

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2011 ROKU**

ZŁOTNIKI, DNIA 23 SIERPNI 2011 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

SPIS TREŚCI

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

1. STRUKTURA I CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM

INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Grupa Kapitałowa Atrem („Grupa”) składa się z jednostki dominującej Atrem S.A. („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „spółka”, „Emitent”) i jej spółki zależnej.

Siedziba spółki dominującej mieści się w Złotnikach k. Poznania, przy ul. Czołgowej 4 (62-002 Suchy Las).

Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstałej w wyniku przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie kodeksu spółek handlowych, na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników spółki Atrem sp. z o.o. z dnia 17 grudnia 2007 r. sporządzonej przed notariuszem Maciejem Celichowskim (Repertorium A nr 20378/2007).

Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu pod numerem KRS 0000295677.

Spółka dominująca otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 777-24-28-084 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 639688384.

Spółka dominująca działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut spółki.

SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółki w kapitale	
			30 czerwca 2011	30 grudnia 2010
Contrast sp. z o.o.	Ostrów Wlkp.	Elektroenergetyka	100,0%	86,0%
Dom-Mar sp. z o.o.	Przeźmierowo	Klimatyzacja	–	100,0%

OBJĘCIE UDZIAŁÓW W SPÓŁCE ZALEŻNEJ CONTRAST SP. Z O.O.

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 z kwoty 3.839.000,00 zł do kwoty 17.909.000,00 zł to jest o kwotę 14.070.000,00 zł, poprzez utworzenie 28.140 równych i niepodzielnych nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł 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.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitent objął 28.140 nowoutworzonych udziałów i pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 14.070.000,00 zł.

Po dokonaniu podwyższenia Emitent był w posiadaniu 34.743 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 97% udziałów w kapitale i uprawniającej do wykonywania 34.743 głosów na Zgromadzeniu Wspólników, stanowiących 97% udziału w głosach.

W dniu 16 maja 2011 r. Emitent nabył, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych oraz umowy spółki udziały w spółce zależnej Contrast sp. z o. o. w liczbie 1.075 (słownie: jeden tysiąc siedemdziesiąt pięć udziałów).

Udziały zostały zakupione od drugiego udziałowca spółki Contrast sp. z o.o. – Pana Zdzisława Stachowiaka za łączną cenę 2.700.000,00 zł. (słownie: dwa miliony siedemset tysięcy złotych).

Po dokonaniu wskazanej powyżej transakcji spółka Atrem S.A. jest w posiadaniu 35.818 udziałów o wartości 500,00 zł. każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Atrem S.A. w jednostce zależnej jest równy udziałowi Atrem S.A. w kapitale tej jednostki.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

POŁĄCZENIE ZE SPÓŁKĄ ZALEŻNĄ 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).

Celem połączenia spółek Atrem S.A. oraz Dom-Mar sp. z o.o. było uporządkowanie struktury w ramach Grupy Kapitałowej Atrem, obniżenie kosztów działalności operacyjnej poprzez połączenie segmentów automatyki i klimatyzacji. Motywem połączenia było także umożliwienie bardziej ekonomicznego gospodarowania zasobami ludzkimi, przede wszystkim dzięki przepływowi wiedzy operacyjnej pomiędzy pracownikami łączących się podmiotów. Połączenie zostało 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. posiadał jedyny wspólnik – spółka Atrem S.A., połączenie przeprowadzone zostało 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 przyznano 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 Przejmującej, nie znalazły zastosowania, ponieważ przywileje w Spółce Przejmowanej przysługiwały jednemu wspólnikowi – Atrem S.A., a jednocześnie Atrem S.A. jako Spółka Przejmująca nie wyemitowała nowych akcji w związku z połączeniem spółek.

W związku z połączeniem przez przejęcie spółki pod firmą Dom-Mar sp. z o.o. nie przyznano 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 sporządzono sprawozdania zarządów (art. 501 k.s.h.), a planu połączenia nie poddano badaniu 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.

W dniu 1 kwietnia 2011 r. (Dzień połączenia), Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda VIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o rejestracji połączenia Atrem S.A. (Spółka Przejmująca) i Dom-Mar sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).

SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Atrem prowadzi działalność w następujących podstawowych segmentach operacyjnych:

- Automatyka i klimatyzacja (Atrem S.A.)
- Elektroenergetyka (Contrast 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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

2. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

Konrad Śniatała	Prezes Zarządu
Marek Korytowski	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Kalupa	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomicznych
Przemysław Szmyt	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Technicznych

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

RADA NADZORCZA

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

Tadeusz Kowalski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hanna Krawczyńska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Gabriela Śniatała	Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Rybarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Kuśpik	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Atrem S.A. podjęło uchwały w sprawie powołania składu Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej pozostał niezmieniony.

W dniu 21 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Atrem S.A. podjęła uchwały w sprawie powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Tadeusza Kowalskiego, Wiceprzewodniczącego w osobie Pani Hanny Krawczyńskiej oraz Sekretarza w osobie Pani Gabrieli Śniatały.

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

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

4. KAPITAŁ AKCYJNY EMITENTA

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wpłacony Emitenta wynosił 4.615.039,50 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, 209.800 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.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z 4.580.039,50 zł do 4.615.039,50 zł wynikało z objęcia 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B 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 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego dla członków zarządu, prokurentów oraz kadry kierowniczej Emitenta oraz członków zarządu i prokurentów spółek z jej Grupy Kapitałowej.

W dniu 13 lipca 2011 r. zarząd Emitenta. powziął informację o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 12 lipca 2011 r. uchwały, na mocy której postanowiono zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 zł każda oraz oznaczyć je kodem „PLATREM00017”, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

W dniu 5 sierpnia 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 1039/2011 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta.

Dopuszczonych do obrotu giełdowego zostało 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 10 sierpnia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 10 sierpnia 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLATREM00017”.

W dniu 10 sierpnia 2011 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii B pod kodem „PLATREM00017” w liczbie 70.000 akcji.

Emitent podjął stosowne kroki w celu rejestracji podwyższonego kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym.

5. STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego sprawozdania za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (z uwzględnieniem akcji objętych w ramach Programu Motywacyjnego):

Liczba akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA
Konrad Śniatała	4 117 838	44,61%	55,62%	7 722 676
Marek Korytowski	631 905	6,85%	8,66%	1 201 810
Gabriela Maria Śniatała	480 857	5,21%	6,93%	961 714
ING OFE(*)	800 000	8,67%	5,76%	800 000

(*) Stan posiadania ING OFE na dzień 21 kwietnia 2011 r.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta; 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. 406³ ust 6. Kodeksu spółek handlowych.

Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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	
Konrad Śniatała (*)	Imienne uprzywilejowane	3 604 838	0,50 zł	39,06%	51,91%	7 209 676
	Zwykłe na okaziciela	513 000	0,50 zł	5,56%	3,69%	513 000
	Razem	4 117 838	0,50 zł	44,61%	55,62%	7 722 676
Marek Korytowski (*)	Imienne uprzywilejowane	569 905	0,50 zł	6,17%	8,21%	1 139 810
	Zwykłe na okaziciela	62 000	0,50 zł	0,67%	0,45%	62 000
	Razem	631 905	0,50 zł	6,85%	8,66%	1 201 810
Gabriela Śniatała	Imienne uprzywilejowane	480 857	0,50 zł	5,21%	6,93%	961 714
ING OFE (**)	Zwykłe na okaziciela	800 000	0,50 zł	8,67%	5,76%	800 000

(*) Stan posiadania uwzględnia akcje objęte w związku z realizowanym Programem Motywacyjnym

(**) Stan posiadania ING OFE na dzień 21 kwietnia 2011 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu Emitenta w 2011 r. i do dnia opublikowania sprawozdania (z uwzględnieniem akcji objętych w ramach Programu Motywacyjnego):

Akcje	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2011
Konrad Śniatała	4 444 838	13 000	340 000	4 117 838
Marek Korytowski	669 905	12 000	50 000	631 905
Łukasz Kalupa	–	7 000	–	7 000
Przemysław Szmyt	–	4 700	–	4 700

Akcje	Stan na 30.06.2011	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 23.08.2011
Konrad Śniatała	4 117 838	–	–	4 117 838
Marek Korytowski	631 905	–	–	631 905
Łukasz Kalupa	7 000	–	–	7 000
Przemysław Szmyt	4 700	–	–	4 700

Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu Emitenta w 2011 roku i do dnia opublikowania sprawozdania:

Prawa do akcji (warranty)	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2011
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 Emitenta w 2011 roku i do dnia opublikowania sprawozdania:

Akcje	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2011
Tadeusz Kowalski	3 500	–	–	3 500
Hanna Krawczyńska	1 000	–	–	1 000
Gabriela Śniatała	480 857	–	–	480 857
Andrzej Rybarczyk	–	–	–	–
Wojciech Kuśpik	–	–	–	–

Akcje	Stan na 30.06.2011	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 23.08.2011
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 Emitenta nie posiadają praw do akcji (warrantów).

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

PRAWA AKCJONARIUSZY

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna (w zł)
A	imiennie i uprzywilejowane	co do głosu	4 655 600	2 327 800,00
A	na okaziciela	–	1 370 000	685 000,00
B	na okaziciela	–	209 800	104 900,00
C	na okaziciela	–	2 994 679	1 497 339,50
Razem			9 230 079	4 615 039,50

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.

6. 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.

7. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

8. 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.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. spółka Atrem S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych innych, niż opisane w pkt 4 niniejszego sprawozdania.

10. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. Emitent nie dokonał wypłaty dywidendy z zysku za 2010 r., ze względu na potrzeby kapitałowe związane z dynamicznym rozwojem Grupy.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

**11. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY
W OKRESIE 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2011 ROKU**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2011	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2010	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2010 = 100%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 263	362	248,9%
Przychody ze sprzedaży usług i produktów	66 099	79 742	(17,1)%
Przychody ze sprzedaży	67 362	80 104	(15,9)%
Koszt własny sprzedaży	(54 822)	(63 634)	(13,8)%
Zysk brutto ze sprzedaży	12 540	16 470	(23,9)%
Pozostałe przychody operacyjne	930	249	273,5%
Koszty ogólnego zarządu	(7 998)	(8 794)	(9,1)%
Pozostałe koszty operacyjne	(269)	(148)	81,8%
Zysk z działalności operacyjnej	5 203	7 777	(33,1)%
Przychody finansowe	374	735	(49,1)%
Koszty finansowe	(631)	(695)	(9,2)%
Zysk brutto	4 946	7 817	(36,7)%
Obciążenia z tytułu podatku dochodowego	(1 011)	(1 641)	(38,4)%
Zysk netto	3 935	6 176	(36,3)%
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 935	5 831	(32,5)%
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	345	(100,0)%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Atrem wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. 67.362 tys. zł i były o 15,9% mniejsze niż w analogicznym okresie 2010 r.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z działalności Grupy Kapitałowej Atrem w pierwszym półroczu 2011 r. należały następujące kontrakty budowlane:

- kontrakt pod nazwą „Budowa stacji WN/SN Duszniki” zawarty z Enea Operator sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – zrealizowane przychody: 4.831 tys. zł netto,
- kontrakt pod nazwą „Port lotniczy Wrocław - rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej i portowej” zawarty z Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie - zrealizowane przychody: 4.826 tys. zł netto,
- 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 nm³ pod etap 1,2 mld nm³” zwarty z PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody: 3.654 tys. zł netto,
- kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac dla zadania inwestycyjnego "Budowa hotelu Interferie Medical SPA przy ul. Uzdrowskiej w Świnoujściu" zawarty z Eiffage Instalacje Techelimp sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zrealizowane przychody kwota: 2.073 tys. zł netto,
- kontrakt pod nazwą „Budowa stacji pomiarowo- rozliczeniowej w Cieszylinie o przepustowości Q+200.000 m³ /h” zawarty z Cetus - Energetyka Gazowa sp. z o. o. z siedzibą w Świerklanach - zrealizowane przychody: 1.790 tys. zł netto,
- kontrakt pod nazwą Modernizacja budynku Szatni - Łaźni na cele biurowe” zawarty z Wielkopolską Spółką Gazownictwa sp. z o. o. Oddział w Poznaniu - zrealizowane przychody: 1.524 tys. zł netto,
- kontrakt pod nazwą „Wykonanie robót instalacyjno- montażowych wraz ze stanowiskiem napełniania cystern dla 4 posadowionych zbiorników kriogenicznych skroplonego gazu-ziemnego LNG” zawarty z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Oddział w Odolanowie, zrealizowane przychody: 1.283 tys. zł netto,
- kontrakt pod nazwą „Wykonanie robót AKPiA w ramach zadania pn: "Modernizacja stacji wodociągowej SW-4 Czyżkówko w Bydgoszczy – część nr 2 – Sztuczna infiltracja” zwarty z Piecobiogaz S.A. z siedzibą w Poznaniu - zrealizowane przychody: 1.129 tys. zł netto.

Wśród przychodów ze sprzedaży największą wielkością charakteryzowały się przychody ze sprzedaży usług. W pierwszej połowie 2011 r. kształtowały się one na poziomie 66.099 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2010 r. osiągnęły poziom 79.742 tys. zł, co oznacza spadek na poziomie 17,1%.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ AKTYWA

Wyszczególnienie	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010	Dynamika (30.06.2010 = 100%)	30 czerwca 2011 Struktura %	30 czerwca 2010 Struktura %
Aktywa trwałe	46 102	41 717	10,5%	40,5%	29,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	32 706	31 664	3,3%	28,8%	22,5%
Nieruchomości inwestycyjne	2 838	2 786	1,9%	2,5%	2,0%
Wartość firmy z konsolidacji	1 092	2 555	(57,3)%	1,0%	1,8%
Wartości niematerialne	2 257	872	158,8%	2,0%	0,6%
Należności długoterminowe	757	536	41,2%	0,7%	0,4%
Rozliczenia międzyokresowe	232	299	(22,4)%	0,2%	0,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 220	3 005	107,0%	5,5%	2,1%
Aktywa obrotowe	67 616	99 160	(31,8)%	59,5%	70,4%
Zapasy	3 930	3 872	1,5%	3,5%	2,7%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	59 652	78 038	(23,6)%	52,5%	55,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 303	571	128,2%	1,1%	0,4%
Rozliczenia międzyokresowe	624	1 077	(42,1)%	0,5%	0,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 107	15 602	(86,5)%	1,9%	11,1%
SUMA AKTYWÓW	113 718	140 877	(19,3)%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Atrem wyniosła na dzień 30 czerwca 2011 r. 113.718 tys. zł (spadek w wysokości 19,3 % w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2010 r.).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Atrem na dzień 30 czerwca 2011 r. kształtowała się na poziomie 46.102 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2010 r. osiągnęły one poziom 41.717 tys. zł.

Aktywa trwałe na koniec pierwszego półrocza 2011 r. stanowiły 40,5% ogólnej sumy aktywów, a ich udział w aktywach ogółem wzrósł o 10,9 punktu procentowego w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego półrocza.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2011 r. stanowiły 59,5% ogólnej sumy aktywów, a ich poziom kształtował się na poziomie 67.616 tys. zł. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności handlowe oraz pozostałe należności, które stanowiły 52,5% aktywów ogółem.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PASYWA

Wyszczególnienie	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010	Dynamika (30.06.2010 = 100%)	30 czerwca 2011 Struktura %	30 czerwca 2010 Struktura %
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	70 901	59 452	19,3%	62,3%	42,2%
Kapitał podstawowy	4 615	4 545	1,5%	4,1%	3,2%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 457	19 457	0,0%	17,1%	13,8%
Kapitał zapasowy	2 067	1 715	20,5%	1,8%	1,2%
Zyski zatrzymane	44 762	33 735	32,7%	39,4%	23,9%
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	-	1 993	(100,0)%	0,0%	1,4%
Kapitał własny ogółem	70 901	61 445	15,4%	62,3%	43,6%
Zobowiązania długoterminowe	13 067	10 812	20,9%	11,5%	7,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	29 750	68 620	(56,7)%	26,2%	48,7%
Zobowiązania ogółem	42 817	79 432	(46,1)%	37,7%	56,4%
SUMA PASYWÓW	113 718	140 877	(19,3)%	100,0%	100,0%

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniósł 70.901 tys. zł (przyrost w wysokości 19,3% w stosunku do danych na dzień 30 czerwca 2010 r.).

Zobowiązania ukształtowały się na poziomie 42.817 tys. zł (spadek w wysokości 46,1% w stosunku do danych na koniec czerwca 2010 r.).

W strukturze kapitału własnego największą pozycją były zyski zatrzymane stanowiące 39,4 % pasywów ogółem.

W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 26,2% pasywów ogółem.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 085)	(4 328)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 800)	(1 809)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 804)	(1 409)
Razem przepływy pieniężne netto	(13 689)	(7 546)
Środki pieniężne na koniec okresu	2 107	15 602

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 2.107 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 2011 r. Grupa mogła jeszcze skorzystać 33.404 tys. zł, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją planów inwestycyjnych.

12. 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	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Rentowność brutto ze sprzedaży	<i>zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>	18,6%	20,6%
Rentowność operacyjna	<i>zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży</i>	7,7%	9,7%
Rentowność brutto	<i>zysk brutto / przychody ze sprzedaży</i>	7,3%	9,8%
Rentowność netto jedn. domin.	<i>zysk netto jedn. dominującej / przychody ze sprzedaży</i>	5,8%	7,3%
Rentowność netto Grupy	<i>zysk netto Grupy / przychody ze sprzedaży</i>	5,8%	7,7%
Rentowność kapitału własnego	<i>zysk netto Grupy / kapitał własny Grupy minus wynik finansowy</i>	5,9%	11,2%
Rentowność majątku	<i>zysk netto Grupy / aktywa ogółem</i>	3,5%	4,4%

Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 r. w porównaniu do tego samego okresu 2010 r. zmniejszyła się o 2,0 punkty procentowe i osiągnęła wartość 18,6%.

Zmniejszyła się również wartość wskaźnika rentowności operacyjnej, która wyniosła 7,7%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie sprawozdawczym ukształtował się na poziomie 5,9% i był o 5,3 punktu procentowego niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek wartości tego wskaźnika na dzień wynikał ze spadku zysku netto (spadek o 36,3%) przy wzroście stanu kapitałów własnych bez wyniku finansowego bieżącego roku (wzrost o 21,2%).

Wartość wskaźnika rentowności aktywów na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 3,5% i była niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,9 punktu procentowego. Oznacza to, iż w pierwszym półroczu 2011 r. każde 100 zł majątku Grupy Kapitałowej generowało średnio 3,5 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	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Wskaźnik rotacji majątku	<i>przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem</i>	0,59	0,57
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	<i>przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe</i>	2,06	2,53
Wskaźnik rotacji należności w dniach	<i>(należności handlowe * 180) / przychody ze sprzedaży</i>	74	81
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	<i>(zapasy * 180) / koszty własne sprzedaży</i>	13	11
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	<i>(zobowiązania handlowe * 180) / koszty własne sprzedaży</i>	60	177

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. poziomy wskaźników sprawności wykorzystania zasobów, poza wskaźnikiem obrotu rzeczowych aktywów trwałych oraz wskaźnikiem rotacji zapasów polepszyły się.

W pierwszym półroczu 2011 r. zdolność majątku Grupy Kapitałowej do generowania przychodów uległa w porównaniu do analogicznych 6 miesięcy 2010 r. zwiększeniu i wyniosła 0,59. Oznacza to, że jedna złotówka majątku Grupy Kapitałowej generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 0,59 zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się w porównaniu do okresu poprzedniego o 0,47 i na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 2,06, co oznaczało, że jedna złotówka rzeczowego majątku Grupy Kapitałowej generowała przeciętnie sprzedaż na poziomie 2,06 zł.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość wskaźnika rotacji należności wyniosła 74 dni, co świadczyło o splywie należności handlowych do Grupy Kapitałowej o 7 dni szybciej niż w analogicznym okresie 2010 r. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wyniosła w okresie 6 miesięcy 2011 r. 13 dni i była o 2 dni dłuższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. okres regulowania przez Grupę Kapitałową zobowiązań handlowych był o 117 dni krótszy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniósł 60 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	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{aktywa}}$	0,38	0,56
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny Grupy}}{\text{zobowiązania plus rezerwy}}$	1,66	0,77
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny Grupy}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,54	1,47
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny Grupy}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,62	0,44

Wartość wskaźnika zadłużenia w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. zmniejszyła się i wyniosła 38,0%.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wyniosła 1,66, co oznaczało, że kapitał własny pokrywał 166,0% kapitałów obcych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym utrzymywał się na poziomie powyżej jedności i na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniósł 1,54.

Trwałość struktury finansowania określa bezpieczeństwo w zakresie finansowania działalności Grupy Kapitałowej. Wartość omawianego wskaźnika na dzień 30 czerwca 2011 r. w porównaniu do danych na koniec pierwszego półrocza 2010 r. zwiększyła się i wyniosła 0,62.

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	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{(\text{inwestycje krótkotermin.} + \text{należności krótkotermin.})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,12	1,37
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{(\text{aktywa obrotowe} - \text{krótkoterminowe rozł. międzyokresowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,25	1,43
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\frac{\text{należności handlowe}}{\text{zobowiązania handlowe}}$	1,50	0,58
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	$\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania bieżące}$	37 866,0	30 540,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,33	0,22

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 2,12 natomiast wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie 2,25.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość należności z tytułu dostaw i usług stanowiła 150,0% wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W analizowanym okresie aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej przewyższały bieżące zobowiązania. Efektem tego jest dodatnia wartość kapitału obrotowego netto, który na dzień 30 czerwca 2011 r. osiągnął poziom 37.866 tys. zł.

Udział kapitału pracującego w całości aktywów Grupy Kapitałowej wyniósł 33,0%.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

13. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI I ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa Kapitałowa Atrem posiadała dobrą płynność finansową i wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

W związku z rozwojem Grupy Kapitałowej Atrem zostały zwiększone kwoty obowiązujących limitów dotyczących kredytów w rachunku bieżącym, gwarancji ubezpieczeniowych i gwarancji bankowych.

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym przyznanych Grupie Kapitałowej Atrem przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na 30 czerwca 2011 r. wyniosła 34.500 tys. zł.

Natomiast łączna kwota na limity dotyczące gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych dla Grupy Kapitałowej Atrem na 30 czerwca 2011 r. wyniosła 72.050 tys. zł.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające do 4 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.

14. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. Grupa Kapitałowa Atrem odnotowała zysk netto jednostki dominującej w wysokości 3.935 tys. zł (spadek w wysokości 32,5% w stosunku do danych porównywalnych za taki sam okres 2010 r.).

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 12.540 tys. zł (spadek w wysokości 23,9% w stosunku do danych porównywalnych za analogiczny okres 2010 r.).

Na wielkość zysku brutto ze sprzedaży wpływ miały przychody ze sprzedaży w wysokości 67.362 tys. zł oraz koszt własny sprzedaży w wysokości 54.822 tys. zł.

Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 5.203 tys. zł (spadek w wysokości 33,1% w stosunku do danych porównywalnych za analogiczny okres 2010 r.).

15. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM

Emitent pozyskał 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. miało 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 1 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda VIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o rejestracji połączenia Atrem S.A. i Dom-Mar sp. z o.o.

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. Połączenie umożliwi także bardziej ekonomiczne gospodarowanie zasobami

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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.

16. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA Z DZIEDZINY BADAŃ I ROZWOJU

W pierwszym półroczu 2011 r. Emitent konsekwentnie realizował 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 Emitent 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 Emitent stworzył własne laboratorium badań kompatybilności elektromagnetycznej. Wykonywane badania i testy z wykorzystaniem laboratorium w dużym stopniu przyczyniają się do podnoszenia jakości nowych konstrukcji oraz zapewnieniu 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 czasopiśmie fachowych.

Atrem S.A. uczestniczy w wielu wystawach, konferencjach i targach, również będąc ich współorganizatorem. Prowadzona działalność badawczo – rozwojowa pozwala również na publikacje w czasopiśmie branżowych ogólnokrajowych. Działania te pozwalają na ciągły rozwój kadry inżynierskiej

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

oraz dostęp do informacji o 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.

Prowadzona przez Emitenta polityka realizacji 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, implementację systemów informatycznych do późniejszej eksploatacji całego systemu.

17. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH

W działalności Grupy Kapitałowej Atrem wyróżnia się następujące segmenty:

Automatyka i klimatyzacja (Atrem S.A.)

Elektroenergetyka (Contrast 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,
- 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.

Klimatyzacja

- wentylacja i klimatyzacja, zwłaszcza klimatyzacja absorpcyjna zasilana gazem ziemnym,
- kotłownie gazowe i olejowe o mocy do kilku megawatów,
- instalacje centralnego ogrzewania oraz ciepłej wody we wszystkich systemach orurowania, również z zastosowaniem ogniw słonecznych,
- instalacje wodno-kanalizacyjne,
- sieci i przyłącza gazowe, centralnego ogrzewania oraz wodno-kanalizacyjne.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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.

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 okresie 6 miesięcy zakończonym odpowiednio 30 czerwca 2011 i 2010 r.:

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży		Struktura(%)		Wskaźnik dynamiki (%)
	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010	
Automatyka i klimatyzacja	34 217	45 876	50,8	57,3	(25,4)
Elektroenergetyka	33 145	34 228	49,2	42,7	(3,3)
Razem	67 362	80 104	100,0%	100,0%	(15,9)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Atrem były przychody z segmentu automatyki i klimatyzacji, które ukształtowały się na poziomie 34.217 tys. zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

18. 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% wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r.:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w pierwszym półroczu 2011 roku
Grupa Kapitałowa PBG	22,01%
Grupa Kapitałowa PGNiG	19,81%
Hochtief Polska S.A.	11,62%

19. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH

Najważniejsze umowy znaczące zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. to:

- *zawarcie przez spółkę Atrem S.A. w okresie od dnia 17 stycznia 2011 r. do dnia 5 kwietnia 2011 r., dwóch umów ze spółką Polimex-Mostostal S.A. na łączną szacunkową wartość 7.130.000,00 zł (słownie: siedem milionów sto trzydzieści tysięcy złotych 00/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 5 kwietnia 2011 r. pomiędzy Polimex-Mostostal S.A. (Wykonawca) a Atrem S.A. (Podwykonawca). Umowa obejmuje wykonanie instalacji wentylacyjnej, grzewczej, klimatyzacyjnej, gazowej oraz wodno-kanalizacyjnej w ramach inwestycji pn. „Rozbudowa Biblioteki Raczyńskich w Poznaniu”. Umowa obowiązuje od dnia podpisania do dnia 30 marca 2012 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy wynagrodzenie należne Podwykonawcy zostało określone w wysokości 5.000.000,00 zł netto (słownie: pięć milionów złotych 00/100).

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 15 lipca 2010 r. do dnia 24 maja 2011 r., umów ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej TAURON na łączną szacunkową wartość 6.363.000,00 zł (słownie: sześć milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące złotych 0/100).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta przez Konsorcjum (Wykonawca) w składzie Contrast sp. z o. o. (Lider Konsorcjum) - Elektrobudowa S.A. (Partner Konsorcjum) w dniu 24 maja 2011 r. ze spółką EnergiaPro S.A. (Zamawiający) z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest wykonanie rozdzielni 15 kV w stacji 110/6 kV Harcerska wraz z opracowaniem dokumentacji techniczno- prawnej. Umowa obowiązuje począwszy od dnia 24 maja 2011 r. i kończy się z upływem 40 tygodnia od dnia zawarcia. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy, Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie w wysokości 5.777.000,00 zł netto (słownie: pięć milionów siedemset siedemdziesiąt tysięcy złotych 0/100).

- *zawarcie przez spółki z Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 12 stycznia 2011 r. do dnia 13 czerwca 2011 r., umów ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej PGNiG umowy na łączną szacunkową wartość 7.628.782,14 zł (słownie: siedem milionów sześćset dwadzieścia osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa złote 14/100).*

Umową o największej wartości jest umowa z dnia 3 czerwca 2011 r. zawarta przez Atrem S.A. w trybie obiegowym ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Oddział w Zielonej Górze (Zamawiający). Przedmiotem umowy jest wykonanie zadania inwestycyjnego pn. „Budowa rozliczeniowego układu pomiarowego Krobia”. Umowa obowiązuje od dnia 3 czerwca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy, Atrem S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 6.137.000,00 zł. netto (słownie: sześć milionów sto trzydzieści siedem tysięcy złotych 0/100).

- *zawarcie przez spółkę Atrem S.A. w okresie od dnia 23 maja 2011 r. do dnia 15 lipca 2011 r. umów ze spółką Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Poznaniu na łączną szacunkową wartość 12.808.663,54 zł netto (słownie: dwanaście milionów osiemset osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt trzy złote 54/100).*

Umową o największej wartości jest umowa z dnia 16 czerwca 2011 r. zawarta w trybie obiegowym przez Atrem S.A. ze spółką Hochtief Polska S.A. Oddział w Poznaniu (Zamawiający). Przedmiotem umowy jest wykonanie instalacji elektrycznych wewnętrznych w ramach zadania pn: "Zaprojektowanie (w zakresie projektu wykonawczego) oraz wykonanie rozbudowy i modernizacji budynku terminala pasażerskiego Portu Lotniczego Poznań- Ławica". Termin wykonania przedmiotu umowy został określony od dnia 20 czerwca 2011 r. do dnia 10 maja 2013

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji umowy Atrem S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 12.450.000,00 zł netto (słownie: dwanaście milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych 0/100).

- *zawarcie przez Contrast sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta) (Wykonawca), w dniu 5 sierpnia 2011 r., z ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Zamawiający) umów, na łączną szacunkową wartość netto 12.350.000,00 zł (słownie: dwanaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych 0/00).*

Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 5 sierpnia 2011 r., pomiędzy ZUE S.A. a Contrast sp. z o.o., przedmiotem której jest wykonanie robót elektroenergetycznych i budowlanych, obejmujących kable trakcyjne i sterownicze oraz instalacje i urządzenia elektroenergetyczne w tunelu (nietrakcyjne), w ramach zadania pn.: „Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo w Poznaniu”. Przedmiot Umowy realizowany będzie w okresie od dnia 6 czerwca 2011 roku do 30 marca 2012 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji Umowy, spółka zależna od Emitenta - Contrast sp. z o. o. otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe, w wysokości 6.390.000,00 zł (słownie: sześć milionów trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy 0/00) złotych netto.

- *zawarcie przez spółki Grupy Kapitałowej Atrem w okresie od dnia 19 lutego 2011 r. do dnia 22 sierpnia 2011 r. ze spółkami Grupy Kapitałowej PBG umów na łączną szacunkową wartość 6.308.126,08 zł netto (słownie: sześć milionów trzysta osiem tysięcy sto dwadzieścia sześć złotych 8/100).*

Umową o największej wartości jest zlecenie spółki Hydrobudowa 9 S.A. z siedzibą w Wysogotowie (Zamawiający) z dnia 22 sierpnia 2011 r. udzielone spółce Atrem S.A. (Wykonawca). Przedmiotem zlecenia jest wykonanie sieci i instalacji elektrycznych, sieci i instalacji niskoprądowych, w tym automatyki oraz instalacji SAP, w ramach inwestycji pn: "Interaktywne Centrum Historii Ostrowa Tumskiego w Poznaniu - kolebka państwowości i chrześcijaństwa w Polsce". Termin wykonania przedmiotu zlecenia został określony od dnia 23 sierpnia 2011 r. do dnia 31 marca 2012 r. Za wykonanie prac z tytułu realizacji zlecenia, Atrem S.A. otrzyma wynagrodzenie obmiarowe oparte o ceny jednostkowe w wysokości 3.362.000,00 zł netto (słownie: trzy miliony trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące złotych 0/100). Wykonawca udziela gwarancji na okres 48 - miesięcy od daty odbioru końcowego całej inwestycji. W najbliższym czasie zostanie zawarta umowa obejmująca zakres zlecenia.

20. 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.

21. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Atrem S.A. ani 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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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 (sygn. akt I SA/Po 623/09).

Po zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu Zarząd Atrem S.A. złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego na uprzednie rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Naczelny Sąd Administracyjny w dniu 12 lipca 2011 r. na rozprawie w Izbie Finansowej dotyczącej skargi kasacyjnej spółki Atrem S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 7 października 2009 r., uchylił zaskarżony wyrok w całości i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu w Poznaniu (sygn. akt II FSK 370/10).

22. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 r. – nota nr 48.

Wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi w pierwszym półroczu 2011 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.

23. UMOWY FINANSOWE

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 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 17 stycznia 2011 r. przez Atrem S.A. aneksu do umowy kredytowej o numerze 477/09/400/04 z dnia 24 listopada 2009 r. o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Na mocy aneksu podniesiono kwotę przyznanego kredytu do wysokości 8.000.000,00 zł.

- *zawarcie w dniu 17 stycznia 2011 r. przez Contrast sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta) aneksu do umowy kredytowej o numerze 1847/10/400/04 z dnia 1 grudnia 2010 roku o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie.*

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

- *zawarcie w dniu 28 lipca 2011 r. przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Atrem, tj.: Atrem S.A. oraz Contrast sp. z o.o. aneksu nr 11 do umowy kredytowej nr 06/131/07/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym Umbrella Facility z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Strony ustaliły, że kredyt zostaje udzielony w okresie od dnia 1 sierpnia 2010 r. do dnia 27 lipca 2012 r. (dzień spłaty) w łącznej wysokości nieprzekraczającej 12.500.000,00 zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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 w dniu 17 stycznia 2011 r. przez Atrem S.A. aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe nr 151135012 z dnia 24 listopada 2009 r. z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie.*

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.

- *zawarcie w dniu 17 stycznia 2011 r. przez Contrast sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta) aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe nr 173943316 z dnia 1 grudnia 2010 r. z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie.*

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.

- *zawarcie w dniu 14 lipca 2011 r. przez Emitenta aneksu 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 18.000.000,00 zł. Maksymalny limit zaangażowania, o którym mowa powyżej obowiązuje w okresie od dnia 26 lipca 2010 r. do dnia 25 lipca 2012 r.

- *zawarcie w dniu 14 lipca 2011 roku przez spółkę Contrast sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta) aneksu do umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie.*

Na mocy aneksu zmianie uległ okres obowiązywania maksymalnego limitu zaangażowania, który został określony od dnia 26 lipca 2010 r. do dnia 25 lipca 2012 r. Maksymalny limit zaangażowania wynosi 5.000.000,00 zł.

- *zawarcie w dniu 20 lipca 2011 r. przez Emitenta aneksu do umowy ramowej nr 06/090/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 r. z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Na podstawie zawartego aneksu Bank przyznał Emitentowi prawo do korzystania z gwarancji w ramach limitu Linii do maksymalnej kwoty 10.800.000,00 zł w okresie od dnia 20 lipca 2011 r. do dnia 20 lipca 2017 r. Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 20 lipca 2012 r.

- *zawarcie w dniu 20 lipca 2011 roku przez spółkę Contrast sp. z o.o. (spółkę zależną od Emitenta) aneksu do Umowy Ramowej nr 06/088/09/Z/GX z dnia 24 lipca 2009 r. z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie.*

Wartość limitu linii na gwarancje przyznana spółce Contrast sp. z o.o. wynosi 7.250.000,00 zł. Okres wykorzystania Limitu, w którym spółka Contrast sp. z o.o. uprawniona jest do składania zleceń udzielenia gwarancji, rozpoczyna się od dnia podpisania umowy i upływa z dniem 20 lipca 2012 roku. Okresy ważności Gwarancji udzielonych przez BRE BANK S.A. nie mogą być dłuższe niż 60 miesięcy, licząc od dat ich wystawienia i nie mogą przekroczyć terminu ważności Limitu Linii, tj. 20 lipca 2017 r.

24. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

25. 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. - nota nr 45.

Poręczenia Grupy Kapitałowej Atrem udzielone jednostkom powiązanym oraz pozostałym jednostkom na koniec czerwca 2011 r. opisano poniżej:

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

- z tytułu kredytu kupieckiego 36 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 30 czerwca 2011 r. wyniosły 12.132 tys. zł.

Kwota gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych wystawionych w ramach zawartych przez Grupę Kapitałową Atrem umów generalnych na koniec czerwca 2011 r. wyniosła 22.280 tys. zł.

26. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011 r., jak również na kolejne okresy sprawozdawcze.

27. 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.

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 Walnego 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. Proces dokapitalizowania spółki Contrast został opisany w pkt. 1 niniejszego sprawozdania.

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),

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

- 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),
- 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.

28. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Istotne inwestycje o charakterze kapitałowym Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r.:

Wyszczególnienie	Nakłady (w tys. zł)
Wydatki Emitenta na nabycie i odkupienie udziałów w spółce zależnej	16 399

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.

29. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Do czynników, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie 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 okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nietypowym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Atrem wyniki finansowe.

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

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

31. INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ

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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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

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).

W pierwszym półroczu 2011 r. Grupa nie zawierała znaczących transakcji dotyczących umów długoterminowych denominowanych w walutach obcych.

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, 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 Kapitalowej okresowo weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych rodzajów ryzyka.

Wykorzystanie finansowych instrumentów regulują zasady obowiązujące w Grupie, zatwierdzone przez Zarząd spółki dominującej, określające sposoby kontrolowania ryzyka kursowego, stopy procentowej,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

ryzyka kredytowego, ubezpieczeniowego, stosowania instrumentów finansowych oraz inwestowania nadwyżek płynności.

32. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wynagrodzenie głównej kadry kierowniczej spółki dominującej (zarząd, prokurenci) w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r.:

Wyszczególnienie	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	299	22	31	352
Marek Korytowski	180	146	29	355
Łukasz Kalupa	167	41	17	225
Przemysław Szmyt	167	–	11	178
Tomasz Ciskowski	–	121	–	121
Łączna kwota wynagrodzenia	813	330	88	1 231

Wynagrodzenie głównej kadry kierowniczej spółki dominującej (zarząd, prokurenci) w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r.:

Wyszczególnienie	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	288	14	57	359
Marek Korytowski	175	125	53	353
Łukasz Kalupa	157	31	26	214
Przemysław Szmyt	100	–	9	109
Tomasz Ciskowski	–	105	6	111
Łączna kwota wynagrodzenia	720	275	151	1 146

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku
Tadeusz Kowalski	19	18
Hanna Krawczyńska	16	15
Gabriela Śniatała	13	12
Andrzej Rybarczyk	11	10
Wojciech Kuśpik	11	10
Razem	70	65

33. 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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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.

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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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:

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	20.05.2011	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 miesiące 2008	Okres 12 miesiące 2009	Okres 12 miesiące 2010	Okres 6 miesiące 2011
Stan na początek okresu obrotowego	–	69 800,00	70 000,00	70 000,00
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)	(70 000,00)
Wygasały w ciągu okresu obrotowego	–	–	–	–
Stan na koniec okresu obrotowego	69 800,00	70 000,00	70 000,00	–

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 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 2010 r. (w ramach tzw. III – ostatniej transzy).

34. UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 22 kwietnia 2011 r. Emitent zawarł ze spółką HLB Sarnowski & Wiśniewski sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 2917 umowę, której przedmiotem jest dokonanie przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania spółki Atrem S.A. oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Atrem sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz sporządzenie raportu z przeglądu. Strony uzgodniły, iż prace będące przedmiotem umowy zostaną wykonane w terminie do 23 sierpnia 2011 r.

Z tytułu realizacji opisanej powyżej umowy spółka HLB Sarnowski & Wiśniewski sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie w kwocie 16.000,00 zł netto za wykonanie prac związanych z przeglądem skróconego śródrocznego sprawozdania jednostkowego Atrem S.A. oraz 10.000,00 zł netto za wykonanie prac związanych z przeglądem skróconego śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Atrem.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	–	–
Przegląd sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	–	5
Inne usługi	–	–
Razem	26	31

Spółka zależna zleciła przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego spółce 4Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363.

Contrast sp. z o.o. zawarła umowę ze spółką 4Audyt sp. z o.o. w dniu 27 czerwca 2011 r.

Audytora zobowiązał się wykonać powierzone mu prace do dnia 9 sierpnia 2011 r.

Z tytułu przeprowadzonego przeglądu Contrast sp. z o.o. zobowiązana jest zapłacić 4Audyt sp. z o.o. wynagrodzenie w kwocie 13.000,00 zł.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	–	–
Przegląd sprawozdań finansowych	13	16
Doradztwo podatkowe	–	3
Pozostałe usługi	–	3
Razem	13	22

35. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Zatrudnienie w Grupie kształtowało się następująco:

	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Zarządy spółek Grupy	8	10
Pion Eksploatacji	21	42
Pion Systemów Automatyki i Telemetrii	17	–
Pion Techniczny	225	256
Pion Inwestycji Infrastrukturalnych	–	17
Pion Informatyki	47	45
Pion Systemów Teletechnicznych	30	32
Pion Budownictwa Energetycznego	7	–
Pion Przygotowania Produkcji	29	–
Pion Przygotowania Kontraktów	11	9
Personel Ekonomiczno-Administracyjny	51	52
Razem	446	463

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ATREM
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 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 2011 r.