

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
ATREM S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
30 CZERWCA 2010 ROKU**

ZŁOTNIKI, DNIA 23 SIERPNI 2010 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

## SPIS TREŚCI

Lp	Nazwa	Str.
1.	Informacje o spółce	3
2.	Informacje o powiązaniach kapitałowych spółki	3
3.	Osoby zarządzające i nadzorujące	4
4.	Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	4
5.	Kapitał zakładowy	5
6.	Struktura akcjonariatu Atrem S.A.	6
7.	Informacja o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	7
8.	Informacja o nabyciu akcji własnych	8
9.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki Atrem S.A. 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	8
12.	Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego	9
13.	Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Atrem S.A.	12
14.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań	15
15.	Komentarz Zarządu do wyników finansowych	15
16.	Szacunki wyników finansowych za 2010 rok	16
17.	Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	16
18.	Informacja o podstawowych usługach	17
19.	Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	18
20.	Informacja o umowach znaczących	18
21.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności	20
22.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
23.	Umowy finansowe	21
24.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	22
25.	Informacje o udzielonych pożyczkach	23
26.	Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych	23
27.	Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników	23
28.	Realizacja celów emisyjnych	24
29.	Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe oraz ocena możliwości zamierzeń inwestycyjnych	25
30.	Struktura przychodów ze sprzedaży Atrem S.A. w podziale na branże	25
31.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	26
32.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką	26
33.	Instrumenty finansowe stosowane przez spółkę	26
34.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	28
35.	Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	29
36.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	30
37.	Struktura zatrudnienia	31

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

**1. INFORMACJE O SPÓŁCE**

Spółka Atrem S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki Atrem sp. z o.o. w spółkę Atrem S.A., na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Atrem sp. z o.o. z dnia 17 grudnia 2007 roku sporządzonej w formie aktu notarialnego przed notariuszem Maciejem Celichowskim (Rep. A nr 20378/2007).

Poprzedniczka prawna spółki Atrem S.A. została utworzona aktem notarialnym z dnia 27 września 1999 roku sporządzonym przez notariusza Andrzeja Adamskiego w Kancelarii Notarialnej Piotr Kowandy, Andrzej Adamski w Poznaniu ( Rep. A.10.634/1999) i zarejestrowana w dniu 24 listopada 1999 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w Wydziale XIV Gospodarczym - Rejestrowym pod numerem RHB 13313. Następnie w dniu 20 czerwca 2002 roku została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000118935.

Rejestracja spółki Atrem S.A. nastąpiła w dniu 3 stycznia 2008 roku w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000295677.

Siedziba spółki Atrem S.A. mieści się w Złotnikach k. Poznania przy ul. Czolgowej 4 (62-002 Suchy Las).

Spółce nadano numer statystyczny REGON 639688384.

Podstawowym przedmiotem działania spółki jest świadczenie kompleksowych usług w zakresie szeroko rozumianego zaplecza inżynierskiego dużych projektów infrastrukturalnych i budowlanych, tj. automatyki, telemetrii, regulacji, elektroniki oraz metrologii.

**2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI**

W skład Grupy Kapitałowej Atrem wchodzi: Atrem S.A. (jednostka dominująca) oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	% posiadanego kapitału i głosów na WZA na dzień 30.06.2010 r.
<b>Contrast sp. z o.o.</b>	Ostrów Wielkopolski	Pełna	03.09.2007	86,00%
<b>Dom-Mar sp. z o.o.</b>	Poznań	Pełna	03.11.2008	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Atrem S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Atrem S.A. w kapitałach tych jednostek.

Spółka Atrem S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez Atrem S.A. poza grupą jednostek powiązanych.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku 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 roku.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

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 roku 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 należą do Pana Zdzisława Stachowiaka.

### **3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE**

#### **Zarząd:**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 23 sierpnia 2010 roku skład zarządu spółki 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 dnia 1 kwietnia 2010 roku

#### **Rada Nadzorcza:**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 23 sierpnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej spółki 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, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA**

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

**5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał zakładowy spółki Atrem S.A. wynosił **4.545.039,50 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, 69 800 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.

**Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 30 czerwca 2010 roku:**

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	39,96%	52,45%	7 209 676
	Zwykłe na okaziciela	929 162	0,50 zł	10,22%	6,76%	929 162
	<b>Razem</b>	<b>4 534 000</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>49,88%</b>	<b>59,21%</b>	<b>8 138 838</b>
<b>Marek Korytowski</b>	Imienne uprzywilejowane	569 905	0,50 zł	6,27%	8,29%	1 139 810
	Zwykłe na okaziciela	146 895	0,50 zł	1,62%	1,07%	146 895
	<b>Razem</b>	<b>716 800</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>7,89%</b>	<b>9,36%</b>	<b>1 286 705</b>
<b>Gabriela Śniatała</b>	Imienne uprzywilejowane	480 857	0,50 zł	5,29%	7,00%	961 714
	Zwykłe na okaziciela	123 943	0,50 zł	1,36%	0,90%	123 943
	<b>Razem</b>	<b>604 800</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>6,65%</b>	<b>7,90%</b>	<b>1 085 657</b>
<b>ING OFE</b>	Zwykłe na okaziciela	<b>770 119</b>	<b>0,50 zł</b>	<b>8,47%</b>	<b>5,6%</b>	<b>770 119</b>

W dniu 30 lipca 2010 roku Zarząd Atrem S.A. powziął informację, iż w zamian za 70.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały nr 001/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 stycznia 2008 roku w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego dla członków zarządu, prokurentów oraz kadry kierowniczej spółki Atrem S.A. oraz członków zarządu i prokurentów spółek z jej Grupy Kapitałowej, objętych zostało 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W związku z objęciem akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Atrem S.A., który po podwyższeniu wynosi **4.580.039,50 zł**.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

**6. STRUKTURA AKCJONARIATU ATREM S.A.**

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku 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	4 547 000	49,64%	59,00%	8 151 838
Marek Korytowski	728 800	7,96%	9,40%	1 298 705
Gabriela Maria Śniatała	604 800	6,60%	7,86%	1 085 657
ING OFE(*)	770 119	8,41%	5,57%	770 119

\*Stan posiadania ING OFE na dzień 22 maja 2010 roku, tj. record date dla WZA zwołanego na dzień 7 czerwca 2010 roku

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki; a także na podstawie generowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. wykazów akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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 okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku i do dnia opublikowania raportu:**

Akcje	Stan na 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2010
Konrad Śniatała	4 534 000	–	–	4 534 000
Marek Korytowski	716 800	–	–	716 800
Łukasz Kalupa	–	–	–	–
Przemysław Szmyt	5 700	–	–	5 700

Akcje	Stan na 30.06.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 23.08.2010
Konrad Śniatała	4 534 000	13 000	–	4 547 000
Marek Korytowski	716 800	12 000	–	728 800
Łukasz Kalupa	–	5 000	–	5 000
Przemysław Szmyt	5 700	4 500	–	10 200

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

**Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu Atrem S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku i do dnia opublikowania raportu:**

<b>Prawa do akcji (warranty)</b>	Stan na 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2010
Konrad Śniatała	13 000	13 000	–	26 000
Marek Korytowski	12 000	12 000	–	24 000
Łukasz Kalupa	5 000	7 000	–	12 000
Przemysław Szmyt	4 500	4 700	–	9 200

<b>Prawa do akcji (warranty)</b>	Stan na 30.06.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 23.08.2010
Konrad Śniatała	26 000	–	13 000	13 000
Marek Korytowski	24 000	–	12 000	12 000
Łukasz Kalupa	12 000	–	5 000	7 000
Przemysław Szmyt	9 200	–	4 500	4 700

**Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej Atrem S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku i do dnia opublikowania raportu:**

<b>Akcje</b>	Stan na 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2010
Tadeusz Kowalski	2 000	1 500	–	3 500
Hanna Krawczyńska	1 000	–	–	1 000
Gabriela Śniatała	604 800	–	–	604 800
Andrzej Rybarczyk	–	–	–	–
Wojciech Kuśpik	–	–	–	–

<b>Akcje</b>	Stan na 30.06.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 23.08.2010
Tadeusz Kowalski	3 500	–	–	3 500
Hanna Krawczyńska	1 000	–	–	1 000
Gabriela Śniatała	604 800	–	–	604 800
Andrzej Rybarczyk	–	–	–	–
Wojciech Kuśpik	–	–	–	–

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

#### **PRAWA AKCJONARIUSZY**

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.

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

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania zarząd Atrem S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłaby nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

**8. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

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

Według § 10 Statutu spółki Atrem S.A. 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 I SPŁACIE DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku spółka Atrem S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych innych, niż opisanego poniżej.

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

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

Do dnia 30 lipca 2010 roku 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 - kapitał zakładowy Emitenta uległ podwyższeniu o kwotę 35.000,00 zł i wynosi na dzień sporządzenia niniejszego raportu **4.580.039,50 zł**.

Emitent podjął stosowne kroki zmierzające do rejestracji podwyższenia wpłaconego kapitału zakładowego w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Nie zaproponowano, ani nie wypłacono dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, ani za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

W prospekcie emisyjnym Zarząd Atrem S.A. rekomendował, iż za lata obrotowe 2008 i 2009 nie będzie wypłacał dywidendy ze względu na potrzeby kapitałowe Grupy, będące pochodną dynamicznego wzrostu skali działalności. Wypłata dywidendy w ocenie Zarządu spółki może nastąpić nie wcześniej niż z zysku za rok obrotowy 2010, tj. w roku 2011.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

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

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Wyszczególnienie	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2009	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2009 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>43 982</b>	<b>37 321</b>	<b>17,8%</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	137	226	(39,4)%
Przychody ze sprzedaży usług	43 845	37 095	18,2%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(33 436)</b>	<b>(28 111)</b>	<b>18,9%</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 546</b>	<b>9 210</b>	<b>14,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	256	115	122,6%
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 659)	(4 872)	16,2%
Pozostałe koszty operacyjne	(111)	(128)	(13,3)%
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 032</b>	<b>4 325</b>	<b>16,3%</b>
Przychody finansowe	723	713	1,4%
Koszty finansowe	(471)	(701)	(32,8)%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 284</b>	<b>4 338</b>	<b>21,8%</b>
Podatek dochodowy	(1 089)	(951)	14,5%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 195</b>	<b>3 387</b>	<b>23,9%</b>
Działalność zaniechana	-	-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>4 195</b>	<b>3 387</b>	<b>23,9%</b>

Przychody ze sprzedaży spółki Atrem S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku 43.982 tys. zł i były o 17,8% większe niż w analogicznym okresie 2009 roku.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z działalności Atrem S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku należały następujące kontrakty długoterminowe:

- a) Kontrakt pod nazwą „Roboty instalacji słaboprądowych (dostawa, montaż, uruchomienie) systemu sygnalizacji włamania i napędu na obiekcie Stadionu Miejskiego w Poznaniu” zawarty ze spółką Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody 17.270 tys. zł,
- b) Kontrakt pod nazwą „Kompleksowe wykonanie robót branży elektrycznej, AKPiA oraz teletechnicznej w ramach zadania pn. "Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków przy ul. Serbskiej w Poznaniu" zawarty ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody 2.850 tys. zł,
- c) 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 MPWiK (Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji) z siedzibą w Warszawie – zrealizowane przychody 1.953 tys. zł,
- d) Kontrakt pod nazwą „Rozbudowa systemu Ewista” zawarty ze spółką Gaz-System S.A. z siedzibą w Warszawie – zrealizowane przychody 1.880 tys. zł,
- e) Kontrakt pod nazwą „Kompleksowe wykonanie instalacji teletechnicznych, systemu BAS oraz nadzoru i koordynacji nad wszelkimi robotami branży teletechnicznej i automatyki w ramach budowy budynku biurowo-usługowego z podziemnymi garażami w Poznaniu przy ul. Góreckiej” zawarty ze spółką Hydrobudowa 9 z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody 1.650 tys. zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

Wśród przychodów ze sprzedaży największą wielkością charakteryzowały się przychody ze sprzedaży usług. W okresie 6 miesięcy 2009 roku kształtowały się one na poziomie 37.095 tys. zł, natomiast w okresie 6 miesięcy 2010 roku osiągnęły poziom 43.845 tys. zł, co oznacza wzrost na poziomie 18,2%.

**WIELKOŚĆ I STRUKTURA AKTYWÓW**

Wyszczególnienie	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %	30.06.2009	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>37 088</b>	<b>39,9%</b>	<b>28 314</b>	<b>41,0%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	22 887	24,6%	17 293	25,0%
Nieruchomości inwestycyjne	2 786	3,0%	-	-
Wartości niematerialne	552	0,6%	362	0,5%
Udziały w jednostkach zależnych	9 102	9,8%	8 639	12,5%
Należności długoterminowe	91	0,1%	111	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	179	0,2%	62	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 491	1,6%	1 846	2,7%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>55 814</b>	<b>60,1%</b>	<b>40 827</b>	<b>59,0%</b>
Zapasy	1 544	1,7%	1 615	2,3%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	38 950	41,9%	22 101	32,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	131	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe	752	0,8%	476	0,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 568	15,7%	16 503	23,9%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>92 902</b>	<b>100,0%</b>	<b>69 141</b>	<b>100,0%</b>

Wartość aktywów trwałych spółki Atrem S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku kształtowała się na poziomie 37.088 tys. zł, co oznacza przyrost w wysokości 31,0% w stosunku do danych porównywalnych na dzień 30 czerwca 2009 roku. Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2010 roku stanowiły 39,9% ogólnej sumy aktywów, a ich udział w aktywach ogółem spadł o 1,1 punktu procentowego w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego.

W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (61,7%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności handlowe oraz pozostałe należności, które stanowiły 41,9% aktywów ogółem.

**WIELKOŚĆ I STRUKTURA PASYWÓW**

Wyszczególnienie	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %	30.06.2009	Wskaźnik struktury w %
<b>Kapitał własny</b>	<b>52 083</b>	<b>56,1%</b>	<b>42 601</b>	<b>61,6%</b>
Kapitał podstawowy	4 545	4,9%	4 510	6,5%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 457	20,9%	19 457	28,1%
Kapitał zapasowy	13 171	14,2%	8 033	11,6%
Kapitał rezerwowy - zyski zatrzymane	10 716	11,5%	7 216	10,4%
Wynik finansowy za okres sprawozdawczy	4 195	4,5%	3 387	4,9%
<b>Zobowiązania</b>	<b>40 818</b>	<b>43,9%</b>	<b>26 540</b>	<b>38,4%</b>
Zobowiązania długoterminowe	7 357	7,9%	7 499	10,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	33 461	36,0%	19 041	27,5%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>92 902</b>	<b>100,0%</b>	<b>69 141</b>	<b>100,0%</b>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

Suma bilansowa Atrem S.A. wyniosła na dzień 30 czerwca 2010 roku 92.902 tys. zł (przyrost w wysokości 34,4% w stosunku do danych porównywalnych na dzień 30 czerwca 2009 roku).

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniósł 52.083 tys. zł (przyrost w wysokości 22,3% w stosunku do danych na dzień 30 czerwca 2009 roku).

Zobowiązania ukształtowały się na poziomie 40.818 tys. zł (przyrost w wysokości 53,8% w stosunku do danych porównywalnych za analogiczny okres 2009 roku).

W strukturze kapitału własnego największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiąca 20,9% pasywów ogółem.

W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 36,0% pasywów ogółem.

### **PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 453)	3 457
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(417)	(6 569)
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 280)	3 214
<b>Razem przeplwy pieniężne netto</b>	<b>(7 150)</b>	<b>102</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14 568</b>	<b>16 503</b>

Na dzień 30 czerwca 2010 roku spółka Atrem S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w kwocie 14.568 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 30 czerwca 2010 roku, Spółka Atrem S.A. mogła jeszcze skorzystać 20.255,30 tys. zł. Atrem S.A. nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją planów inwestycyjnych.

#### **Działalność operacyjna**

Za okres 6 miesięcy 2010 roku Atrem S.A. wygenerowała ujemne przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej.

#### **Działalność inwestycyjna**

Ujemne przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres 6 miesięcy 2010 roku, to głównie efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych i wydatków poniesionych na odkupienie udziałów w spółce zależnej.

#### **Działalność finansowa**

W okresie 6 miesięcy 2010 roku przeplwy pieniężne z działalności finansowej charakteryzowały się wartością ujemną i wyniosły 1.280 tys. zł i wynikały głównie ze spłaty zaciągniętego kredytu inwestycyjnych (na budowę nowej siedziby Atrem S.A.).

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

**13. ANALIZA WSKAŹNIKOWA WYNIKÓW FINANSOWYCH ATREM S.A.**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych przez spółkę 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	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	24,0%	24,7%
Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk z działalności kontynuowanej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	11,4%	11,6%
Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	12,0%	11,6%
Rentowność netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	9,5%	9,1%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny minus wynik finansowy bieżącego okresu}}$	8,8%	8,6%
Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	4,5%	4,9%

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku w porównaniu do tego samego okresu 2009 roku wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży zmniejszył się o 0,7 punktu procentowego, osiągając wartość 24,0%. Wskaźników rentowności brutto oraz netto, zwiększyły się w pierwszym półroczu 2010 roku w stosunku do tego samego okresu 2009 roku, osiągając wartość 12,0% oraz 9,5%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie sprawozdawczym ukształtował się na poziomie 8,8% i był o 0,2 punktu procentowego wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wartość wskaźnika rentowności aktywów w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła 4,5% i była niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,4 punktu procentowego.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

**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 Atrem S.A. przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wyszczególnienie	Formuła	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2009
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,5	0,5
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$	1,9	2,2
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{(\text{należności z tyt. dostaw i usług} * 180)}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	135	49
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{(\text{zapasy} * 180)}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	8	10
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{(\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług} * 180)}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	85	73

W pierwszym półroczu 2010 roku zdolność majątku Atrem S.A. do generowania przychodów w porównaniu do okresu porównywalnego 2009 roku pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 0,5. Oznacza to, że jedna złotówka majątku Atrem S.A. generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 0,50 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się w porównaniu do okresu poprzedniego o 0,3 i w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła 1,9, co oznaczało, że jedna złotówka rzeczowego majątku Atrem S.A. generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 1,9 zł.

W pierwszym półroczu 2010 roku wartość wskaźnika rotacji należności wyniosła 135 dni, co świadczyło o splywie należności handlowych do Atrem S.A. średnio po 86 dniach dłużej niż w pierwszym półroczu 2009 roku.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wyniosła w okresie pierwszych 6 miesięcy 2010 roku 8 dni i była o 2 dni niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W pierwszym półroczu 2010 roku okres regulowania przez Atrem S.A. zobowiązań handlowych był o 12 dni dłuższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniósł 85 dni.

W okresie sprawozdawczym należności handlowe Atrem S.A. splywały o 50 dni wolniej aniżeli spółka regulowała swoje zobowiązania handlowe.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

**WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA/FINANSOWANIA**

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

Wyszczególnienie	Formuła	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania wraz z rezerwami}}{\text{aktywa}}$	0,4	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{zobowiązania wraz z rezerwami}}$	1,3	1,6
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,4	1,5
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,6	0,6

Wartość wskaźnika zadłużenia w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku pozostała na niezmiennym poziomie.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wyniosła 1,3 co oznaczało, że kapitał własny pokrywał 130,0% kapitałów obcych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym utrzymywał się na poziomie powyżej jedności i na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniósł 1,4.

Trwałość struktury finansowania określa bezpieczeństwo w zakresie finansowania działalności spółki. Wartość omawianego wskaźnika na dzień 30 czerwca 2010 roku w porównaniu do danych na koniec czerwca 2009 roku pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 0,6.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ**

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

Wyszczególnienie	Formuła	30 czerwiec 2010	30 czerwiec 2009
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{inwestycje krótkoterm.} + \text{należności krótkoterm.}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	2,1
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{krótkoterminowe rozł. międzyokresowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	2,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	2,1	0,9
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	$\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania bieżące}$	22 353,0	21 786,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,2	0,3

Wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej uległy zmniejszeniu na koniec pierwszego półrocza 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Wskaźnik płynności szybkiej jak i wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie 1,6.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość należności z tytułu dostaw i usług stanowiła 210,0% wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

W analizowanym okresie aktywa obrotowe Atrem S.A. przewyższyły bieżące zobowiązania. Efektem tego jest dodatnia wartość kapitału obrotowego netto, który w pierwszym półroczu 2010 roku osiągnął poziom 22.353 tys. zł. Udział kapitału pracującego w całości aktywów Atrem S.A. wyniósł 20,0%.

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku spółka Atrem S.A. posiadała dobrą płynność finansową i wywiązała się z zaciąganych zobowiązań.

Osiągnięte wyniki a także wartości przedstawionych powyżej wskaźników wskazują na dobrą sytuację finansową spółki.

Zarządzanie zasobami finansowymi w Atrem S.A. należy uznać za prawidłowe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

W związku z dynamicznym rozwojem Atrem S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku zostały zwiększone kwoty obowiązujących limitów dotyczących kredytów w rachunku bieżącym, gwarancji ubezpieczeniowych i gwarancji bankowych.

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym przyznanych spółce Atrem S.A. przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na koniec czerwca 2010 roku wyniosła **31.500** tys. zł.

Natomiast łączna kwota na limity dotyczące gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych dla spółki Atrem S.A. na koniec czerwca 2010 roku wyniosła **39.500** tys. zł.

Dodatkowo spółka korzysta z kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na budowę nowej siedziby spółki w wysokości 9.000 tys. zł (zadłużenie na dzień 30 czerwca 2010 roku z tego tytułu wynosiło 8.100 tys. zł).

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające ponad 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,
- stały monitoring wykorzystania zasobów Atrem S.A.,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania.

**15. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Atrem S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 4.195 tys. zł (przyrost w wysokości 23,9% w stosunku do danych porównywalnych za taki sam okres 2009 roku).

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 10.546 tys. zł (przyrost w wysokości 14,5% w stosunku do danych porównywalnych za 2009 rok).

Na wielkość zysku brutto ze sprzedaży wpłynęły przychody ze sprzedaży w wysokości 43.982 tys. zł oraz koszt własny sprzedaży w kwocie 33.436 tys. zł.

Z działalności kontynuowanej uzyskano zysk w wysokości 5.032 tys. zł (wzrost w wysokości 16,3% w stosunku do danych porównywalnych za analogiczny okres 2009 roku).

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

Zysk brutto wyniósł 5.284 tys. zł (przyrost w wysokości 21,8% w stosunku do danych porównywalnych za analogiczny okres 2009 roku).

Wartość kosztów finansowych w pierwszym półroczu 2010 roku zmniejszyła się o 230 tys. zł, tj. o 32,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Jednocześnie poziom przychodów finansowych w pierwszym półroczu 2010 roku wzrósł o 10 tys. zł, tj. o 1,4% w porównaniu do roku ubiegłego.

#### **16. SZACUNKI WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA ZA 2010 ROK**

Na podstawie wyników sprzedaży zrealizowanych w pierwszym półroczu 2010 roku oraz portfela zamówień zebranego na drugie półrocze 2010 roku Zarząd Emitenta szacuje, iż roczny wzrost sprzedaży spółki w 2010 roku wyniesie ok. 17 %, przy jednoczesnym utrzymaniu rentowności netto na poziomie osiągniętym w 2009 roku.

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

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

- Budowa wizerunku firmy poprzez dalsze wdrażanie innowacyjnych produktów i promowanie ich marek,
- 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,
  - a) TelCorr – rozwój nowej wersji produktu zapewniającego zdalny monitoring ochrony katodowej,
  - b) SterBAS – prace rozwojowe dotyczące sterownika automatyki budynkowej.
- Certyfikacja i badania produktów w laboratoriach niezależnych.

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.

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.

Dzięki pozyskanemu wcześniej wsparciu z Funduszy Europejskich spółka 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.

- Uczestnictwo w konferencjach, targach oraz publikacje naukowo – techniczne w czasopismach fachowych.

Atrem S.A. uczestniczy w wielu wystawach, konferencjach i targach, również 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



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

najnowszych technologiach. Pozwalają również poddawać krytyce i dyskusjom naukowym teorie i rozwiązania wypracowane i wdrażane przez spółkę.

- Dalszy 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.

- Tworzenie kompleksowych rozwiązań w niszowych obszarach technicznych – np. antykorozji, telemetrii, automatyki przemysłowej.

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

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

##### **Automatyzacja procesów przemysłowych**

- koncepcja oraz projekty wykonawcze i budowlane systemów automatyki, aparatury kontrolno-pomiarowej i sterowania oraz instalacji elektrycznych,
- wykonawstwo aparatury kontrolno pomiarowej i instalacji elektrycznych,
- kalibracje (wzorowanie) i uruchamianie zainstalowanych urządzeń i aparatów obiektowych,
- lokalne i rozproszone systemy nadzoru i sterowania,
- systemy wizualizacji procesów przemysłowych,
- przetwarzanie danych procesowych.

##### **Systemy informatyczne**

- specjalistyczne pakiety oprogramowania (własność autorska spółki 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.

##### **Dedykowane urządzenia i systemy akwizycji danych w oparciu o rozwiązania własne**

- sterowanie,
- transmisja i akwizycja danych,
- aktywna ochrona antykorozyjna.

##### **Systemy zarządzania budynkiem**

- systemy zabezpieczeń,
- analiza mediów,
- systemy sygnalizacji włamania i napadu,
- systemy telewizji przemysłowej,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

- systemy kontroli dostępu,
- systemy wykrywania pożaru.

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

Głównym rynkiem zbytu dla produktów i usług oferowanych przez spółkę Atrem S.A. jest terytorium Polski.

Główni odbiorcy spółki Atrem S.A., których udział osiągnął 10% przychodów spółki ze sprzedaży ogółem okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

Nazwa odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 6 miesięcy 2010 roku
Hydrobudowa Polska S.A.	28,29%
PBG S.A.	13,02%

**20. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH**

W okresie sprawozdawczym spółka Atrem S.A. zawarła następujące umowy znaczące (poniższy opis uwzględnia również zmiany wprowadzone aneksami do umów, jeżeli takie wystąpiły):

- **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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

jakości na wykonane prace od daty Świadczenia Przejęcia danej pracy wg zasad FIDIC. Podwykonawca 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 Wysogotowie (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.: 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 r. 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".**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

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. 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 stale 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 Atrem S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2.500.500,00 zł netto (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy pięćset złotych 00/100).

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

Przychody ze sprzedaży spółki 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 spółkę Atrem S.A. strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku spółka Atrem S.A 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 niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 31 grudnia 2008 roku 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 roku 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 roku 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 Zarząd Atrem S.A. podjął decyzję o skierowaniu skargi do Naczelnego Sądu Administracyjnego na uprzednie rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Sprawa zawisła przed NSA, spółka oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

**23. UMOWY FINANSOWE**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku spółka Atrem S.A. nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Umowy pożyczek nie występowały.

W okresie sprawozdawczym marża realizowana przez kredytodawców spółek Atrem S.A. kształtowała się pomiędzy 1,15% – 1,87%.

Aneksy do umów kredytowych zawarte przez spółkę Atrem S.A. 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. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy kredytowej nr 06/131/07/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility z dnia 4 września 2007 r.**

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 spółką zależną Contrast sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneksu do umowy o linię kredytową nr K0006344 w rachunku bieżącym.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

Strony postanowiły ustalić dzień całkowitej spłaty kredytu na 31 stycznia 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).

#### **BANKOWE I UBEZPIECZENIOWE UMOWY GWARANCYJNE**

Aneksy do bankowych i ubezpieczeniowych umów gwarancyjnych zawarte przez spółkę 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

- **zawarcie przez Atrem S.A. 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 27 lipca 2010 r. pomiędzy BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie a spółką Atrem S.A. aneksu nr 2 do umowy ramowej z dnia 24 lipca 2009 r.**

Na podstawie zawartego aneksu 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.

#### **24. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku – nota nr 49.

Wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi 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:

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

- kredytów bankowych,
- limitów gwarancyjnych.

**25. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka nie udzieliła pożyczek innym podmiotom, w tym również jednostkom powiązanim.

**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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku – nota nr 45.

Poręczenia spółki Atrem S.A. udzielone jednostkom powiązanim oraz pozostałym jednostkom w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku przedstawia poniższy schemat (zadłużenie na dzień 30 czerwca 2010 roku):

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

- z tytułu udzielonego kredytu kupieckiego w wysokości 141 tys. złotych
- z tytułu kredytu inwestycyjnego w wysokości 36 tys. złotych
- z tytułu umowy dotyczącej gwarancji ubezpieczeniowych w kwocie 328 tys. złotych
- z tytułu umowy ramowej dotyczącej gwarancji bankowych w wysokości 4.582 tys. złotych
- z tytułu umowy o linię na gwarancje bankowe poręczenie wg. prawa cywilnego w wysokości 374 tys. złotych
- z tytułu umowy o współpracę (gwarancje ubezpieczeniowe) w kwocie 3.249 tys. złotych

**Poręczenia Atrem S.A. za spółkę Dom-Mar sp. z o.o.**

- z tytułu zabezpieczenia umów leasingowych 60 tys. złotych

**Poręczenia Atrem S.A. za pozostałe jednostki**

- z tytułu wystawionych gwarancji ubezpieczeniowych w kwocie 370 tys. złotych

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

Spółka Atrem S.A. nie publikowała prognozy na 2010 rok.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

**28. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH SPÓŁKI**

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

**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 30 września 2010 roku)
- lokata w Banku Millennium S. A. na kwotę 7.000 tys. zł (zawarta do dnia 31 grudnia 2010 roku)

Oprocentowanie zawartych lokat zostało ustalone na warunkach rynkowych.

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

Atrem S.A. kontynuuje prace związane z akwizycją i rozwojem Grupy Kapitałowej (**cel emisyjny nr 1**), a o efektach prowadzonych rozmów będzie informować w stosownych terminach.

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

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

- w 2009 roku 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 roku otwarto biuro regionalne w Warszawie (wydatki poniesione na ten cel wyniosły 121 tys. zł),
- w pierwszym półroczu 2010 roku otwarto nowe biuro w Ostrowie Wlkp. (wydatki na ten cel wyniosły 180 tys. zł),
- w czerwcu 2010 roku otwarto nowe biuro w Wrocławiu (wydatki na ten cel wyniosły 149 tys. zł),
- 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 roku 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.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

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

Istotne inwestycje o charakterze kapitałowym Atrem S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

	Nakłady (w tys. zł)
Wyszczególnienie	
Odkupienie udziałów w spółce zależnej	360,00
<b>Razem</b>	<b>360,00</b>

**Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Posiadane przez Atrem S.A. środki pieniężne pochodzące z emisji akcji przeprowadzonej w grudniu 2008 roku oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją prowadzonych aktualnie zadań inwestycyjnych.

**30. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY ATREM S.A. W PODZIALE NA BRANŻE**

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)		Struktura (%)		Wskaźnik dynamiki
	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2009	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2009	
Rynek gazu ziemnego i ropy naftowej (wydobycie, przesył, dystrybucja)	20 316	26 134	46,2%	70,0%	(22,3)%
Rynek wodno kanalizacyjny i ochrony środowiska	6 788	8 956	15,4%	24,0%	(24,2)%
Przemysł i usługi	299	171	0,7%	0,5%	75,2%
Ciepłownictwo	5	904	0,0%	2,4%	(99,4)%
Pozostałe (głównie teletechnika)	16 574	1 157	37,7%	3,1%	1 332,4%
<b>Ogółem</b>	<b>43 982</b>	<b>37 321</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>17,8%</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku dominującym źródłem przychodów spółki były przychody z sektora gazownictwa, których wartość wyniosła 20.316 tys. zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

**31. 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 spółkę 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 spółkę 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 okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nietypowym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Atrem S.A. wyniki finansowe.

**32. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ**

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

**33. INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ**

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

Spółka 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 spółki oraz eliminacja ryzyk powstających w toku działalności spółki.

**Spółka 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.

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

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**

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

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

- **ryzyko płynności**

Spółka monitoruje 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 spółki 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.

Spółka 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.

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

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

- **ryzyko walutowe**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku ryzyko walutowe wynikało z faktu, iż spółka 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku spółka rozliczyła wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży usług długoterminowych denominowanych w EUR, które były przedmiotem wprowadzonej w spółce rachunkowości zabezpieczeń.

- **ryzyko kredytowe**

Spółka zawiera 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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

z towarzystwem ubezpieczeń), a stan należności podlega ciągłemu monitoringowi. Dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych spółki, 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 spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

- **ryzyko ubezpieczeniowe**

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

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

Zarząd spółki okresowo weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych rodzajów ryzyka.

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

Spółka 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 spółki oraz wynikającym z używanych przez nią źródeł finansowania.

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

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

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

Wynagrodzenie głównej kadry kierowniczej spółki Atrem S.A. (zarząd, prokurenci) w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

	Wynagrodzenie/ nagrody w spółce	Płatności w formie akcji własnych		Razem
Konrad Śniatała	288	57		345
Marek Korytowski	175	53		228
Łukasz Kalupa	157	26		183
Przemysław Szmyt	100	9		109
Tomasz Ciskowski	–	6		6
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>720</b>	<b>151</b>		<b>871</b>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

**Wynagrodzenie głównej kadry kierowniczej spółki Atrem S.A. (zarząd, prokurenci) w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku:**

	Wynagrodzenie/ nagrody w spółce	Płatności w formie akcji własnych	Razem
Konrad Śniatała	321	57	378
Marek Korytowski	202	52	254
Łukasz Kalupa	172	21	192
Tomasz Ciskowski	17	11	28
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>713</b>	<b>140</b>	<b>853</b>

**Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Atrem S.A.:**

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku
Tadeusz Kowalski	18	18
Hanna Krawczyńska	15	15
Gabriela Śniatała	12	11
Andrzej Rybarczyk	10	10
Wojciech Kuśpik	10	10
<b>Razem</b>	<b>65</b>	<b>64</b>

**35. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH**

Atrem S.A. 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 spółki Atrem S.A.

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 roku oraz Uchwałą nr 08/01/2008 Rady Nadzorczej Atrem S.A. z dnia 25 stycznia 2008 roku – Regulamin Programu Motywacyjnego w spółce Atrem S.A.

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

Program Motywacyjny skierowany jest do członków Zarządu, prokurentów oraz kadry kierowniczej wyższych szczebli spółki Atrem S.A. oraz członków Zarządu i prokurentów spółek z Grupy Kapitałowej Atrem.

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

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 zł każda po cenie emisyjnej wynoszącej 0,50 zł za jedną akcję.

Liczba 210.000 warrantów została podzielona na pule roczne (2008, 2009, 2010) po 70.000 warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego, uchwałą nr 002/2008 z dnia 25 stycznia 2008 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Atrem S.A. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

zakładowego spółki oraz wyłączenia prawa poboru kapitał zakładowy 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 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS.

Program Motywacyjny został wyceniony przy użyciu trzymianowego modelu wyceny opcji, zgodnie z MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych.

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

Warranty subskrybcyjne	Liczba	Data przyznania	Data wygaśnięcia (termin objęcia warrantów)	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 przedstawione uzgodnienie niezrealizowanych warrantów subskrybcyjnych na akcje przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego:

	Okres 12 miesiące 2008	Okres 12 miesiące 2009	Okres 8 miesięcy 2010
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	–	<b>69 800,00</b>	<b>70 000,00</b>
Przyznane w ciągu okresu obrotowego	70 000,00	70 000,00	70 000,00
Unieważnione w ciągu okresu obrotowego	(200,00)	–	–
Wykonane w ciągu okresu obrotowego	–	(69 800,00)	(70 000,00)
Wygasłe w ciągu okresu obrotowego	–	–	–
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>69 800,00</b>	<b>70 000,00</b>	<b>70 000,00</b>

W okresie do 30 lipca 2010 roku w związku z realizacją postanowień Uchwały nr 001/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Atrem S.A. z dnia 25 stycznia 2008 roku 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 rok.

**36. UMWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ  
FINANSOWYCH**

W dniu 2 czerwca 2010 roku spółka Atrem S.A. zawarła ze spółką HLB Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 2917 umowę, której przedmiotem jest dokonanie przeglądu jednostkowego sprawozdania spółki Atrem S.A. oraz

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

---

skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Atrem sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz sporządzenie raportu z przeglądu. Strony uzgodniły, iż prace będące przedmiotem umowy zostaną wykonane w terminie do 23 sierpnia 2010 roku. Z tytułu realizacji opisanej powyżej umowy spółka Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska spółka z o.o. otrzyma wynagrodzenie w kwocie 16.000,00 zł netto za wykonanie prac związanych z przeglądem sprawozdania jednostkowego Atrem S.A. oraz 10.000,00 zł netto za wykonanie prac związanych z przeglądem sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Atrem.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	–	40
Przegląd sprawozdań finansowych	26	24
Doradztwo podatkowe	5	10
Inne usługi	–	–
<b>Razem</b>	<b>31</b>	<b>74</b>

### **37. STRUKTURA ZATRUDNIENIA**

Zatrudnienie w spółce kształtowało się następująco:

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Zarząd spółki	4	3
Pion Eksploatacji	63	36
Pion Techniczny	51	57
Pion Inwestycji Infrastrukturalnych	–	43
Pion Informatyki	49	42
Pion Systemów Teletechnicznych	26	10
Pion Przygotowania Kontraktów	7	–
Pion Ekonomiczno-Administracyjny	29	25
Pion Administracyjno-Handlowy	4	9
<b>Razem</b>	<b>233</b>	<b>225</b>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ATREM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 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 23 sierpnia 2010 roku