Lotniczy Wrocław S.A. - Inwestora. W dniu 17 lutego 2010 r. Zarząd Atrem S.A. otrzymał informację od Hochtief Polska S.A. o wyrażeniu zgody przez Inwestora, tj. Port Lotniczy Wrocław S.A. na wykonanie robót przez Atrem S.A. Oznacza to, iż warunek zawieszający wyrażenia zgody przez Inwestora na wykonanie prac przez Atrem S.A. został spełniony, a umowa wiąże strony.

- *zawarcie w dniu 29 marca 2010 r. dwóch umów – pomiędzy Wamar sp. z o. o. z siedzibą w Jeleniej Górze a Atrem S.A. oraz pomiędzy Wamar sp. z o. o. a spółką zależną od Emitenta Contrast sp. z o. o. – o łącznej wartości netto 21.481.209,36 zł.*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta pomiędzy Wamar sp. z o. o. (Zamawiający) a Atrem S.A. (Podwykonawca) w przedmiocie wykonania robót teletechnicznych i AKPiA w ramach inwestycji p.n. "Aglomeracja Mosina-Puszczykowo: Modernizacja Stacji Uzdatniania Wody Mosina Etap II". Całościowe wynagrodzenie umowne należne Atrem S.A. wynosi 11.705.671,26 zł netto (słownie: jedenaście milionów siedemset pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt jeden zł 26/100). Przedmiot umowy zostanie zrealizowany w terminie od 29 marca 2010 r. do 2 sierpnia 2015 r. Podwykonawca udzielił 36 - miesięcznej gwarancji jakości na wykonane prace od daty Świadczenia Przejścia danej pracy wg zasad FIDIC. Emitent dostarczył gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 10% wartości umowy brutto tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy. W dniu 12 lipca 2010 r. nastąpiła zmiana podmiotu zlecającego Emitentowi oraz spółce zależnej - Contrast sp. z o. o. zadanie pn. "Aglomeracja Mosina-Puszczykowo: Modernizacja Stacji Uzdatniania Wody Mosina Etap II." Nowym podmiotem zlecającym jest Hydrobudowa 9 S.A. Obecny jak i poprzedni podmiot zlecający (Wamar sp. z o. o.) są podmiotami, które wspólnie realizują inwestycję.

- *zawarcie w dniu 31 marca 2010 r. umowy pomiędzy spółką Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotoniu (Zleceniodawca) a Atrem S.A. (Podwykonawca) w przedmiocie wykonania robót instalacji słaboprądowych i systemu bezpieczny stadion w ramach Inwestycji: "Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb Euro 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz zadaszeniem trybun I, II i III" (Inwestycja). Całościowe wynagrodzenie umowne należne Atrem S.A. wynosi 33.877.497,00 zł netto.*

Przedmiot umowy został zaplanowany do zrealizowania w terminie od 31 marca 2010 r. do 20 czerwca 2010 r.. Podwykonawca udzielił 36 - miesięcznej gwarancji jakości na wykonane prace od dnia dokonania odbioru końcowego Inwestycji. Podwykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w wysokości 5% wynagrodzenia brutto. W dniu 21 czerwca 2010 r. został podpisany aneks zmieniający zakresu prac, nowe wynagrodzenie ustalono na poziomie 33.415.426,47 zł (słownie: trzydzieści trzy miliony czterysta piętnaście tysięcy czterysta dwadzieścia sześć złotych 47/100). Strony postanowiły także zmienić termin zakończenia prac na dzień 25 lipca 2010 r., który został ponownie przedłużony do dnia 29 lipca 2010 r.

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 7 października 2009 r. do dnia 7 kwietnia 2010 r., ze spółkami Grupy Kapitałowej PBG umów niespełniających jednostkowo kryterium umowy znaczącej na łączną szacunkową wartość 9.165.537,51 zł.*

Umową o największej wartości jest umowa wykonawcza z dnia 6 kwietnia 2010 r. do umowy zawartej w dniu 4 grudnia 2009 r. pomiędzy EuRoPolGAZ S. A. a Konsorcjum w składzie PBG S.A. – lider konsorcjum oraz Atrem S.A., Tesgas S.A. i Contrast sp. z o. o – partnerzy konsorcjum (Konsorcjum), w przedmiocie zakupu pakietu serwisowego dla systemów pomocniczych tłoczni gazu Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek i Szamotuły, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 73/2009. W ramach wyżej wymienionej umowy uczestnicy Konsorcjum uzgodnili kwestię wzajemnych rozliczeń oraz ustalili wynagrodzenie szacunkowe należne poszczególnym konsorcjantom. Szacunkowe wynagrodzenie należne spółkom z Grupy Kapitałowej Atrem ustalono na poziomie 4.545.655,20 zł tj. dla Atrem S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

2.727.393,12 zł, dla Contrast sp. z o. o. 1.818.262,08 zł. Umowa została zawarta na okres realizacji zadania, o którym mowa w umowie zawartej w dniu 4 grudnia 2009 r. pomiędzy EuRoPolGAZ S.A. a Konsorcjum; tj. na okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011 r.

- *zawarcie w dniu 23 czerwca 2010 r. umowy pomiędzy Wielkopolską Spółką Gazownictwa sp. z o. o. (Zamawiający) a Konsorcjum w składzie Atrem S.A. – Lider Konsorcjum oraz Firma Budowlana Eugeniusz Dota – Partner Konsorcjum (Wykonawca), w przedmiocie wykonania "Modernizacji budynku Szatni – Łaźni na cele biurowe – II etap".*

Całościowe wynagrodzenie należne Konsorcjum wynosi 13.497.350,59 zł (słownie: trzynaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt zł 59/100). Zgodnie z umową konsorcjum zakres prac i wynagrodzenia należny Atrem S.A. wynosi ok. 57%. Umowa została zawarta na okres realizacji zadania, tj. na okres 5 miesięcy od dnia przejęcia placu budowy przez Wykonawcę. Wykonawca udzielił 36 - miesięcznej gwarancji jakości na wykonane prace oraz 25-letniej gwarancji na wykonane okablowanie strukturalne, począwszy od daty odbioru końcowego. Ponadto Wykonawca dostarczył gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 10% wartości umowy tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 29 grudnia 2009 r., do dnia 29 lipca 2010 r., umów ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej PGNiG na łączną szacunkową wartość 12.053.369,70 PLN (słownie: dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt dziewięć zł 70/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta przez spółkę Atrem S.A. (Wykonawca) w dniu 29 lipca 2010 r. z Wielkopolską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. (Zamawiający) z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest stałe i bieżące świadczenie przez Wykonawcę na rzecz Zamawiającego usług w zakresie realizacji prac eksploatacyjnych systemu telemetrii. Umowa obowiązuje przez okres 36 miesięcy, począwszy od dnia 1 sierpnia 2010 r. do 31 lipca 2013 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy Atrem S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 3.157.668,00 zł netto (słownie: trzy miliony sto pięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem złotych).

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 8 kwietnia 2010 r. do dnia 20 sierpnia 2010 r., ze spółkami Grupy Kapitałowej PBG umów na łączną szacunkową wartość 9.012.395,75 zł (słownie: dziewięć milionów dwanaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć zł 75/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta przez spółkę Atrem S.A. (Wykonawca) w dniu 20 sierpnia 2010 r. z PBG S.A. (Zamawiający). Przedmiotem umowy jest wykonanie tras kablowych, ułożenie kabli i przewodów, montaż szaf sterowniczych, sond i przetworników oraz montaż i uruchomienie układów pomiarowych w ramach zadania pn. Budowa PMG Wierzchowice. Umowa obowiązuje od dnia 20 sierpnia 2010 r. do 24 grudnia 2010 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy spółka Atrem S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2.500.500,00 zł netto (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy pięćset złotych 00/100).

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 21 sierpnia 2010 r. do dnia 27 sierpnia 2010 r., umów ze spółkami Grupy Kapitałowej PBG umowy na łączną szacunkową wartość 6.859.500,00 zł (słownie: sześć milionów osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset zł 00/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta przez spółkę zależną Emitenta tj. Contrast sp. z o. o. (Wykonawca) w dniu 24 sierpnia 2010 roku z PBG S.A. (Zamawiający). Przedmiotem umowy jest wykonanie elektrycznych robót budowlano-montażowych w ramach zadania pn. Budowa PMG Wierzchowice. Umowa obowiązuje od dnia 24 sierpnia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy Contrast sp. z o. o. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 1.999.500,00 zł netto, (słownie: jeden milion dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset złotych 00/100).

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 29 lipca 2010 r., do dnia 18 października 2010 r., umów ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej PGNiG umowy na łączną szacunkową wartość 6.319.331,52 zł (słownie: sześć milionów trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzydzieści jeden złotych 52/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta przez spółkę Atrem S.A. (Wykonawca) w dniu 18 października 2010 r. z Wielkopolską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. (Zamawiający) z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie adaptacji urządzeń gazowych u 846 odbiorców gazu, którzy nie zostali przestawieni na nowy rodzaj gazu w trakcie procesu zmiany gazu we wschodniej Wielkopolsce wraz z aglomeracją poznańską w latach 2008/2009. Umowa obowiązuje począwszy od dnia 18 października 2010 r. do dnia 30 listopada 2010 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy Atrem S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 999.478,00 zł netto, (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta siedemdziesiąt osiem złotych).

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 28 sierpnia 2010 r., do dnia 6 grudnia 2010 r., zawarły ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej PBG umowy na łączną szacunkową wartość 9.413.449,49 zł (słownie: dziewięć milionów czterysta trzydzieści tysięcy czterysta czterdzieści dziewięć złotych 49/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 6 grudnia 2010 r. pomiędzy KWG S.A. (Zleceniodawca) a Konsorcjum (Podwykonawca) w składzie Atrem S.A. (Lider Konsorcjum) oraz TEKÓ sp. z o. o. (Partner Konsorcjum). Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlano - montażowych w ramach zadania budowy III nitki rurociągu "Przyjaźń". Umowa obowiązuje do dnia 30 grudnia 2012 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy Podwykonawca otrzyma wynagrodzenie w wysokości 7.375.000,00 zł netto (słownie: siedem milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100). Udział Atrem S.A. w Konsorcjum wynosi ok. 4.154.846,70 zł (słownie: cztery miliony sto pięćdziesiąt cztery tysiące osiemset czterdzieści sześć zł 70/100).

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 7 grudnia 2010 r. do dnia 18 lutego 2011 r., umów ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej PBG umowy na łączną szacunkową wartość 5.860.485,31 zł (słownie: pięć milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć zł 31/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 7 grudnia 2010 r. pomiędzy spółką Hydrobudowa Polska S.A. (Zleceniodawca), a spółką zależną od Emitenta - Contrast sp. z o.o. (Podwykonawca). Umowa obejmuje wykonanie dodatkowych robót elektrycznych w ramach budowy Stadionu Miejskiego w Poznaniu. Umowa obowiązywała od dnia podpisania do dnia 31 grudnia 2010 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy wynagrodzenie należne Podwykonawcy zostało określone w wysokości 4.427.225,51 zł netto (słownie: cztery miliony czterysta dwadzieścia siedem tysięcy dwieście dwadzieścia pięć złotych 51/100 netto).

## **21. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI I CYKLICZNOŚCI**

Przychody ze sprzedaży Grupy podlegają fluktuacjom wynikającym z harmonogramów realizacji kontraktów długoterminowych.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności związanej z rynkiem usług budowlano-montażowych, czynnikiem wpływającym na przebieg prac są warunki atmosferyczne, które mogą tym samym wpływać na poziom osiągniętych przychodów ze sprzedaży.

Stosowana przez Grupę Kapitałową Atrem strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

## **22. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Atrem S.A. ani też żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Atrem nie była stroną postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności spółki Atrem S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 31 grudnia 2008 r. spółka Atrem S.A. wystąpiła do Izby Skarbowej w Poznaniu w trybie art. 14b ustawy Ordynacja podatkowa z prośbą o interpretację, czy wydatki (w kwocie 1.806 tys. zł) związane z publiczną emisją akcji stanowią w świetle art. 15 i 16 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych koszty uzyskania przychodów. Izba Skarbowa w Poznaniu w interpretacji wydanej w dniu 19 marca 2009 r. zajęła stanowisko, iż wydatki związane z publiczną emisją akcji nie kwalifikują się do wydatków stanowiących koszty uzyskania przychodów. Spółka Atrem S.A. skorzystała z przysługującego jej prawa do wniesienia skargi na interpretację przepisów prawa podatkowego przez Izbę Skarbową w Poznaniu do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu. W dniu 7 października 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu wydał niekorzystne dla spółki orzeczenie w powyższej sprawie. Po zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu Emitent podjął decyzję o skierowaniu skargi do Naczelnego Sądu Administracyjnego na uprzednie rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Sprawa zawisła przed NSA, Emitent oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

Należy nadmienić, iż orzekając w podobnej sprawie w dniu 24 stycznia 2011 r. Naczelny Sąd Administracyjny w składzie 7 sędziów rozpatrując skargę kasacyjną rozstrzygnął zagadnienie prawne o następującej treści: „Czy na podstawie art. 15 ust. 1 w zw. z art. 7 ust. 3 pkt 1 i 3 oraz art. 12 ust. 4 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione przez spółkę akcyjną na podwyższenie kapitału zakładowego, a związane z emisją nowych akcji?”. W podjętej uchwale sędziowie NSA rozstrzygnęli, iż tylko wydatki związane z emisją nowych akcji, bez których nie jest możliwe podwyższenie przez spółkę akcyjną kapitału zakładowego, nie są kosztami uzyskania przychodów, stosownie do reguł wyrażonych w treści art. 12 ust. 4 pkt 4 i art. 7 ust. 1 i 2 ustawy z 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn.: Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.) w zw. z art. 15 ust. 1 ww. ustawy. Z uchwały NSA wynika, iż do kosztów uzyskania przychodu nie można zaliczyć jedynie tych wydatków związanych z emisją nowych akcji, bez których podwyższenie kapitału zakładowego przez spółkę akcyjną nie jest możliwe.

### **23. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. – nota nr 48.

Wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi w 2010 r. miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Atrem S.A. i jednostki od niego zależne.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Atrem należą:

- umowy o roboty budowlane,
- umowy poręczenia:
  - kredytów bankowych,
  - limitów gwarancyjnych.

### **24. UMOWY FINANSOWE**

#### **KREDYTY I POŻYCZKI**

W okresie roku 31 grudnia 2010 r. Grupa nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Umowy pożyczek nie występowały.

W okresie sprawozdawczym marża realizowana przez kredytodawców Grupy kształtowała się pomiędzy 1,15% – 2,95%.

Aneksy do umów kredytowych zawarte przez Grupę Kapitałową Atrem do dnia sporządzenia niniejszego raportu:

- *zawarcie w dniu 14 maja 2010 r. przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Atrem, tj.: Atrem S.A., Contrast sp. z o.o. oraz Dom-Mar sp. z o.o. aneksu do umowy kredytowej nr 06/131/07/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility z dnia 4 września 2007 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Kredyt został udzielony w okresie od dnia 14 maja 2010 r. do dnia 31 lipca 2010 r., w łącznej wysokości nieprzekraczającej 11.500.000,00 zł.

- *zawarcie w dniu 14 maja 2010 r. pomiędzy Atrem S.A. oraz Contrast sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta), a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu aneksu do umowy o linię kredytową nr K0006344 w rachunku bieżącym.*

Strony ustaliły dzień całkowitej spłaty kredytu na 31 stycznia 2011 r.

- *zawarcie w dniu 14 maja 2010 r. przez Contrast sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) umowy kredytowej nr 06/042/10/Z/LX z BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie o kredyt odnawialny złotowy.*

Kredyt został udzielony w wysokości nieprzekraczającej 5.750.000,00 zł, a środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie zobowiązań Kredytobiorcy, wynikających ze zleceń udzielenia gwarancji przyjętych przez Bank w ramach Umowy ramowej nr 06/088/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 r. Spółka Contrast sp. z o.o. może zadłużać się z tytułu udzielonego kredytu, w okresie obowiązywania Umowy ramowej jak również 30 dni po upływie okresu obowiązywania umowy ramowej.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- *zawarcie w dniu 17 czerwca 2010 r. przez Dom-Mar sp. z o.o. umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1309/10/400/04 z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości nieprzekraczającej 470.000,00 zł.*

Okres kredytowania został ustalony od dnia 17 czerwca 2010 r. do dnia 16 czerwca 2011 r. Ostateczna spłata kredytu przypada na dzień 17 czerwca 2011 r.

- *zawarcie w dniu 27 lipca 2010 r. przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Atrem, tj.: Atrem S.A., Contrast sp. z o.o. oraz Dom-Mar sp. z o.o. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu nr 9 do umowy kredytowej nr 06/131/07/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility.*

Na podstawie zawartego aneksu Bank zwiększył Grupie Kapitałowej Atrem kwotę kredytu do łącznej wysokości 12.500.000,00 zł w okresie od dnia 1 sierpnia 2010 r. do dnia 29 lipca 2011 r. (ostateczna spłata kredytu).

- *zawarcie w dniu 27 lipca 2010 r. przez spółkę Contrast sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) aneksu nr 1 do umowy kredytowej o numerze 06/042/40/Z/LX z dnia 14 maja 2010 r. o kredyt odnawialny zlozony z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Na mocy aneksu udzielono kredytu w wysokości nieprzekraczającej 7.250.000,00 zł, a środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie zobowiązań Kredytobiorcy, wynikających ze zleceń udzielenia gwarancji przyjętych przez Bank w ramach Umowy ramowej nr 06/088/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami. Spółka Contrast sp. z o.o. może zadłużać się z tytułu udzielonego kredytu, w okresie obowiązywania Umowy ramowej jak również 30 dni po upływie okresu obowiązywania Umowy ramowej.

- *zawarcie w dniu 7 października 2010 r. aneksu nr 1 do umowy kredytowej o numerze 358/09/308/04 z dnia 6 października 2009 r. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółką Contrast sp. z o.o.*

Na mocy aneksu wydłużono okres kredytowania do dnia 4 listopada 2010 r.

- *zawarcie w dniu 5 listopada 2010 r. aneksu do umowy zawartej w dniu 5 listopada 2008 roku pomiędzy Atrem S.A. oraz spółką zależną Contrast sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. w przedmiocie udzielenia linii kredytowej w rachunku bieżącym.*

Strony postanowiły ustalić dzień spłaty zadłużenia na 31 stycznia 2012 r.

- *zawarcie 24 listopada 2010 roku aneksu nr A1/477/09/400/04 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółką Atrem S.A..*

Na podstawie zawartego aneksu Bank przedłużył okres kredytowania od 24 listopada 2009 r. do 24 listopada 2011 r. Kwota kredytu w łącznej wysokości 5.000.000,00 zł.

- *zawarcie w dniu 1 grudnia 2010 r. umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 1847/10/400/04 pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie a spółką Contrast sp. z o.o..*

Kredyt został udzielony na okres od dnia 1 grudnia 2010 r. do dnia 30 listopada 2011 r., w wysokości nieprzekraczającej 800.000,00 zł.

- *zawarcie w dniu 17 stycznia 2011 r. aneksu nr A2/477/09/400/04 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 477/09/400/04 z dnia 24.11.2009 r. pomiędzy Bankiem Millennium S.A. a spółką Atrem S.A.*

Powyższy aneks zwiększył kwotę dostępnego kredytu w okresie od 17 stycznia 2011 r. do 23 listopada 2011 r. o kwotę 3.000.000,00 PLN (z kwoty 5.000.000,00 zł do kwoty 8.000.000,00 zł).

- *zawarcie w dniu 17 stycznia 2011 r. aneksu nr 1 do umowy kredytowej o numerze 1847/10/400/04 z dnia 1 grudnia 2010 roku o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie a spółką Contrast sp. z o.o.*

Na mocy aneksu podniesiono kwotę przyznanego kredytu do wysokości 2.000.000,00 zł.

## **BANKOWE I UBEZPIECZENIOWE UMOWY GWARANCYJNE**

Aneksy do bankowych i ubezpieczeniowych umów gwarancyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową Atrem S.A. do dnia sporządzenia niniejszego raportu:

- *zawarcie przez Atrem S.A. w dniu 14 maja 2010 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy ramowej nr 06/090/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 r.*

Na podstawie zawartego aneksu Bank zmniejszył Atrem S.A. limit na korzystanie z Gwarancji do maksymalnej kwoty 9.000.000,00 zł. Zmniejszenie limitu związane było z przeniesieniem jednostkowego ryzyka kontraktowego do osobnej umowy gwarancyjnej.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

- *zawarcie w dniu 14 maja 2010 r. przez Contrast sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) aneksu nr 1 do Umowy Ramowej nr 06/088/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Na mocy aneksu podniesiono kwotę limitu Linii z 4.300.000,00 zł na 5.750.000,00 zł.

Z dniem wejścia w życie aneksu wszystkie gwarancje wystawione dotychczas przez BRE BANK S.A. na zlecenie Elektro-System sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim, zostały objęte przyznanym Limitem Linii na gwarancje Contrast sp. z o.o., stanowiąc jego częściowe wykorzystanie. Jednocześnie obowiązujący limit na gwarancje w ramach Umowy Ramowej I nr 06/091/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami dla Elektro-System sp. z o.o. został zamknięty. Okres wykorzystania Limitu upływał z dniem 15 lipca 2010 r.

- *zawarcie przez Emitenta w dniu 26 lipca 2010 r. aneksu nr 01/2010 do umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie. Strony ustaliły, że maksymalny limit zaangażowania wynosi 10.000.000,00 zł.*

Maksymalny limit zaangażowania, o którym mowa powyżej obowiązuje w okresie od dnia 26 lipca 2010 r. do dnia 25 lipca 2011 r.

- *zawarcie w dniu 26 lipca 2010 r. przez Contrast sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta) z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/125/2010/081.*

W ramach umowy PZU S.A. wyraziła gotowość do udzielania następujących gwarancji:

- gwarancji zapłaty wadium,
- gwarancji należytego wykonania kontraktu,
- gwarancji właściwego usunięcia wad lub usterek,
- gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad.

Maksymalny limit zaangażowania wynosi 5.000.000,00 zł i obowiązuje w okresie od 26 lipca 2010 r. do dnia 25 lipca 2011 r.

- *zawarcie przez spółki Grupy Kapitałowej Atrem tj. Atrem S.A., Contrast sp. z o.o. i Dom-Mar sp. z o.o. w dniu 27 lipca 2010 r. aneksów do umów ramowych o przyznanie limitów na gwarancje bankowe z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Łączna wartość limitów na gwarancje przyznanym spółkom na podstawie zawartych aneksów wynosi – 18.050.000,00 zł, w tym Bank przyznał Emitentowi prawo do korzystania z gwarancji w ramach limitu Linii do maksymalnej kwoty 10.500.000,00 zł w okresie od dnia 27 lipca 2010 r. do dnia 20 lipca 2016 r. Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 20 lipca 2011 r.

- *zawarcie w dniu 7 października 2010 r. aneksu nr 1 do umowy o linie na gwarancje bankowe nr 148398883 z dnia 6 października 2010 r.*

Na mocy aneksu wydłużono okres obowiązywania linii do dnia 4 listopada 2010 r.

- *zawarcie przez Atrem S.A. w dniu 29 października 2010 r. aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego 0204/08/2009 z dnia 28 sierpnia 2009 r.*

Na podstawie niniejszego aneksu Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. będzie wydawać gwarancje kontraktowe w okresie od dnia 28 sierpnia 2009 r. do dnia 31 października 2011 r. Przedmiotowy aneks zwiększył wysokość limitu odnawialnego z kwoty 6.000.000,00 zł do kwoty 10.000.000,00 zł

- *zawarcie w dniu 24 listopada 2010 r. aneksu nr 1 do umowy o linie na gwarancje bankowe pomiędzy Atrem S.A. a Bankiem Millennium S.A.*

Na podstawie zawartego aneksu przedłużony został termin obowiązywania linii w okresie od 24 listopada 2009 r. do 23 listopada 2011 r. w maksymalnej kwocie 2.000.000,00 zł,

- *zawarcie w dniu 1 grudnia 2010 r. umowy o linie na gwarancje bankowe nr 173943316 pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie a spółką Contrast sp. z o.o.*

Na mocy podpisanej umowy Bank przyznał spółce Contrast sp. z o.o. linie na gwarancje bankowe w okresie od 1 grudnia 2010 r. do 30 listopada 2011 r. Wartość linii na gwarancje bankowe przyznana spółce wynosi 2.000.000,00 zł. Okresy ważności gwarancji udzielonych przez Bank Millennium S.A. nie mogą być dłuższe niż 38 miesięcy licząc od daty ich wystawienia.

- *zawarcie w dniu 29 grudnia 2010 r. z TUiR Allianz Polska S.A. aneksu nr 2 do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego.*

Na podstawie niniejszego aneksu TUiR Allianz Polska S.A. w okresie od dnia 29 grudnia 2009 r. do dnia 31 stycznia 2012 r. będzie wydawać Atrem S.A. oraz innym spółkom z Grupy Kapitałowej gwarancje kontraktowe (przetargowa, należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek).

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

- *zawarcie w dniu 11 stycznia 2011 r. z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. aneksu do umowy, której przedmiotem jest udzielanie przez PZU S.A. na zlecenie Atrem S.A. gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach ustalonego odnawialnego limitu.*

Aneks podwyższał odnawialny limit z kwoty 10.000.000,00 PLN do 18.000.000,00 PLN,

- *zawarcie w dniu 17 stycznia 2011 r. aneksu nr 2 do umowy o linie na gwarancje bankowe nr 151135012 z dnia 24 listopada 2009 r. pomiędzy Bankiem Millennium S.A. a spółką Atrem S.A.*

Aneks zwiększył kwotę dostępnej linii na gwarancje do kwoty 3.000.000,00 zł w okresie od 17 stycznia 2011 r. do 23 listopada 2011 r. oraz wydłużono okres ważności gwarancji udzielonych przez Bank Millennium S.A. do 74 miesięcy licząc od daty ich wystawienia, z jednoczesnym zastrzeżeniem, iż Bank do kwoty 2.000.000,00 zł udziela gwarancji z okresem ważności nie przekraczającym 38 miesięcy od daty ich wystawienia, natomiast do kwoty 1.000.000,00 zł udziela gwarancji z okresem ważności nie przekraczającym 74 miesięcy.

- *zawarcie w dniu 17 stycznia 2011 r. aneksu nr 1 do umowy o linie na gwarancje bankowe nr 173943316 z dnia 1 grudnia 2010 r. pomiędzy Bankiem Millennium S.A. a spółką Contrast sp. z o.o.*

Na mocy aneksu podniesiono kwotę linii do maksymalnej wysokości 3.000.000,00 zł oraz wydłużono okres ważności gwarancji udzielonych przez Bank Millennium S.A. do 74 miesięcy licząc od daty ich wystawienia, z jednoczesnym zastrzeżeniem, iż Bank do kwoty 2.000.000,00 zł udziela gwarancji z okresem ważności nie przekraczającym 38 miesięcy od daty ich wystawienia, natomiast do kwoty 1.000.000,00 zł udziela gwarancji z okresem ważności nie przekraczającym 74 miesięcy.

## **25. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie udzielił pożyczek innym podmiotom, w tym również jednostkom powiązanym.

## **26. INFORMACJE O PORĘCZENIACH, GWARANCJACH ORAZ ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH (ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM)**

Informacje o gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych w okresie objętym niniejszym raportem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. - nota nr 44.

Poręczenia Grupy Kapitałowej Atrem udzielone jednostkom powiązanym oraz pozostałym jednostkom na koniec grudnia 2010 r. opisano poniżej:

*Poręczenia Atrem S.A. za Contrast sp. z o.o.*

- z tytułu kredytu kupieckiego 44 tys. zł

*Poręczenia Atrem S.A. za pozostałe jednostki*

- z tytułu wystawionych gwarancji ubezpieczeniowych w kwocie 71 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej Atrem z tytułu wystawionych weksli pod zabezpieczenie umów finansowych, kontraktów handlowych na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 15.303 tys. zł.

Kwota gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych wystawionych w ramach zawartych przez Grupę Kapitałową Atrem umów generalnych na koniec grudnia 2010 r. wyniosła 24.244 tys. zł.

## **27. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW**

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2010 rok, jak również na kolejne okresy finansowe.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**28. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH**

Publiczna emisja akcji Atrem S.A. została przeprowadzona w grudniu 2008 r.

*Cele emisyjne emisji akcji:*

Cel emisyjny nr 1 - Rozwój Grupy Kapitałowej Atrem

Cel emisyjny nr 2 - Zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji projektów o znacznej wartości jednostkowej

Cel emisyjny nr 3 - Budowa nowej siedziby Atrem

*Wykorzystanie środków z emisji akcji*

Pozyskane przez spółkę Atrem S.A. środki z przeprowadzonej emisji akcji własnych wyniosły 22.800 tys. zł.

Na dzień przekazania raportu stan środków pieniężnych ulokowanych na dwóch lokatach w Banku Millennium S.A. wynosił: 14.000 tys. zł, w tym wartość lokat pochodząca ze środków pozyskanych z emisji akcji wyniosła 12.100 tys. zł:

- lokata w Banku Millennium S. A. na kwotę 7.000 tys. zł (zawarta do dnia 31 marca 2011 r.)
- lokata w Banku Millennium S. A. na kwotę 7.000 tys. zł (zawarta do dnia 31 marca 2011 r.)

Oprocentowanie zawartych lokat zostało ustalone na warunkach rynkowych.

W ramach *celu emisyjnego nr 1* (Rozwój Grupy Kapitałowej Atrem) w lutym 2009 r. spółka Atrem S.A. dokonała spłaty zadłużenia pomostowego z przeznaczonych na to środków pozyskanych z emisji (kwota 5.800 tys. zł).

Uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Atrem S.A. z dnia 7 czerwca 2010 r. zmieniono termin realizacji celu nr 1 emisji – Rozwój Grupy Kapitałowej Atrem - poprzez przesunięcie terminu przedmiotowego celu emisji o 18 miesięcy, co oznaczało, iż środki przeznaczone na realizację celu nr 1 emisji zostaną wydane w terminie 36 miesięcy od dnia wpływu środków z emisji akcji serii C.

Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Atrem S.A. z dnia 2 marca 2011 r. zmieniono cel nr 1 emisji akcji serii C - Rozwój Grupy Kapitałowej Atrem - poprzez przeznaczenie środków pochodzących z emisji akcji serii C w maksymalnej kwocie 12.100 tys. zł na dokapitalizowanie spółki Contrast sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Atrem - poprzez podwyższenie kapitału zakładowego spółki Contrast sp. z o.o.

Dokapitalizowanie spółki Contrast sp. z o.o. ma na celu dalszy rozwój i umocnienie pozycji spółki Contrast sp. z o.o. na rynku budownictwa energetycznego, a tym samym dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Atrem.

W dniu 7 marca 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Contrast sp z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Contrast sp. z o.o. działając na podstawie art. 257 i nast. Kodeksu spółek handlowych oraz § 17 ust. 1 lit. d) umowy spółki, postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki Contrast sp. z o.o. z kwoty 3.839.000,00 zł (słownie złotych: trzy miliony osiemset trzydzieści dziewięć tysięcy złotych 00/100) do kwoty 17.909.000,00 zł (słownie złotych: siedemnaście milionów dziewięćset dziewięć tysięcy 00/100), to jest o kwotę 14.070.000,00 zł (słownie złotych: czternaście milionów siedemdziesiąt tysięcy 00/100) poprzez utworzenie 28.140 (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy sto czterdzieści) równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (słownie złotych: pięćset 00/100) każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Contrast sp. z o.o. zostały przeznaczone do objęcia zgodnie z prawem pierwszeństwa przysługującym wspólnikom proporcjonalnie do wartości posiadanych udziałów. Udziały obejmowane mogą być wyłącznie za wkład pieniężny. Termin wniesienia wkładów na pokrycie udziałów wyznaczono do dnia 30 kwietnia 2011 r.

W ramach realizacji *celu emisyjnego nr 2* (zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji projektów o znacznej wartości jednostkowej) zostały przedsięwzięte następujące działania:

- w 2009 r. dokapitalizowano spółki zależne na łączną kwotę 1.375 tys. zł (w tym: 1.350 tys. zł ze środków pozyskanych z przeprowadzonej emisji akcji),
- w maju 2009 r. otwarto biuro regionalne w Warszawie (wydatki poniesione na ten cel wyniosły 121 tys. zł),
- w 2010 r. otwarto nowe biuro w Ostrowie Wlkp. (wydatki na ten cel wyniosły 180 tys. zł),
- w czerwcu 2010 r. otwarto nowe biuro w Wrocławiu (wydatki na ten cel wyniosły 149 tys. zł),

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- poniesiono wydatki na informatyzację w wysokości: 450 tys. zł, zaś na rozwijanie zasobów ludzkich i sprzętowych w wysokości: 1.350 tys. zł.

W dniu 14 grudnia 2009 r. przyjęto do użytkowania budynek nowej siedziby Atrem S.A. w Złotnikach k. Poznania (*cel emisyjny nr 3*). Na realizację *celu emisyjnego nr 3* ze środków pozyskanych z przeprowadzonej emisji akcji wydano kwotę 1.400 tys. zł, zgodnie z zapisami zawartymi w prospekcie emisyjnym.

**29. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Istotne inwestycje o charakterze rzeczowym Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r.:

Wyszczególnienie	Nakłady (w tys. zł)
Modernizacja budynku biurowego spółki zależnej w Ostrowie Wlkp.	2 272,00
<b>Razem</b>	<b>2 272,00</b>

Istotne inwestycje o charakterze kapitałowym Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r.:

Wyszczególnienie	Nakłady (w tys. zł)
Odkupienie udziałów w kapitale spółki zależnej (Contrast sp. z o.o.)	360,00
<b>Razem</b>	<b>360,00</b>

*Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych*

Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją prowadzonych aktualnie zadań inwestycyjnych.

**30. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**

Do czynników, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową wyniki, w perspektywie, co najmniej jednego roku należą:

- koniunktura w branży usług budowlano-montażowych,
- konkurencja,
- tempo oraz kierunki wykorzystania środków pomocowych z Unii Europejskiej,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym, wod-kan. i elektroenergetycznym,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów.

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nietypowym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Atrem wyniki finansowe.

**31. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**32. INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ GRUPE**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe, pochodne instrumenty finansowe.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Głównym celem instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy oraz eliminacja ryzyk powstających w toku działalności Grupy.

Grupa stosuje instrumenty finansowe w następujących zakresach:

*Ryzyko zmiany cen*

Ryzyko zmiany cen związane jest z zagrożeniem wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktów długoterminowych w stosunku do poziomu kosztów ustalonych w budżecie kontraktu.

Grupa minimalizuje ryzyko zmian cen dotyczące realizowanych kontraktów długoterminowych poprzez zawieranie kontraktów w cenach stałych, stosowanie etapowości dostaw.

Grupa monitoruje przepływy pieniężne na każdym kontrakcie i dopasowuje strumienie wpływów i wydatków w czasie.

Każdy kontrakt ma własną wycenę kosztową wraz z utworzonym rachunkiem analitycznym kontraktu, na którym ewidencjonuje się wszystkie poniesione koszty, porównuje się odchylenia od założonego budżetu, analizuje rentowność i płynność każdego kontraktu.

*Ryzyko stopy procentowej*

Grupa lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku.

Dodatkowo, Grupa jest stroną kredytów bankowych o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR plus marża banku.

W Grupie nie występują istotne zagrożenia związane z ryzykiem stopy procentowej.

*Ryzyko płynności*

Spółki Grupy monitorują ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wysokość kapitałów zapasowego i rezerwowego, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

Grupa zarządza płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi.

Grupa inwestuje środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (depozyty bankowe), które mogą być wykorzystane do obsługi zobowiązań.

*Ryzyko walutowe*

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. ryzyko walutowe wynikało z faktu, iż Grupa zawierała transakcje denominowane w walutach obcych, w związku z tym występowało ryzyko wahań kursów walut (dotyczyło to przede wszystkim sprzedaży usług długoterminowych oraz zakupów materiałów wyrażonych w EUR). Ryzykiem tym zarządza się według zatwierdzonych zasad działania, m.in. przy wykorzystaniu walutowych kontraktów terminowych typu forward.

Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka walutowego poprzez podpisywanie umów z podwykonawcami, wyrażonych w walucie kontraktowej (hedging naturalny).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa rozliczyła wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży usług długoterminowych denominowanych w EUR, które były przedmiotem wprowadzonej w Grupie rachunkowości zabezpieczeń.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

*Ryzyko kredytowe*

Spółki Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym (w tym w ramach umowy z towarzystwem ubezpieczeń), a stan należności podlega ciągłemu monitoringowi. Dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych spółek Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

*Ryzyko ubezpieczeniowe*

Ryzyko ubezpieczeniowe związane jest z zagrożeniem utraty zdolności Grupy do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów długoterminowych oraz niewłaściwego doboru pakietu ubezpieczeń, który z chwilą zaistnienia zdarzenia losowego mógłby spowodować odszkodowanie niemające charakteru odtworzeniowego.

Spółki Grupy przyjęły strategię, której celem jest uzyskanie efektu pełnego pokrycia ubezpieczeniowego, stosując instrumenty dostosowane indywidualnie do wymogów danego kontraktu długoterminowego.

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej okresowo weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych rodzajów ryzyka.

Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące posiadanych przez nią instrumentów pochodnych.

Grupa zawiera transakcje z udziałem instrumentów pochodnych (są to wyłącznie walutowe kontrakty terminowe typu forward). Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikającym z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Grupę jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi (w tym finansowymi instrumentami pochodnymi) w celach spekulacyjnych.

Wykorzystanie finansowych instrumentów pochodnych regulują zasady obowiązujące w Grupie, zatwierdzone przez Zarząd spółki dominującej, określające sposoby kontrolowania ryzyka kursowego, stopy procentowej, ryzyka kredytowego, stosowania instrumentów finansowych (w tym instrumentów pochodnych) oraz inwestowania nadwyżek płynności.

**33. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM**

Wynagrodzenie głównej kadry kierowniczej spółki dominującej (zarząd, prokurenci) w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r.:

	Wynagrodzenie/ nagrody z tytułu pełnienia funkcji w spółce dominującej	Wynagrodzenie/ nagrody z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych	Płatności w formie akcji własnych	Razem
Konrad Śniatała	609	28	91	728
Marek Korytowski	380	211	84	675
Łukasz Kalupa	338	54	44	436
Przemysław Szmyt	277	–	21	298
Tomasz Ciskowski	–	183	6	189
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>1 604</b>	<b>476</b>	<b>246</b>	<b>2 326</b>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej spółki dominującej S.A.:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku
Tadeusz Kowalski	36
Hanna Krawczyńska	30
Gabriela Śniatała	24
Andrzej Rybarczyk	20
Wojciech Kuśpik	20
<b>Razem</b>	<b>130</b>

Wynagrodzenie głównej kadry kierowniczej spółki dominującej (zarząd, prokurenci) w roku zakończonym 31 grudnia 2009 r.:

	Wynagrodzenie/ nagrody z tytułu pełnienia funkcji w spółce dominującej	Wynagrodzenie/ nagrody z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych	Płatności w formie akcji własnych	Razem
Konrad Śniatała	606	28	90	724
Marek Korytowski	379	219	84	682
Łukasz Kalupa	325	47	34	406
Tomasz Ciskowski	32	170	17	219
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>1 342</b>	<b>464</b>	<b>225</b>	<b>2 031</b>

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej spółki dominującej:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku
Tadeusz Kowalski	36
Hanna Krawczyńska	30
Gabriela Śniatała	23
Andrzej Rybarczyk	20
Wojciech Kuśpik	20
<b>Razem</b>	<b>129</b>

#### **34. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH**

Grupa Kapitałowa Atrem realizuje Program Motywacyjny, w ramach którego członkom Zarządu, prokurentom i kadrze kierowniczej wyższych szczebli spółki Atrem oraz członkom Zarządu i prokurentom spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej przyznawane są niezbywalne warranty subskrypcyjne serii A na akcje jednostki dominującej.

Warranty subskrypcyjne serii A emitowane są na warunkach i w celu realizacji Programu Motywacyjnego, którego założenia zostały przyjęte Uchwałą nr 001/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Atrem S.A. z dnia 25 stycznia 2008 r. oraz Uchwałą nr 08/01/2008 Rady Nadzorczej Atrem S.A. z dnia 25 stycznia 2008 r. – Regulamin Programu Motywacyjnego w Grupie Kapitałowej Atrem.

Program Motywacyjny realizowany w Grupie obejmuje okres kolejnych trzech lat obrotowych, począwszy od roku 2008, tj. lata 2008, 2009, 2010.

Program Motywacyjny jest skierowany do członków Zarządu, prokurentów i kluczowej kadry zarządzającej spółki Atrem S.A. oraz członków Zarządu i prokurentów jej spółek zależnych (Osoby Uprawnione).

Celem wprowadzenia Programu Motywacyjnego jest stworzenie mechanizmów motywujących dla członków Zarządu i Kadry Zarządzającej do działań zapewniających długoterminowy wzrost Grupy oraz ustabilizowanie kadry zarządzającej.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

Program Motywacyjny Grupy Kapitałowej Atrem przewiduje nieodpłatną emisję nie więcej niż 210.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii B spółki, o wartości nominalnej 0,50 złotych każda po cenie emisyjnej wynoszącej 0,50 złotych za jedną akcję.

Liczba 210.000 warrantów została podzielona na pule roczne (2008, 2009 i 2010) po 70 tys. warrantów subskrypcyjnych.

Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych może nastąpić do dnia 31 grudnia 2012 r., przy czym przysługujące posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych prawo do objęcia akcji serii B może zostać wykonane nie wcześniej niż po upływie 30 dni od dnia przyjęcia przez niego oferty tych warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do końca roku obrotowego, w którym nastąpiło przyjęcie przez posiadacza warrantów subskrypcyjnych oferty objęcia tych warrantów subskrypcyjnych.

Osobami Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych są wskazani w uchwale lub w uchwałach Rady Nadzorczej spółki członkowie Zarządu i prokurenci spółki oraz wskazani w uchwale lub uchwałach Zarządu członkowie Zarządu i prokurenci spółek z jej Grupy Kapitałowej oraz osoby należące do kluczowej kadry kierowniczej spółki, niezależnie od formy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach w łącznej liczbie nie wyższej niż 35 osób.

Rada Nadzorcza spółki określa w formie uchwały liczbę warrantów subskrypcyjnych, które zostaną zaoferowane poszczególnym Uprawnionym, będącym członkami Zarządu i prokurentami spółki oraz łączną liczbę warrantów subskrypcyjnych, które zostaną zaoferowane pozostałym Osobom Uprawnionym.

Zarząd spółki określa liczbę warrantów subskrypcyjnych, które zostaną zaoferowane poszczególnym uprawnionym, niebędącym członkami Zarządu i prokurentami spółki.

Listy Osób Uprawnionych w Programie Motywacyjnym mogą podlegać zmianom.

Warranty subskrypcyjne zaoferowane zostaną Osobom Uprawnionym, jeżeli zostanie zatwierdzony zysk netto Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, wskazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Atrem S.A. skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na poziomie, co najmniej 100% zysku netto na rok obrotowy, którego badanie dotyczyło.

Nieosiągnięcie przez Grupę Kapitałową minimalnego stopnia realizacji zysku netto za poprzedni rok obrotowy skutkować będzie brakiem oferty warrantów w danym roku.

Niewykorzystana pula warrantów za rok obrotowy, w którym nie osiągnięto 100% zysku netto, przechodzi na rok obrotowy 2011.

Wysokość zysku netto do osiągnięcia przez Grupę Kapitałową w danym roku obrotowym określa w formie uchwały Rada Nadzorcza spółki Atrem S.A. w terminie do 31 maja każdego roku, którego prognoza dotyczy.

Spełnienie warunku stwierdza Rada Nadzorcza spółki w formie uchwały w oparciu o wysokość skonsolidowanego zysku netto wynikającego ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza podejmie stosowną uchwałę w terminie do 14 dni od dnia Walnego Zgromadzenia, które zatwierdzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za odpowiedni rok obrotowy.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego, uchwałą nr 002/2008 z dnia 25 stycznia 2008 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Atrem S.A. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki oraz wyłączenia prawa poboru kapitału zakładowego spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 105.000 złotych poprzez emisję akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 złotych każda akcja.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 18 lutego 2008 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS.

Program Motywacyjny dla Grupy został wyceniony przy użyciu trzymianowego modelu wyceny opcji.

Spółka szacuje, iż całkowity koszt Programu Motywacyjnego w okresie jego obowiązywania wyniesie 1.467 tys. zł.

Uchwałą Zarządu spółki Atrem S.A. nr 001/2010 z dnia 8 stycznia 2010 r. dokonano emisji ostatniej transzy 70.000 warrantów dla członków Zarządu, prokurentów i kluczowej kadry zarządzającej spółki Atrem oraz członków Zarządu i prokurentów jej spółek zależnych.

W bieżącym i poprzednich okresach sprawozdawczych występowały następujące płatności realizowane w formie akcji własnych:

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Warranty subskrybcyjne	Liczba	Data przyznania	Data wygaśnięcia	Cena wykonania (w złotych)
Wyemitowane	70 000	29.02.2008	04.08.2009	0,50
Wyemitowane	70 000	30.01.2009	30.07.2010	0,50
Wyemitowane	70 000	08.01.2010	28.08.2011	0,50

Poniżej przedstawiono uzgodnienie niezrealizowanych warrantów subskrybcyjnych na akcje przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego na początek i na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych:

	Okres 12 miesięcy 2008 roku	Okres 12 miesięcy 2009 roku	Okres 12 miesięcy 2010 roku
<b>Stan na początek okresu</b>	-	<b>69 800,00</b>	<b>70 000,00</b>
Przyznane w ciągu okresu	70 000,00	70 000,00	70 000,00
Unieważnione w ciągu okresu	(200,00)	-	-
Wykonane w ciągu okresu	-	(69 800,00)	(70 000,00)
Wygasłe w ciągu okresu	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>69 800,00</b>	<b>70 000,00</b>	<b>70 000,00</b>

W okresie do 30 lipca 2010 r. w związku z realizacją postanowień Uchwały nr 001/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Atrem S.A. z dnia 25 stycznia 2008 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu, prokurentów oraz kadry kierowniczej wyższych szczebli spółki Atrem S.A. oraz członków Zarządu i prokurentów spółek z jej Grupy Kapitałowej Atrem: 35 osób uprawnionych w ramach Programu Motywacyjnego objęło 70.000 warrantów subskrypcyjnych serii B spośród 70.000 przeznaczonych do objęcia za 2009 r.

**35. UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Atrem S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 19 października 2010 r. dokonała wyboru spółki HLB Sarnowski&Wiśniewski sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Bluszczowej 7 do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Atrem S.A. za rok 2010 i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Atrem za rok 2010.

Umowa ze spółką HLB Sarnowski&Wiśniewski sp. z o.o. została podpisana w dniu 22 października 2010 r.

Spółka HLB Wiśniewski&Sarnowski sp. z o.o. została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 2917.

Spółka Atrem S.A. dotychczas korzystała z usług HLB Sarnowski&Wiśniewski sp. z o. o. przy badaniu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007, 2008 oraz 2009; a także przy przeglądzie jednostkowego oraz skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I. półrocza 2008, 2009 oraz 2010.

Wybór dokonany przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami, regulacjami wewnątrzspółkowymi i normami zawodowymi.

Z tytułu realizacji opisanej powyżej umowy spółka Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska spółka z o.o. otrzyma wynagrodzenie w kwocie 26.000,00 zł netto za wykonanie prac związanych z badaniem sprawozdania jednostkowego Atrem S.A. oraz 14.000,00 zł netto za wykonanie prac związanych z badaniem sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Atrem.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia z innych tytułów przedstawia zestawienie poniżej:

	Za 2010 rok	Za 2009 rok
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	40	40
Przegląd sprawozdań finansowych	26	24
Doradztwo podatkowe	5	10
Inne usługi	–	–
<b>Razem</b>	<b>71</b>	<b>74</b>

Pozostałe spółki z GK Atrem zleciły przegląd jednostkowych sprawozdań finansowych spółce 4Audytyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363.

Spółka Contrast sp. z o.o. zawarła umowę ze spółką 4Audytyt sp. z o.o. w dniu 1 grudnia 2010 r.

Audytor zobowiązał się wykonać powierzone mu prace do dnia 8 marca 2011 r. Z tytułu przeprowadzonego badania spółka Contrast sp. z o.o. zobowiązała się wypłacić wynagrodzenie w kwocie 22.000,00 zł.

Spółka Dom-Mar sp. z o.o. zawarła umowę ze spółką 4Audytyt sp. z o.o. w dniu 1 grudnia 2010 r.

Audytor zobowiązał się wykonać powierzone mu prace do dnia 8 marca 2011 r. Z tytułu przeprowadzonego badania spółka Dom-Mar sp. z o.o. zobowiązała się wypłacić wynagrodzenie w kwocie 6.000,00 zł.

Wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia z innych tytułów przedstawia zestawienie poniżej.

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego i należnego spółce 4Audytyt sp. z o.o. (w tys. zł) – GK Atrem:

	Za 2010 rok	Za 2009 rok
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	28	31
Przegląd sprawozdań finansowych	16	16
Doradztwo podatkowe	3	–
Pozostałe usługi	3	–
<b>Razem</b>	<b>50</b>	<b>47</b>

### 36. **STRUKTURA ZATRUDNIENIA**

Zatrudnienie w Grupie kształtowało się następująco:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Zarządy spółek Grupy	10	9
Pion Eksploatacji	42	52
Pion Techniczny	247	270
Pion Inwestycji Infrastrukturalnych	17	27
Pion Informatyki	45	48
Pion Systemów Teletechnicznych	32	15
Pion Przygotowania Kontraktów	9	–
Pion Ekonomiczno-Administracyjny	46	44
Pion Administracyjno-Handlowy	15	26
<b>Razem</b>	<b>463</b>	<b>491</b>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**37. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego przyjętym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącego załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r., które weszły w życie od 1 lipca 2010 r. (za wyjątkiem za IV. 10, która obowiązywać będzie od 1 stycznia 2012).

W okresie od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r. Atrem S.A. podlegał analogicznym zasadom ładu korporacyjnego w brzmieniu nadanym przez załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.

Zbiór zasad został opublikowany na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych [www.corp.gov.pl](http://www.corp.gov.pl).

Emitent dobrowolnie zdecydował się na stosowanie zasad, o których mowa powyżej, a zbiór zasad, którym Spółka podlega został opublikowany na stronie internetowej Emitenta [http://www.atrem.pl/pl/lad\\_korporacyjny.php](http://www.atrem.pl/pl/lad_korporacyjny.php)

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.; tj. w okresie obowiązywania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu nadanym przez załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.; Emitent deklarował, iż będzie przestrzegała wszystkich zasad, za wyjątkiem zasady nr III.7 w zakresie wyodrębniania w składzie Rady Nadzorczej co najmniej komitetu audytu. Spółka stała na stanowisku, iż wyodrębnianie w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej poszczególnych komitetów nie znajduje uzasadnienia i zgodnie z zastrzeżeniem przyjętym w zasadzie III.7 *in fine*, zadania komitetu audytu będą wykonywane przez Radę Nadzorczą.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza postanowiła, iż zadania komitetu audytu będą wykonywane przez cały skład Rady Nadzorczej, co jest zgodne, z uwagi na 5-osobowy skład Rady Nadzorczej, z art. 86 ust 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 Poz. 649).

Począwszy od 1 lipca 2010 r. Emitent zdecydował się na stosowanie zasad określonych w zasadach ładu korporacyjnego przyjętych w Uchwale Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Emitent deklaruje, że wypełnia wszelkie zasady ustanowione w powołanym wyżej dokumencie za wyjątkiem następujących:

- **Zasady nr I.1 tiret 2 i 3** Spółka stoi na stanowisku, iż dotychczas wykorzystywane kanały komunikacji pomiędzy Emitentem, akcjonariuszami oraz analitykami dobrze spełniają swoją rolę, a poziom funkcjonalności tych rozwiązań jest w odpowiednim stopniu dostosowany do potrzeb wszystkich interesariuszy.
- **Zasady nr I.5** Spółka stoi na stanowisku, iż niewielki stopień skomplikowania struktury korporacyjnej zarówno samego Emitenta, jak i całej grupy kapitałowej, nie wymaga obecnie budowy własnego, szczególnego modelu wynagradzania kadry menadżerskiej. Jednocześnie należy zwrócić uwagę, iż wynagrodzenia członków zarządu dostępne są w raportach okresowych a ich wysokość jest wynikową zakresu odpowiedzialności poszczególnych funkcji oraz wyników finansowych Spółki.
- **Zasady nr IV.10** Spółka nie będzie stosować niniejszej zasady przed 1 stycznia 2012 r. Wprowadzenie możliwości przeprowadzenia tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia, oznaczałoby bowiem obecnie, wysokie koszty organizacji takiego zgromadzenia akcjonariuszy.

*Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej stosowanej w przedsiębiorstwie Emitenta*

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta.

Do zadań audytora należy w szczególności przegląd sprawozdania półrocznego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze wyboru najkorzystniejszej oferty, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Obecna umowa na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta została zawarta w dniu 12 listopada 2009 r. i dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego Atrem S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Atrem za rok 2009.

Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Grupy, Zarząd Emitenta podjął uchwałę o stosowaniu Polityki Rachunkowości. Uchwała weszła w życie z dniem 1 stycznia 2008 r. Podjęta przez Zarząd uchwała wynika z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

nieuregulowanym w tych standardach nakłada obowiązek stosowania wymogów wynikających z Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2002 nr 76 poz 694).

Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień sporządzenia niniejszego raportu

Imię i nazwisko akcjonariusza (nazwa, firma)	Akcje		Wartość nominalna akcji	Udział procentowy		Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
	Rodzaj akcji	Liczba akcji		W kapitale	W głosach	
<b>Konrad Śniatała</b>	Imienne uprzywilejowane	3 604 838	0,50 zł	39,35%	52,18%	7 209 676
	Zwykłe na okaziciela	840 000	0,50 zł	9,17%	6,08%	840 000
	<b>Razem</b>	<b>4 444 838</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>48,52%</b>	<b>58,26%</b>	<b>8 049 676</b>
<b>Marek Korytowski</b>	Imienne uprzywilejowane	569 905	0,50 zł	6,22%	8,25%	1 139 810
	Zwykłe na okaziciela	100 000	0,50 zł	1,09%	0,72%	100 000
	<b>Razem</b>	<b>669 905</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>7,31%</b>	<b>8,97%</b>	<b>1 239 810</b>
<b>Gabriela Śniatała</b>	Imienne uprzywilejowane	480 857	0,50 zł	5,25%	6,96%	961 714
	Zwykłe na okaziciela	–	0,50 zł	–	–	–
	<b>Razem</b>	<b>480 857</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>5,25%</b>	<b>6,96%</b>	<b>961 714</b>
<b>ING OFE*</b>	Zwykłe na okaziciela	<b>700 000</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>7,64%</b>	<b>5,07%</b>	<b>700 000</b>

(\*) Stan posiadania ING OFE na dzień 14 lutego 2011 r.

*Uprawnienia akcjonariuszy wynikające z posiadanych papierów wartościowych*

Statut Emitenta przewiduje, że jedynymi specjalnymi uprawnieniami kontrolnymi jest uprzywilejowanie akcji imiennych co do głosu w taki sposób, że:

Pan Konrad Śniatała posiada 3.604.838 akcji imiennych uprzywilejowanych w zakresie wykonywania prawa głosu, w stosunku dwa głosy na jednej akcji.

Pan Marek Korytowski posiada 569.905 akcji imiennych uprzywilejowanych w zakresie wykonywania prawa głosu, w stosunku dwa głosy na jednej akcji.

Pani Gabriela Śniatała posiada 480.857 akcji imiennych uprzywilejowanych w zakresie wykonywania prawa głosu, w stosunku dwa głosy na jednej akcji.

*Ograniczenia prawa głosu*

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie prawa głosu.

*Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta*

Statut Emitenta przewiduje następujące ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności akcji imiennych:

- zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody spółki udzielonej przez Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności,
- uchwałę w tym przedmiocie Zarząd podejmuje w przypadku niewykonania prawa wykupu w stosunku do przynajmniej jednej zbywanej akcji imiennej serii A, w terminie trzydziestu dni od ostatecznego wygaśnięcia prawa wykupu do zbywanych akcji,
- w przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych serii A pozostałym akcjonariuszom założycielom przysługuje prawo wykupu zbywanych akcji,
- akcjonariusz zbywający akcje imienne serii A jest zobowiązany zawrzeć umowę zbycia pod dwoma warunkami zawieszającymi: niewykonania prawa wykupu przez uprawnionych akcjonariuszy oraz pod warunkiem uzyskania zgody Zarządu na ich zbycie,
- prawo wykupu akcji przeznaczonych do zbycia, pozostali uprawnieni Akcjonariusze mogą wykonać w terminie 30 dni od powiadomienia ich przez Zarząd Spółki o zamiarze zbycia akcji przez zamierzającego je zbyć Akcjonariusza,
- prawo wykupu akcji wykonuje się za cenę ustaloną według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego uchwałą Walnego Zgromadzenia,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

- akcje, co do których żaden z akcjonariuszy nie złożył oświadczenia o skorzystaniu z prawa wykupu, mogą być zbyte za zgodą Zarządu. Zbycie akcji z naruszeniem postanowień statutu jest nieważne.

*Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji*

Zarząd spółki składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Zgodnie ze Statutem Emitenta Zarząd jest powoływany na okres czteroletniej kadencji wspólnej. Zarząd Emitenta kieruje całokształtem działalności spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisję akcji wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Zasady dotyczące zbywania akcji imiennych zostały opisane w punkcie powyższym.

*Opis zasad zmiany Statutu Emitenta*

Zmiany statutu Emitenta dla swej ważności wymagają uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy bezwzględną większością głosów oddanych. Istotna zmiana przedmiotu działalności może nastąpić bez wykupu akcji, jednakże zmiana ta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia powziętej większością dwóch trzecich głosów oddanych w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

*Sposób działania Walnego Zgromadzenia i uprawnienia Akcjonariuszy*

Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają się zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i innymi powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, oraz zgodnie z postanowieniami Statutu, zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w Dobrych Praktykach oraz zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia. Zwołanie Walnego Zgromadzenia odbywa się zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych. Porządek Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd bądź akcjonariusze dokonujący zwołania Walnego Zgromadzenia w trybie art. 399 ust 3 k.s.h. Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami wymienionymi w obowiązujących przepisach wymagają m.in.:

- określenie dnia dywidendy;
- umorzenie akcji;
- emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa;
- emisja warrantów subskrypcyjnych;
- tworzenie, wykorzystywanie i likwidacja kapitałów rezerwowych i funduszy;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzenia;
- istotna zmiana przedmiotu działalności może nastąpić bez wykupu akcji, jednakże zmiana ta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia powziętej większością dwóch trzecich głosów oddanych w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego;

W przypadku uchwały zmieniającej postanowienia Statutu, zwiększających świadczenia lub uszczuplających prawa Akcjonariuszy przyznane osobiście, dla podjęcia uchwały konieczna jest zgoda wszystkich Akcjonariuszy, których zmiana dotyczy.

Akcjonariusze podczas Walnego Zgromadzenia mogą głosować osobiście lub przez ustanowionych przez siebie pełnomocników.

Akcjonariusze podczas Walnego Zgromadzenia mogą głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

Podczas Walnego Zgromadzenia mają prawo uczestniczyć uprawnieni z akcji na okaziciela, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnik i użytkownik akcji.

Walne Zgromadzenie Emitenta otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd bądź osoba wyznaczona przez akcjonariuszy zwołujących Walne Zgromadzenie w trybie art. 399 ust 3 k.s.h..

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Na Walnym Zgromadzeniu mogą być obecni:

- a) notariusz sporządzający protokół Walnego Zgromadzenia - w czasie całych obrad Walnego Zgromadzenia;
- b) dyrektorzy, kierownicy i inni pracownicy Spółki lub podmiotów zależnych od Spółki zaproszeni przez Zarząd – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów leżących w zakresie odpowiedzialności tych osób;
- c) eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów będących przedmiotem oceny ekspertów, bądź po

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy reprezentujących zwykłą większość głosów – w czasie rozpatrywania innych punktów porządku obrad:

- d) prawnik obsługujący spółkę;
- e) inne osoby – po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy reprezentujących bezwzględną większość głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu – w czasie rozpatrywania określonych punktów porządku obrad bądź w czasie całych obrad Walnego Zgromadzenia,
- f) przedstawiciele mediów zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie,
- g) osoby wyspecjalizowane w obsłudze przebiegu Walnego Zgromadzenia.

Każdy z Uczestników Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, chyba że Przewodniczący został wyznaczony przez akcjonariuszy zwołujących Walne Zgromadzenie. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Po przeprowadzeniu głosowania otwierający Walne Zgromadzenie ogłasza wyniki głosowania.

Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje ten spośród zgłoszonych kandydatów, który wyraził zgodę na kandydowanie i w głosowaniu uzyskał największą ilość głosów. W przypadku, gdy kilku kandydatów otrzyma taką samą, największą ilość głosów, głosowanie powtarza się. W powtórzonym głosowaniu biorą udział tylko ci kandydaci, którzy uzyskali taką samą największą ilość głosów.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia winien umożliwić każdemu z Uczestników Walnego Zgromadzenia wypowiedzenie się w sprawach objętych porządkiem obrad, według kolejności zgłoszeń.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Zarząd ma obowiązek umieścić w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia sprawy zgłoszone na piśmie przez choćby jednego członka Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie Emitenta wybiera Komisję Skrutacyjną. Kandydatów zgłasza Przewodniczący spośród uczestników Walnego. Do głównych zadań Komisji należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowań, ustalanie wyników głosowania i podawanie ich Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia.

Podczas głosowania każda akcja daje prawo do jednego głosu, z wyjątkiem akcji imiennych serii A, na które przypadają dwa głosy.

Głosowanie jawne odbywa się przy użyciu kart do głosowania, które wydawane są każdej uprawnionej osobie przy podpisywaniu listy obecności. Karty do głosowania zapewniają możliwość głosowania odmiennie z każdej akcji.

Głosowanie odbywa się poprzez wypełnienie karty do głosowania na polecenie Przewodniczącego. Głosowania jawne i tajne mogą być przeprowadzone przy wykorzystaniu urządzeń elektronicznych, za zgodą Walnego Zgromadzenia.

W każdym głosowaniu Akcjonariusz obecny lub reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu bierze udział tylko raz. Uczestnik Walnego Zgromadzenia opuszczający salę obrad zobowiązany jest odnotować ten fakt na liście obecności, a po powrocie na salę ponownie dokonać wpisu.

Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej Emitenta. Akcjonariusze powinni podjąć niezbędne działania w celu zapewnienia, aby przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełniało kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. Zarząd spółki zapewnia Akcjonariuszom dostęp do aktualnie obowiązujących regulacji w tym zakresie. Na wniosek Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Zgodnie z zapisami statutu zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Akcjonariusze założyciele korzystają z pierwszeństwa zakupu zbywanych akcji imiennych serii A.

*Skład osobowy oraz sposób działania Zarządu Emitenta*

Zarząd spółki Atrem S.A. prowadzi sprawy spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów spółki. Zarząd działa na podstawie Statutu, ustawy Kodeks spółek handlowych, powszechnie obowiązujących przepisów prawa, Dobrych Praktyk oraz Regulaminu Zarządu. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisję akcji wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Zarząd spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444 - 446 kodeksu spółek handlowych.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

W skład Zarządu spółki wchodzi od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) osób powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa cztery kolejne lata. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu składa oświadczenia w imieniu spółki samodzielnie. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu składa oświadczenia w imieniu spółki samodzielnie albo do składania oświadczeń w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu (innych niż Prezes Zarządu) albo jednego członka Zarządu (innego niż Prezes Zarządu) łącznie z prokurentem.

Zarząd podejmuje uchwały w formie uchwał na posiedzeniach Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględna większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodził:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Konrad Śniatała	Prezes Zarządu
Marek Korytowski	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Kalupa	Członek Zarządu
Przemysław Szmyt	Członek Zarządu

*Skład osobowy oraz sposób działania Rady Nadzorczej Emitenta*

Rada Nadzorcza Emitenta jest stałym organem nadzoru we wszystkich dziedzinach działalności spółki. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powołanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących, Statutu spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności, określone w Dobrych Praktykach. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona członków pełniących funkcje Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Pracami Rady kieruje Przewodniczący. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta wykonują swoje uprawnienia osobiście. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Emitenta. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał. Poza kompetencjami zastrzeżonymi dla Rady Nadzorczej w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, członkowie Rady Nadzorczej Emitenta:

- dokonują wyboru oraz zmiany biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe spółki;
- wyrażają zgodę na świadczenie z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków Zarządu;
- wyrażają zgodę na zawarcie przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej lub Zarządu, z wyłączeniem transakcji typowych zawieranych w ramach prowadzonej działalności.

Rada Nadzorcza zapewnia, aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmieniał się przynajmniej raz na 7 lat obrotowych.

Rada Nadzorcza Emitenta podejmuje decyzje w formie uchwał, dla jej ważności wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków, oraz obecność na posiedzeniu, co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Przez cały okres sprawozdawczy skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Tadeusz Kowalski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hanna Krawczyńska	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Gabriela Śniatała	Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Rybarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Kuśpik	Członek Rady Nadzorczej

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**  
(dane w tys. złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

Konrad Śniatała                      Prezes Zarządu

Marek Korytowski                      Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kalupa                      Członek Zarządu

Przemysław Szmyt                      Członek Zarządu

Złotniki, dnia 15 marca 2011 r.