



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELEKTROTIM S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM

za okres 01.01.2025 r. – 30.06.2025 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1.1. ELEKTROTIM Spółka Akcyjna.....	4
1.2. Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM	5
2. WYBRANE DANE FINANSOWE	7
2.1. Wybrane dane finansowe ELEKTROTIM S.A.....	7
2.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.....	8
2.3. Podsumowanie pierwszego półrocza 2025 w Spółce i Grupie Kapitałowej.....	9
3. OTOCZENIE	11
3.1. Sytuacja makroekonomiczna	11
3.2. Opis otoczenia i tendencji rynkowych.....	11
3.3. Charakterystyka działalności ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2025 roku na obsługiwanych rynkach 12	
3.4. Prognozy dla rynków, na których działa Spółka i Grupa Kapitałowa.....	13
4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA OKRES 01.01.2025 - 30.06 2025	17
4.1. Komentarz do wyników ELEKTROTIM S.A.	17
4.2. Komentarz do wyników finansowych Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.....	19
5. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W OKRESIE 01.01.2025 - 30.05.2025	24
5.1. Wybrane projekty realizowane w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025	24
5.2. Znaczące umowy dotyczące realizowanej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM zawarte w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025	26
5.3. Główne grupy produktowe Spółki i Grupy Kapitałowej.....	28
5.4. Struktura sprzedaży.....	30
5.5. Źródła dostaw w ELEKTROTIM S.A. i w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM	31
6. Zarządzanie ryzykiem.....	34
7. Informacje korporacyjne	39
7.1. Akcje i Akcjonariat.....	39
7.2. Polityka dywidendowa i dywidenda	41
7.3. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	42
7.3.1 Zarząd	42
7.3.2 Rada Nadzorcza	43
8. Pozostałe ujawnienia wymagane przez przepisy prawa.....	45
9. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	48
9.1 Pozyskane zamówienia/ Portfel zamówień	49
10. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.	52

01

Podstawowe informacje
o Spółce

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. ELEKTROTIM Spółka Akcyjna

Spółka ELEKTROTIM S.A. (dalej: Spółka, ET, Emitent) została zawiązana w dniu **13 listopada 1998 roku**, a rozpoczęła działalność z dniem 1 stycznia 1999 roku. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000035081. Spółce nadano numer statystyczny REGON 931931108.

Spółka nie posiada oddziałów, a jej siedziba mieści się przy ul. Stargardzkiej 8, 54-156 Wrocław, Polska. Od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego nie nastąpiły zmiany nazwy ani innych danych identyfikacyjnych.

Główne obszary działalności Spółki wskazano poniżej.

Przeważająca działalność Spółki	PKD
Wykonywanie instalacji elektrycznych	43.21.Z

Pozostała działalność Spółki	PKD
Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych	42.22.Z
Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	71.12.Z
Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych	42.21.Z
Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych	43.22.Z
Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej	27.12.Z
Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych	33.14.Z
Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków	41.10.Z
Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	43.29.Z
Działalność związana z oprogramowaniem	62.01.Z

1.2. Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM

W pierwszym półroczu 2025 roku nie doszło do zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

Na dzień 30.06.2025 r. Grupa składa się z dwóch spółek o zdefiniowanych celach i zakresach działalności: Emitenta - ELEKTROTIM S.A. z/s we Wrocławiu oraz spółki zależnej Emitenta - OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o. z/s w Gdańsku (ODS).

Schemat organizacyjny GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEKTROTIM na dzień 30.06.2025 r.



Jednostka zależna - OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o., ul. Kartuska 462, 80-298 Gdańsk

Głównym przedmiotem działalności spółki Ostoya-DataSystem Sp. z o.o. jest produkcja oraz wdrożenia innowacyjnych systemów informatycznych w obszarze zarządzania bezpieczeństwem.

ELEKTROTIM S.A. posiada 82% udziałów w kapitale zakładowym OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.

02

Wybrane dane finansowe

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe ELEKTROTIM S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 01.01. – 30.06.2025 r.

	01.01.- 30.06.2025/ 30.06.2025	w tys. PLN 01.01.- 30.06.2024/ 31.12.2024	01.01.- 30.06.2025/ 30.06.2025	w tys. EUR 01.01.- 30.06.2024/ 31.12.2024
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	202 545	172 947	47 987	40 119
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 586	15 901	2 508	3 689
III. Zysk (strata) brutto	9 511	15 515	2 253	3 599
IV. Zysk (strata) netto	7 321	13 033	1 735	3 023
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-65 144	-21 436	-15 434	-4 973
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-322	-221	-76	-51
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 834	1 917	6 121	445
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-39 632	-19 740	-9 390	-4 579
IX. Aktywa, razem	257 835	258 627	60 783	60 526
X. Zobowiązania	146 072	129 228	34 436	30 243
XI. Zobowiązania długoterminowe	23 887	22 943	5 631	5 369
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	122 185	106 285	28 804	24 874
XIII. Kapitał własny	111 763	129 399	26 347	30 283
XIV. Kapitał zakładowy	9 983	9 983	2 353	2 336
XV. Liczba akcji (w szt.)	9 983 009	9 983 009	9 983 009	9 983 009
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	1,31	0,17	0,30
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	1,31	0,17	0,30
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,20	12,96	2,64	3,03
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,20	12,96	2,64	3,03
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,50	2,50	0,59	0,58

2.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01. – 30.06.2025 r.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.- 30.06.2025/ 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024/ 31.12.2024	01.01.- 30.06.2025/ 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024/ 31.12.2024
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	202 679	173 554	48 019	40 259
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 611	16 614	2 514	3 854
III. Zysk (strata) brutto	9 520	31 632	2 255	7 338
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 327	29 095	1 736	6 749
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-64 934	-21 407	-15 384	-4 966
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-544	-386	-129	-90
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 784	1 827	6 109	424
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-39 694	-19 966	-9 404	-4 632
IX. Aktywa, razem	263 295	263 671	62 070	61 706
X. Zobowiązania	146 553	129 300	34 549	30 260
XI. Zobowiązania długoterminowe	24 143	23 215	5 692	5 433
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	122 410	106 085	28 857	24 827
XIII. Kapitał własny	116 742	134 371	27 521	31 447
XIV. Kapitał zakładowy	9 983	9 983	2 353	2 336
XV. Liczba akcji (w szt.)	9 983 009	9 983 009	9 983 009	9 983 009
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	2,91	0,17	0,68
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	2,91	0,17	0,68
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,69	13,46	2,76	3,15
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,69	13,46	2,76	3,15
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,50	2,50	0,59	0,58

2.3. Podsumowanie pierwszego półrocza 2025 w Spółce i Grupie Kapitałowej

1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu wyniosły 203 mln PLN, co oznacza 17% wzrostu w stosunku do pierwszego półrocza 2024. W analizowanym okresie tak dynamiczny wzrost przychodów wynikał głównie z realizacji kontraktu na budowę bariery elektronicznej na rzece Bug oraz z realizacji kontraktów na rzecz podmiotów energetyki zawodowej, głównie tzw. spółek OSD.

Pierwsze półrocze 2025 charakteryzowało się bardzo niską podażą nowych przetargów, będącą w naszej opinii przedłużającą się powyborczą pauzą decyzyjną i przesuwaniem uruchamiania przetargów na kolejne okresy. Pozytywnym jest fakt, że od miesiąca lipca 2025 obserwujemy znaczący wzrost uruchamiania nowych przetargów, których rozstrzygnięcie będzie miało miejsce w trzecim i czwartym kwartale 2025.

2. Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 11 mln PLN, wobec 17 mln PLN w pierwszym półroczu 2024 (przy udziale ok. 4 mln PLN pozostałych przychodów operacyjnych tj. rozwiązania rezerwy na karę umowną od RZI Gdynia).

Rentowność operacyjna na sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 wyniosła 5,2% w stosunku do 9,6% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przyczyną takiej rentowności w raportowanym okresie jest planowane rozliczenie kontraktu ze Strażą Graniczną w trzecim kwartale 2025, co znajdzie pozytywne odzwierciedlenie w wynikach Grupy Kapitałowej.

Po okresie dynamicznego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w Grupie Kapitałowej w roku 2024, Grupa wraca do adekwatności kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów. Koszty sprzedaży wzrosły o 9% w stosunku do pierwszego półrocza 2024 a koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3% przy wzroście przychodów o 17%. Dodatkowo należy podkreślić, że w kosztach tych zawarte są rezerwy w ujęciu konserwatywnym, tzn. przy założeniu realizacji przyjętego na rok 2025 budżetu i wypłaty maksymalnych poziomów premii dla pracowników.

W pierwszej połowie 2024 roku nie tworzone rezerwy na m.in. nagrody pracownicze i inne świadczenia pracownicze, zaś w pierwszym półroczu 2025 została ona przyjęta w 50% wysokości. Takie podejście do polityki rezerw w pierwszej połowie 2025 spowodowało wzrost kosztów o około 3 mln PLN w stosunku do pierwszego półrocza 2024.

3. Na poziomie skonsolidowanym osiągnięto 7,3 mln PLN zysku netto, wobec 29 mln PLN zysku netto w pierwszym półroczu 2024 roku, w którym to półroczu dokonano rozliczenia transakcji sprzedaży akcji ZEUS S.A. skutkującego ujęciem w skonsolidowanym wyniku netto Grupy ELEKTROTIM, przypisanemu akcjonariuszom podmiotu dominującego, 18,2 mln PLN nadwyżki ceny sprzedaży nad ujemnymi kapitałami własnymi podmiotu zbywanego.
4. Jednym z bardzo istotnych elementów działalności Spółki jest stabilny wzrost portfela kontraktów Grupy, który mimo ujemnej dynamiki produkcji budowlano-montażowej w raportowanym okresie, utrzymuje się na rekordowym poziomie, który na 30.06.2025 r. wyniósł 727 mln PLN, co jest najwyższą wartością w historii Grupy Kapitałowej.
5. 16 maja 2025 roku, zgodnie z propozycją Zarządu, ZWZ Spółki przeznaczyło na wypłatę dywidendy 25,0 mln PLN, tj. 2,50 PLN na 1 akcję ELEKTROTIM S.A. Dywidenda została wypłacona 25 lipca 2025.

03

Otoczenie rynkowe

3. OTOCZENIE

3.1. Sytuacja makroekonomiczna

WYBRANE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

1.	Dynamika PKB II kwartał 2025 w stosunku do analogicznego okresu 2024 (wstępne na 13.08.25)	+ 3,4 1)
2.	Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 1H 2025 r. w stosunku do analogicznego okresu 2024	+4,5% 1)
3.	WIBOR 1Y na dzień 30.06.2025	4,84 2)
4.	Zmiana WIBOR 1Y w roku 2025	-13,7% 2)
5.	Wskaźnik PMI średnia 1H 2025	48,7% 3)
6.	Dynamika produkcji budowlano - montażowej w 1H 2025 do analogicznego okresu 2024	-0,7% 1)
7.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w 1H 2025 r.	8 828,17

1) Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego

2) <https://www.bankier.pl/mieszkaniowe/stopy-procentowe/wibor>

3) <https://businessinsider.com.pl/finanse/makroekonomia/pmi-dla-polskiego-przemyslu-dane>

3.2. Opis otoczenia i tendencji rynkowych

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

ELEKTROTIM S.A. prowadzi działalność na rynku budownictwa specjalistycznego w Polsce, realizując projekty w ramach wyspecjalizowanych pionów operacyjnych. Spółka działa w sektorach: elektroenergetycznym, przemysłowym, obronnym, samorządowym oraz w obszarze infrastruktury transportowej, zarówno trakcyjnej, jak i nietrakcyjnej. Zakres działalności Spółki determinuje konieczność stałego monitorowania wybranych obszarów makroekonomicznych i branżowych. W szczególności analizie poddawane są parametry gospodarki krajowej, rynku budowlanego, kierunki rozwoju i inwestycje w zakresie: elektroenergetyki, sektora obronnego, infrastruktury kolejowej i lotniczej oraz struktura i zmiany wydatków jednostek samorządu terytorialnego. Bieżąca analiza otoczenia rynkowego, gospodarczego i regulacyjnego stanowi podstawę dla podejmowania decyzji strategicznych, wspierających efektywne wykorzystanie potencjalnych szans rynkowych oraz ograniczanie wpływu czynników ryzyka.

PKB

Według opublikowanego w dniu 13 sierpnia 2025 r. szybkiego szacunku GUS, produkt krajowy brutto (PKB) w drugim kwartale 2025 roku wzrósł o 3,4% rok do roku wobec wzrostu o 3,2% w pierwszym kwartale 2025 r. Według ekonomistów ING Banku Śląskiego głównym motorem wzrostu był rozwój branż usługowych, przy stagnacji przemysłu i spadku aktywności w budownictwie.*

Źródło:

<https://biznes.interia.pl/gospodarka/news-udany-okres-dla-polskiej-gospodarki-sa-najnowsze-dane-o-wzro,nld,8009677>

Inflacja

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszym półroczu 2025 r. wzrosły o 4,5% w stosunku do pierwszego półrocza 2024 r. Średnie ceny towarów i usług konsumpcyjnych, mierzone inflacją CPI, w czerwcu 2025 r. urosły rok do roku o 4,1% (GUS).

Stopa bezrobocia

Stopa bezrobocia rejestrowanego w końcu czerwca 2025 roku wyniosła 5,1%, o 0,1 pkt proc. więcej niż miesiąc wcześniej. To też o 0,2 pkt proc. więcej niż w końcu czerwca 2024 roku. (Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej). Stopa bezrobocia od kilku lat w Polsce utrzymuje się na niskim poziomie. Biorąc pod uwagę planowane inwestycje w Polsce istnieje ryzyko powstania poważnego deficytu kapitału ludzkiego w okresie, gdy wzrost gospodarczy wejdzie w trend wzrostowy. ELEKTROTIM S.A. identyfikuje zagrożenie związane z pozyskaniem kadr i podejmuje szereg działań uodporniających organizację na ewentualne, spodziewane zwiększone fluktuacje w obszarze zatrudnienia

Produkcja budowlano-montażowa

Główny Urząd Statystyczny podał w lipcu 2025 r. wstępne dane o produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej na terenie kraju, według raportu w pierwszym półroczu 2025 r. obniżyła się ona o 0,7%. Branża mimo zapowiedzi wysokich nakładów na inwestycje krajowe i napływem funduszy unijnych mierzy się ze stagnacją i walką o zlecenia, potencjał firm na rynku krajowym przewyższał liczbę pojawiających się zamówień. Pozytywnym sygnałem był wzrost produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2025 r. o 2,2% r/r, a m/m o 10,3%, po słabszych miesiącach, sektor budowlany zanotował odbicie. Wzrosła aktywność w sektorze robót specjalistycznych i inwestycjach infrastrukturalnych. Ożywienie w wybranych segmentach budownictwa może sygnalizować początek stabilizacji na rynku. Dalsze tempo wzrostu będzie jednak zależeć od skuteczniejszego uruchamiania środków z KPO oraz przewidywalności w planowaniu inwestycji.

Ceny materiałów budowlanych.

W pierwszym półroczu 2025 roku ceny materiałów budowlanych wykazywały umiarkowaną stabilizację z tendencją do lekkich obniżek. Według komunikatu Polskich Składów Budowlanych w okresie od stycznia do czerwca 2025 roku, w zestawieniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, ogólny poziom cen zmniejszył się o 0,8%. Natomiast prognozowane w kolejnych miesiącach pojawienie się na rynku dużej liczby inwestycji może skutkować istotnym wzrostem cen materiałów i usług.

Według specjalistów i analityków branżowych kolejne lata powinny być dla branży wyjątkowo korzystne. Ekonomisci PKO Banku Polskiego szacują, że napływy środków z UE, w ramach polityki spójności i Krajowego Planu Odbudowy (KPO), mogą sięgnąć nawet 40 mld euro w 2025 r., tj. dwukrotnie więcej niż w 2024 r., co powinno przełożyć się na przyspieszenie w obszarze przetargów i poprawę sytuacji w budownictwie.

3.3. Charakterystyka działalności ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2025 roku na obsługiwanych rynkach

ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2025 r. realizował kontrakty na wszystkich obsługiwanych przez Spółkę rynkach. Istotnym zadaniem, z punktu widzenia udziału w przychodach, była budowa zabezpieczenia granicy państwowej z Białorusią na odcinku rzeki Bug w Nadbużańskim Oddziale Straży Granicznej. Prowadzone liczne projekty w obszarze energetycznym miały również znaczący wpływ na poziom przychodów ELEKTROTIM S.A. w analizowanym okresie. Na uwagę zasługuje udział Pionu Dystrybucji przy budowie pierwszego w Polsce komercyjnego, wielkoskalowego magazynu energii o mocy 50 MW dla EDF Renewables Polska oraz realizacji wielu innych kontraktów, których celem jest zwiększenie elastyczności oraz bezpieczeństwa krajowego systemu elektroenergetycznego. Pion Trakcji dla PGE Energetyki Kolejowej S.A. wykonywał między innymi budowę podstacji trakcyjnej PT – Zduńska Wola, Karsznice. Wśród prowadzonych projektów w Pionie Przemysłu i Wytwarzania były między innymi: modernizacja rozdzielnic i wymiana szyn w Hucie Miedzi Głogów oraz wymiana rozdzielnic w ZWR Lubin realizowane dla KGHM Polska Miedź S.A. oraz dla Polonez Plus Spółka z o.o. instalacje elektryczne w ramach inwestycji Mercedes Benz w Jaworze (pakiet D). Pion Utrzymania realizował liczne kontrakty o średniej wartości, ale również zadania charakteryzujące się większym stopniem skomplikowania i złożoności, których wartość zdecydowanie jest wyższa np.: zadanie poprawy bezpieczeństwa ruchu drogowego w miejscowości Uniąw Śląski dla GDDKiA oraz zapewnienia ciągłości dostaw wody dla Gminy Miękinia. Pomimo trudnego pierwszego półroczu 2025 r. dla branży, w wymagającym środowisku i przy dużej konkurencji, ELEKTROTIM S.A. osiągnęła po raz kolejny dobre, stabilne wyniki i pozyskała nowe istotne kontrakty.

3.4. Prognozy dla rynków, na których działa Spółka i Grupa Kapitałowa

Zgodnie z celami obowiązującej „Strategii ELEKTROTIM S.A. na lata 2023 – 2025” prowadzone przez spółkę analizy rynku potwierdzają zasadność ustawicznej ekspansji na obszarze Polski i budowania kompetentnych zespołów w strategicznych i perspektywicznych obszarach aktywności spółki.

W celu zbudowania realnych podstaw do wypracowania, wdrożenia i zarządzania strategicznym rozwojem biznesowym spółki, ELEKTROTIM S.A., oprócz analizy sytuacji gospodarczo-politycznej, koncentruje się na planowanych projektach inwestycyjnych w perspektywie średnio i długoterminowej. Szczegółowe badanie potencjałów rynku są prowadzone dla obszarów już istniejącej aktywności spółki jak również dla obszarów rozwojowych.

Energetyka

ELEKTROTIM S.A. od lat obecny na rynku energetycznym widzi solidne podstawy do pozyskania kolejnych kontraktów związanych z transformacją tego sektora gospodarki. Zaplanowane nakłady inwestycyjne wszystkich grup energetycznych, ogromne projekty związane z morskimi farmami wiatrowymi, rozwój segmentu farm fotowoltaicznych, modernizacja i budowa sieci energetycznych oraz plany rozwoju energetyki jądrowej pozwalają na optymistyczną prognozę stabilnego wzrostu zamówień.

Wartości nakładów inwestycyjnych w obszarach wytwarzania, przesyłu i dystrybucji energii w latach 2025 – 2040 szacowane są w przedziale 866 - 959 mld PLN (Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu). Na północy Polski trwają i będą realizowane inwestycje na niespotykaną dotąd skalę. Na Pomorzu spotkają się dwa filary nowej energetyki, atom i OZE. Największe środki trafiają obecnie w rozwój morskiej energetyki wiatrowej, ale realizacja farm to nie tylko inwestycje offshore, każdy projekt wymaga zaplecza na lądzie, rozprowadzenia energii w głąb kraju oraz stabilizacji sieci. Ruszyła również formalnie budowa pierwszej elektrowni atomowej w Polsce. Zgodnie z założeniami Programu polskiej energetyki jądrowej pierwszy blok ma rozpocząć produkcję energii w 2036 roku. W latach 2037–2038 planowane jest oddanie kolejnych bloków, a od 2039 roku cała elektrownia ma działać w ramach Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Polski projekt jądrowy jest wyceniany na 192 mld PLN.* W związku z budową w kraju nowych mocy z odnawialnych źródeł energii oraz w przyszłości z atomu konieczne jest zapewnienie bilansu energetycznego i stabilizacji sieci, co przekłada się na wzrost inwestycji w magazyny energii, które gwarantują bezpieczeństwo i ciągłość w dostawach energii. PGE Polska Grupa Energetyczna planuje budowę ponad 80 magazynów energii do 2035 roku. Wartość planowanych projektów może wynieść około 18 mld PLN. Obecnie najbardziej zaawansowaną inwestycją z segmentu magazynowania w Grupie PGE jest Magazyn Energii Elektrycznej Żarnowiec o mocy 262 MW i pojemności ok. 981 MWh, który zostanie przekazany do eksploatacji w 2027 roku**. Pion Dystrybucji ELEKTROTIM S.A. rozpoczął udział w projektach związanych z budową magazynów energii pozyskując w styczniu 2025 r. kontrakt na wykonanie robót w ramach inwestycji budowy wielkoskalowego magazynu energii w województwie opolskim, o mocy 50 MW.

Źródła:

*PPEJ 2025: co się zmieni w planie budowy polskich elektrowni jądrowych? - enerad.pl

** PGE planuje budowę ponad 80 magazynów energii do 2035 roku

Kolej

Inwestycje w modernizację i budowę trakcji kolejowej i tramwajowej stanowią podstawy do rozwoju działalności związanej z zasilaniem tego typu infrastruktury. Zakres usług Pionu Trakcji ELEKTROTIM S.A., którego jednym z głównych obszarów działania jest kompleksowa budowa i modernizacja systemów zasilania trakcji kolejowej oraz miejskiej, stanowi podstawy do analizy potencjału inwestycji na krajowym rynku kolejowym.

Obecnie w Polsce realizowanych jest kilka długofalowych programów mających na celu rozwój i modernizację sieci kolejowej. Jednym z nich jest realizowany przez PGE Energetyka Kolejowa projekt modernizacji i budowy ponad 260 podstacji trakcyjnych i kabin sekcyjnych na terenie kraju w ramach programu „MUZA”. W trakcie realizacji jest MUZA IV i planowane jest uruchomienie MUZY V, która obejmie budowę i modernizację 77 obiektów zasilania.* W ramach tego programu Pion Trakcji ELEKTROTIM S.A. wykonał oraz jest w trakcie realizacji budowy kilku podstacji trakcyjnych wraz z wszelką infrastrukturą towarzyszącą. Kolejnym programem dającym możliwości rozwoju tego obszaru działania Spółki jest: Krajowy Program Kolejowy do 2030 roku (z perspektywą do roku 2032), którego wartość oszacowano na 168 mld PLN. W marcu 2025 r. Na posiedzeniu sejmowej Komisji Infrastruktury przedstawiono stan zaawansowania programu, który jest realizowany przez PKP Polskie Linie Kolejowe: do końca 2024 zafakturowano 77,2 mld PLN, zakończone zadania miały wartość 60 mld PLN, zaś w realizacji były

inwestycje za 33,5 mld PLN. Natomiast na etapie przetargowym były projekty opiewające na 23,7 mld PLN. PKP PLK planowały jeszcze rozpisanie postępowań o łącznej wartości 28,4 mld PLN,** w roku 2025 roku na kwotę 16 mld PLN. W pierwszym półroczu 2025 roku PKP PLK ogłosiły przetargi o wartości 12,4 mld PLN. Znaczącym pod względem wartości programem są inwestycje kolejowe związane z budową Centralnego Portu Komunikacyjnego, na które zaplanowano ponad 76 mld PLN. Plan zakłada między innymi budowę kolejowej linii „Y” łączącej Warszawę z lotniskiem CPK, Łodzią, a dalej, rozwidlając się w Sieradzu z Poznaniem i Wrocławiem. *** Projektem, w którym Spółka również dostrzega potencjał do wykorzystania swojej wiedzy i doświadczenia jest Program Kolej+, którego podstawowy cel to przeciwdziałanie wykluczeniu transportowemu i uzupełnienie sieci kolejowej o połączenia dla miejscowości powyżej 10 tys. mieszkańców z miastami wojewódzkimi. Budżet Programu to ok. 13,3 mld PLN.

Źródła:

* PGE Energetyka Kolejowa Spółka Akcyjna - Projekt Planu Rozwoju PGE Energetyka Kolejowa S.A. na lata 2026-2031

** KPK jest mocno zaawansowany - Portal Kolejowy NaKolei.pl

*** <https://www.cpk.pl/pl/aktualnosci-2/wydatki-inwestycyjne-cpk-do-2032-r-jest-nowy-program-wieloletni>

Przemysł

W obliczu zmieniających się trendów w globalnej gospodarce, nowoczesne technologie i zrównoważony rozwój stają się kluczowymi elementami strategii inwestycyjnych polskiego przemysłu. Dodatkowo w związku ze wzrostem cen energii i zaostrzeniem norm dotyczących efektywności energetycznej kolejnym ważnym aspektem dla przemysłu jest wdrażanie rozwiązań opartych o niskoemisyjne źródła energii. Budowa i podłączanie nowych źródeł energii będzie również potencjalnym źródłem pozyskiwania kolejnych kontraktów dla ELEKTROTIM S.A. Przemysł stawia na automatyzację procesów przemysłowych, rozwój Internetu Rzeczy (IoT), rozwój zintegrowanych systemów zarządzania energią, oświetleniem i bezpieczeństwem. Te kierunki otwierają nowe możliwości dla branży elektrotechnicznej, w tym dla ELEKTROTIM S.A.

Resorty obronne

Perspektywnym rynkiem dla ELEKTROTIM S.A. jest również rozwój infrastruktury obronnej i inwestycje w bezpieczeństwo (w tym systemy monitoringu i ostrzegania), jak również rozwój infrastruktury lotniczej - dostosowanie lotnisk cywilnych do potrzeb wojskowych oraz budowa Centralnego Portu Komunikacyjnego.

26 czerwca 2025 r. Minister Obrony Narodowej podpisał wytyczne do planowania budżetowego w resorcie obrony narodowej na rok 2026. MON zakłada przeznaczenie 127 miliardów PLN na różne formy zabezpieczenia militarnego kraju w 2026 r. Limit przyznany szefowi Zarządu Planowania Rzeczowego P8 Sztabu Generalnego WP na realizację Centralnych Planów Rzeczowych został określony na kwotę 49,1 mld PLN. Centralne Plany Rzeczowe obejmują Plan Modernizacji Technicznej, Plan Zakupu Środków Materiałowych i Plan Inwestycji Budowlanych. Wszystkie one są finansowane z budżetu MON, a Plan Modernizacji Technicznej dodatkowo z pozabudżetowego Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych, którego kwota na ten moment nie jest jeszcze upubliczniona. Natomiast prognozy limitów na realizację Centralnych Planów Rzeczowych w kolejnych latach wynoszą: 51,4 mld PLN na rok 2027, 53,9 mld PLN na rok 2028 i 56,1 mld PLN na rok 2029. Obecnie MON przygotowuje propozycję budżetu, który stanie się częścią budżetu państwa na 2026 roku. Jego wstępny projekt będzie znany do końca sierpnia 2025 r., gdy zostanie złożony do konsultacji w Radzie Dialogu Społecznego. Natomiast ostateczny projekt zostanie złożony do Sejmu do końca września 2025 r.*. 5 sierpnia 2025 r. Prezydent RP podpisał specustawę, której celem jest uproszczenie procedur strategicznych inwestycji obronnych. Przepisy mają usprawnić m.in. realizację programu Tarczy Wschód, budowę nowych jednostek wojskowych, magazynów czy poligonów oraz inwestycje w rozbudowę przemysłu zbrojeniowego. Dodatkowo Polska stara się o uzyskanie pożyczki z Unii Europejskiej w ramach Programu SAFE, będącego częścią planu wzmocnienia obronności Europy do 2030 r. Do udziału w programie zebrano projekty na kwotę ok. 45 mld EUR, ale finalne decyzje będą zależały od liczby wniosków i podziału środków przez KE pomiędzy państwa członkowskie. Fundusz przewiduje 150 mld EUR w pożyczkach na inwestycje państw członkowskich UE w obronność.***

Źródła:

*https://defence24.pl/sily-zbrojne/127-mld-zl-z-budzetu-na-obronnosc-w-2026-roku-news-defence24#goog_rewarded

** Prezydent podpisał specustawę o inwestycjach w obronność

*** Polska chce pozyskać nawet 45 mld euro na obronność. Szef MON potwierdza

Drogi

Dobrą koniunkturę w segmencie budownictwa drogowego podtrzymuje odblokowanie unijnych funduszy. Nakłady na modernizację infrastruktury drogowej, budowę obwodnic i obiektów sanitarnych oraz nacisk na zapewnienie bezpieczeństwa ruchu miejskiego pozwalają na pozytywną prognozę pozyskania zleceń w Pionie Utrzymania. W 2025 r. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zaplanowała wydatki inwestycyjne na poziomie ok. 20 mld PLN rocznie z zamiarem utrzymania tego poziomu do 2030 roku. Od początku 2025 roku oddano do ruchu ponad 60 km nowych dróg, podpisano 14 umów z wykonawcami na budowę 122 km tras i ogłoszono osiem przetargów – dwa razy więcej niż przed rokiem. GDDKiA skutecznie sięga też po środki unijne, w ramach programu FEnIKS pozyskano już ok. 7,9 mld PLN z dostępnej puli 18,4 mld PLN.(PAP)* W 2026 r. GDDKiA zamierza ogłosić przetargi na budowę kolejnych 500 km dróg. Ministerstwo Infrastruktury podało, że przetargi ogłaszane będą również w ramach Programu Wzmocnienia Krajowej Sieci Drogowej i obejmą zadania na ok. 100 km dróg krajowych o łącznej wartości 1,8 mld PLN.

Źródło:

* <https://www.bankier.pl/wiadomosc/GDDKiA-chce-utrzymac-tempo-inwestycji-Po-20-mld-zl-rocznie-na-drogi-do-konca-dekady-8988372.html>

04

Komentarz do wyników
finansowych za okres
01.01.2025 – 30.06.2025

4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA OKRES 01.01.2025 - 30.06 2025

4.1. Komentarz do wyników ELEKTROTIM S.A.

Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki

Sytuacja dochodowa – rachunek zysków i strat [W TYS. PLN]

Opis pozycji	1H 2025	1H 2024	Zmiana	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	202 545	172 947	29 598	17%
Wynik ze sprzedaży brutto	24 067	25 522	-1 455	-6%
Rentowność sprzedaży brutto	11,9%	14,8%	-2,9pp	
Koszty sprzedaży	6 015	5 508	507	9%
Koszty ogólnego zarządu	8 285	8 040	245	3%
Saldo operacyjne	819	3 927	-3 108	-79%
Wynik operacyjny (EBIT)	10 586	15 901	-5 315	-33%
Rentowność operacyjna	5,2%	9,2%	-4,0pp	
EBITDA	13 006	17 898	-4 892	-27%
Saldo finansowe	-1 075	-386	-689	178%
Wynik brutto	9 511	15 515	-6 004	-39%
Wynik netto	7 321	13 033	-5 712	-44%
Rentowność wyniku netto	3,6%	7,5%	-3,9pp	

Przychody osiągnięte w 1 półroczu 2025 przez ELEKTROTIM S.A. wskazują wartość o 17% (tj. do poziomu 202 545 tys. PLN) wyższą niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost ten jest wynikiem cyklu inwestycyjnego realizowanych kontraktów.

Przychody analizowanego okresu wygenerowane zostały przez wszystkie pionier Spółki, a najbardziej znaczące realizacje to: kontrakt ze Strażą Graniczną na budowę zabezpieczenia granicy polsko-białoruskiej na rzece Bug (19%), projekt obejmujący prace budowlane i elektryczne dla instalacji bateryjnego magazynowania energii Stary Grodków (5%) i wymiana rozdzielnic w Zakładach Wzbogacania Rud w Lubinie (5%).

Pierwsza połowa roku 2025 była okresem utrzymującego się spowolnienia w sektorze produkcji budowlano-montażowej. Planowane ożywienie w branży nie nastąpiło. Ponadto, znaczny procent ogłoszonych przetargów przewiduje kontrakty w formule „zaprojektuj i wybuduj”, co dodatkowo wydłuża proces realizacji inwestycji. Efektem powyższego był wzrost konkurencji oraz wysoka presja cenowa.

W tej trudnej sytuacji gospodarczej, ELEKTROTIM S.A. kontynuował działania optymalizacyjne, mające na celu przeciwdziałanie skutkom osłabienia gospodarczego. Wypracowany wynik ze sprzedaży brutto na poziomie 24 067 tys. PLN, przy rentowności 11,9% plasuje się nieco poniżej wartości analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w nieznacznym stopniu przekraczają wartości analogicznego okresu roku 2024, natomiast saldo pozostałej działalności operacyjnej wykazuje wynik o 3 108 tys. PLN niższy. Tak znacząca wartość pozycji w pierwszym półroczu 2024 wygenerowana została w głównej mierze zawarciem ugody z RZI Gdynia (a tym samym rozwiązaniem bez wykorzystania rezerwy w wysokości 3 871 tys. PLN).

Saldo finansowe wskazuje wartość o 689 tys. PLN niższą od analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest spowodowane koniecznością zaangażowania środków pieniężnych w realizowane projekty i okresowym wykorzystywaniem przyznanych limitów kredytowych.

Pierwsze półrocze 2025 Spółka zakończyła wynikiem netto 7 321 tys. PLN, przy rentowności 3,6%.

Sytuacja majątkowa – bilans

Aktualna sytuacja majątkowa [W TYS. PLN]

Opis pozycji	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana w %
Aktywa trwale w tym:	38 277	37 980	297	1%
Aktywa niematerialne i wartość firmy	2 830	2 785	45	2%
Rzeczowe aktywa trwałe	19 808	19 519	289	1%
Inwestycje długoterminowe i pozostałe aktywa niefinansowe	15 639	15 676	-37	0%
Aktywa obrotowe	219 558	220 647	-1 089	0%
Zapasy	4 499	8 460	-3 961	-47%
Należności krótkoterminowe	95 019	90 063	4 956	6%
Aktywa z tytułu umów	112 331	74 783	37 548	50%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 709	47 341	-39 632	-84%
Aktywa razem	257 835	258 627	-792	0%

W pierwszym półroczu 2025 główne zmiany w aktywach Spółki wystąpiły na pozycjach:

1. Aktywa z tytułu umów - wzrost o 50% (tj. do poziomu 112 331 tys. PLN). W tej pozycji prezentowane są wykonane, lecz jeszcze niezafakturowane prace na realizowanych kontraktach. Ich wartość jest efektem zaangażowania na poszczególnych projektach oraz wynikających z podpisanych umów częstotliwości fakturowania, uzgodnionych harmonogramów rzeczowo-finansowych czy odbiorów zrealizowanych kamieni milowych. Na dzień 30.06.2025 największe pozycje stanowiły: 45 621 tys. PLN na kontrakcie z Komendą Główną Straży Granicznej, 32 583 tys. PLN na kontrakcie Port Lotniczy Szczecin-Goleniów Sp. z o.o.
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – spadek o 84% (tj. do poziomu 7 709 tys. PLN). Poziom gotówki na dzień bilansowy jest efektem sezonowości cyklu produkcyjnego. Sezonowość cyklu produkcyjnego Spółki charakteryzuje się niższymi stanami gotówki w analizowanym okresie.

Opis pozycji	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana w %
Kapitał własny	111 763	129 399	-17 636	-14%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	146 072	129 228	16 844	13%
Zobowiązania długoterminowe	23 887	22 943	944	4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 955	3 020	1 935	64%
Rezerwy długoterminowe	9 472	10 517	-1 045	-10%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	9 460	9 406	54	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	122 185	106 285	15 900	15%
Rezerwy krótkoterminowe	13 494	17 950	-4 456	-25%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	67 435	75 401	-7 966	-11%
Kredyty i pożyczki	29 059	-	29 059	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		330	-330	-100%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	3 622	3 254	368	11%
Zobowiązania z tytułu umowy	8 575	9 350	-775	-8%
Pasywa razem	257 835	258 627	-792	0%

Największe zmiany w pozycjach pasywów względem stanu na koniec roku 2024 odnotowano na:

1. Kapitał własny – spadek o 14% (tj. do poziomu 111 763 tys. PLN)„, z uwagi na: planowaną wypłatę dywidendy w kwocie 24 958 tys. PLN (-) (wykazana w pozycji „Pozostałe zobowiązania”, zaś reklasyfikacja obniżyła wysokość kapitałów własnych) oraz zysk netto wypracowany w analizowanym okresie 7 321 tys. PLN (+).
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – spadek o 11% (tj. do poziomu 67 435 tys. PLN). W pozycji tej ujęte są głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (34 024 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu dywidendy (24 958 tys. PLN).
3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – w pozycji tej prezentowane są kredyty na rachunku bieżącym zaciągnięte w ramach przyznaných limitów kredytowych. Cykliczność działalności Spółki cechuje się wzrostem zaangażowania kapitałowego w II i III kwartale.

Przepływy pieniężne [W TYS. PLN]

	30.06.2025	30.06.2024
Środki pieniężne na początek okresu	47 341	31 991
Przepływy z działalności operacyjnej	- 65 144	- 21 436
Przepływy z działalności inwestycyjnej	- 322	- 221
Przepływy z działalności finansowej	25 834	1 917
Razem przepływy z działalności netto	- 39 632	- 19 740
Środki pieniężne na koniec okresu	7 709	12 251

Najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były:

1. Zmiana stanu należności (-) 42 945 tys. PLN
2. Zmiana stanu zobowiązań bez kredytów i pożyczek (-) 32 214 tys. PLN (zmiany stanu należności i zobowiązań są odzwierciedleniem cyklu produkcyjnego),
3. Wynik brutto za 1H25 (+) 9 511 tys. PLN,
4. Zmiana stanu rezerw (-) 5 501 tys. PLN w wyniku rozwiązania części rezerw na kary umowne i świadczenia pracownicze.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 322 tys. PLN.

W przypadku przepływów z działalności finansowej, największy wpływ ma zaangażowanie linii kredytowej (+) 29 059 tys. PLN oraz płatność zobowiązań z tytułu leasingu (-) 2 141 tys. PLN.

ELEKTROTIM S.A. posiada na dzień 30.06.2025r. łącznie limity na gwarancje wadialne, należytego wykonania, na czas gwarancji i rękojmi oraz na zaliczki w wysokości 451 200 tys. PLN (w tym 190 000 tys. PLN gwarancji ubezpieczeniowych i 236 000 tys. PLN gwarancji bankowych) oraz 6 000 tys. EUR gwarancji ubezpieczeniowych. Wykorzystanie limitów na 30.06.2025. wynosiło łącznie 93 600 tys. PLN oraz 900 tys. EUR.

4.2. Komentarz do wyników finansowych Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

W okresie porównywalnym tj. w pierwszym półroczu 2024 roku doszło do zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM - wszystkie akcje spółki zależnej ZEUS S.A. z/s w Pruszczu Gdańskim będące w posiadaniu ELEKTROTIM S.A. zostały sprzedane osobie trzeciej, w związku z czym na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Grupa składa się z dwóch spółek o zdefiniowanych celach i zakresach działalności: Emitenta - ELEKTROTIM S.A. z/s we Wrocławiu oraz spółki zależnej Emitenta - OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o. z/s w Gdańsku.

Rachunek zysków i strat Grupy ELEKTROTIM [W TYS. PLN]

Opis pozycji	1H 2025	1H 2024	Zmiana	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	202 679	173 554	29 125	17%
Przychody ze sprzedaży ET	202 545	172 947	29 598	17%
Wynik ze sprzedaży brutto	24 882	26 079	-1 197	-5%
Rentowność sprzedaży brutto	12,3%	15,0%	-2,7pp	
Koszty sprzedaży	6 015	5 508	507	9%
Koszty ogólnego zarządu	9 045	9 632	-587	-6%
Saldo operacyjne	789	5 675	-4 886	-86%
Wynik operacyjny (EBIT)	10 611	16 614	-6 003	-36%
Rentowność operacyjna	5,2%	9,6%	-4,3pp	
EBITDA	13 096	18 680	-5 584	-30%
Saldo finansowe	-1 091	-3 213	2 122	-66%
Wynik brutto	9 520	31 632	-22 112	-70%
Wynik netto	7 328	29 028	-21 700	-75%
Rentowność wyniku netto	3,6%	16,7%	-13,1pp	
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 327	29 095	-21 768	-75%

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 202 679 tys. PLN, co stanowi wzrost o 17% w stosunku do roku I półrocza roku 2024.

Wynik brutto na sprzedaży wykazuje spadek 5% (tj. do poziomu 24 882 tys. PLN), czego przyczyny zostały szczegółowo omówione w sekcji dotyczącej wyników jednostkowych ELEKTROTIM S.A..

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w Grupie, w ślad za wynikami jednostkowymi ELEKTROTIM S.A., wykazują nieznaczne odchylenie względem okresu porównawczego.

W rezultacie powyżej opisanych czynników, jak również dekonsolidacji spółki ZEUS S.A w I półroczu 2024. skonsolidowany wynik netto w omawianym okresie wynosi 7 328 tys. PLN i jest o 75 % niższy niż w analogicznym okresie roku 2024.

Przychody ze sprzedaży wg spółek, dane w tys. PLN	1H 2025	1H 2024	Zmiana	Zmiana w %
ELEKTROTIM S.A.	202 545	172 947	29 598	17%
Ostoya-DataSystem Sp. z o.o.	134	607	-473	-78%
Razem	202 679	173 554	29 125	17%

ELEKTROTIM S.A. odpowiada za 99,93% przychodów Grupy Kapitałowej.

Wynik netto wg spółek, dane w tys. PLN	1H 2025	1H 2024	Zmiana	Zmiana w %
ELEKTROTIM S.A.	7 321	13 033	-5 712	-44%
Ostoya-DataSystem Sp. z o.o.	7	-373	380	-102%
Razem	7 328	12 660*	-5 332	-42%

* - różnica w wyniku netto pomiędzy powyższą tabelą a wynikiem skonsolidowanym jest skutkiem dekonsolidacji spółki ZEUS S.A. w pierwszym kwartale 2024.

Także w przypadku wyniku netto, Spółka ELEKTROTIM S.A. odpowiada za większość (99,9%) wypracowanego zysku.

BILANS GRUPY ELEKTROTIM – WYBRANE POZYCJE [W TYS. PLN]

Opis pozycji	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	42 053	41 605	448	1%
Aktywa niematerialne i wartość firmy	6 849	6 804	45	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 139	19 693	446	2%
Inwestycje długoterminowe i pozostałe aktywa niefinansowe	15 065	15 108	- 43	0%
Aktywa obrotowe	221 242	222 066	- 824	0%
Zapasy	4 499	8 460	- 3 961	-47%
Należności krótkoterminowe	95 365	90 203	5 162	6%
Aktywa z tytułu umów	112 526	74 857	37 669	50%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 852	48 546	- 39 694	-82%
Aktywa razem	263 295	263 671	- 376	0%

Największe zmiany bilansowe w aktywach odnotowano na następujących pozycjach:

1. Aktywa z tytułu umów – znaczący wzrost wartości pozycji o 50% (tj. do kwoty 112 526 tys. PLN) związany jest głównie z zaangażowaniem w realizowane prace przez ELEKTROTIM S.A. opisane szerzej w części dotyczącej sprawozdania jednostkowego.
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – spadek poziomu gotówki w Grupie o 82% (tj. do kwoty 8 852 tys. PLN) spowodowany jest specyfiką rozliczeń kontraktów realizowanych przez Spółkę dominującą.

Opis pozycji	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny	116 742	134 371	- 17 629	-13%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	146 553	129 300	17 253	13%
Zobowiązania długoterminowe	24 143	23 215	928	4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 961	3 031	1 930	64%
Rezerwy długoterminowe	9 710	10 741	-1 031	-10%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	9 472	9 443	29	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	122 410	106 085	16 325	15%
Rezerwy krótkoterminowe	13 599	18 055	-4 456	-25%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	67 498	74 991	-7 493	-10%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	29 059	-	29 059	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	352	-352	-100%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	3 679	3 337	342	10%
Zobowiązania z tytułu umowy	8 575	9 350	-775	-8%
Pasywa razem	263 295	263 671	-376	0%

Istotne zmiany w pozycjach pasywów w bilansie skonsolidowanym, względem I półrocza 2024, odnotowano w pozycjach:

1. Kapitał własny – spadek o 13% (tj. do kwoty 116 742 tys. PLN) z tytułu wypracowanego wyniku netto, pomniejszonego o planowaną wypłatę dywidendy, szerzej opisaną w części dotyczącej sprawozdania jednostkowego.
2. Krótkoterminowe zobowiązania z dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - spadek o 10% (tj. do kwoty 67 498 tys. PLN). Z uwagi na dominujący charakter ELEKTROTIM S.A., przyczyny

zmiany na tej pozycji są tożsame z opisanymi w części dotyczącej sprawozdania jednostkowego.

3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych – wartość 29 059 tys. PLN w całości dotyczy kredytu na rachunkach bieżących ELEKTROTIM S.A. w ramach przyznanych linii kredytowych.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ELEKTROTIM [W TYS. PLN]

	30.06.2025	30.06.2024
Środki pieniężne na początek okresu	48 546	33 160
Przepływy z działalności operacyjnej	-64 934	-21 407
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-544	-386
Przepływy z działalności finansowej	25 784	1 827
Razem przepływy z działalności netto	-39 694	-19 966
Środki pieniężne na koniec okresu	8 852	13 194

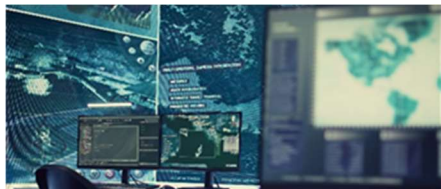
Z uwagi na dominujący charakter spółki ELEKTROTIM S.A. dla Grupy, kluczowe czynniki kształtujące rachunek przepływów pieniężnych omówione zostały w części dotyczącej sprawozdania jednostkowego.

05

Działalność Spółki i Grupy
w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025

5. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W OKRESIE 01.01.2025 - 30.05.2025

5.1. Wybrane projekty realizowane w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025



Straż Graniczna. Budowa zabezpieczenia elektronicznego na odcinku rzeki Bug. Wartość **227 mln PLN**



Mercedes-Benz Manufacturing Poland. Budowa stacji elektroenergetycznej wraz z budową linii WN do GPZ Jawor. Wartość **50 mln PLN**



KGHM Polska Miedź. Modernizacja rozdzielni i wymiana szyn w Hucie Miedzi Głogów. Wartość **47 mln PLN**



Port Lotniczy Szczecin-Goleniów. Wykonanie systemu pomocy nawigacyjnych na lotnisku. Wartość **39 mln PLN**



PGE Energetyka Kolejowa. Budowa podstacji trakcyjnej PT Zduńska Wola Karsznice. Wartość **37 mln PLN**



Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Rozbudowa rozdzielni w stacji 220/110 kV Adamów dla przyłączenia BGP Adamów. Wartość **34 mln PLN**



Tauron Nowe Technologie. Utrzymanie oświetlenia 2024-2026. Wartość **32 mln PLN**



ME Stary Grodków. Budowa GPO i linii kablowej dla instalacji bateryjnego magazynowania energii Stary Grodków. Wartość **26,5 mln PLN**



Tauron Dystrybucja. Modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Dworszowice oraz budowa traktu światłowodowego. Wartość **25,5 mln PLN**



Tauron Dystrybucja. Modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/20 kV Marciszów. Wartość **25 mln PLN**



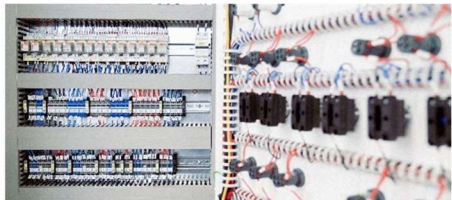
Polonez Plus. Instalacje elektryczne w ramach Inwestycji Mercedes Benz w Jaworze. Wartość **25 mln PLN**



ENEA Operator. Przebudowa stacji 110/15 kV na terenie OD Szczecin. Wartość **23 mln PLN**



PGE Energetyka Kolejowa. Budowę podstacji trakcyjnej PT Knyszyn i RS Knyszyn. Wartość **22,7 mln PLN**



KGHM Polska Miedź. Wymiana rozdzielnic w ZWR Lubin. Wartość **21,5 mln PLN**



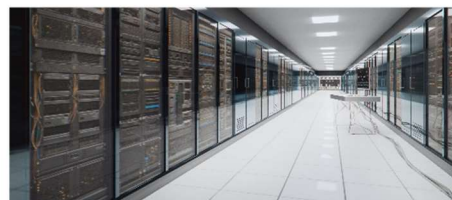
Strabag Infrastruktura Południe. Budowa i przebudowa płaszczyzn lotniskowych w Porcie Lotniczym we Wrocławiu. Wartość **21,5 mln PLN**



Tramwaje Warszawskie. Przebudowa budynków podstacji trakcyjnych Okęcie i Jasna. Wartość **20,3 mln PLN**



Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Rozbudowa i modernizacja rozdzielni 220 kV w stacji 400/220/110 kV Pątnów. Wartość **17,7 mln PLN**



Centrum Zasobów Cyberprzestrzeni Sił Zbrojnych. Budowa pola antenowego oraz modernizacja serwerowni w Gdańsku. Wartość **15 mln PLN**



Gmina Wrocław. Remont torowiska Bardzka we Wrocław. Wartość **10 mln PLN**



Gmina Miękinia. Zapewnienie ciągłości dostaw wody na terenie gminy Miękinia. Wartość **6 mln PLN**

5.2. Znaczące umowy dotyczące realizowanej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM zawarte w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025

Umowy zawarte przez ELEKTROTIM S.A.

1. Spółka zawarła w dniu 09.01.2025 r. umowę z **ME Stary Grodków Sp. z o.o.** (spółka zależna od **EDF Renewables Polska Sp. z o.o.**), której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach inwestycji pn. „Budowa wielkoskalowego magazynu energii Stary Grodków”. Zakres prac ELEKTROTIM S.A. obejmuje projektowanie oraz kompletne wykonanie montażu magazynów energii, budowy stacji GPO Stary Grodków na potrzeby wyprowadzenia mocy, budowę linii kablowej na potrzeby przyłączenia do sieci 110 kV oraz energetyzację i uruchomienie inwestycji. Wartość umowy netto 26,5 mln PLN, brutto 32,6 mln PLN;
2. Spółka zawarła w dniu 10.01.2025 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A., Oddział w Gliwicach**, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pn.: „Budowa rozdzielni 20 kV w stacji elektroenergetycznej Wirek”. Umowa zawarta została w ramach programu priorytetowego „Rozwój infrastruktury elektroenergetycznej na potrzeby rozwoju stacji ładowania pojazdów elektrycznych”. Wartość umowy netto 20,7 mln PLN, brutto 25,5 mln PLN;
3. Spółka zawarła w dniu 24.01.2025 r. umowę z **STRABAG Infrastruktura Południe Sp. z o.o.**, której przedmiotem jest wykonanie oświetlenia nawigacyjnego w ramach zadania pn.: „Budowa i przebudowa płaszczyzn lotniskowych w Porcie Lotniczym we Wrocławiu” realizowanego dla Portu Lotniczego we Wrocławiu. Wartość umowy netto 21,5 mln PLN, brutto 26,4 mln PLN;
4. Spółka zawarła w dniu 31.01.2025 r. z **TAURON Dystrybucja S.A. Oddział w Jeleniej Górze** umowę, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlano-montażowych dla zadania pod nazwą: „Marciszów – modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/20 kV R-361 w oparciu o wariant 3 koncepcji”. Wartość umowy netto 25,4 mln PLN, brutto 31,2 mln PLN;
5. Spółka zawarła w dniu 17.02.2025 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A. Oddział we Wrocławiu**, której przedmiotem jest wykonanie robót pn. „Budowa linii kablowej 110kV SK 08 wraz z linią światłowodową pomiędzy R-142 GPZ Wieczysta – R-180 GPS Mennicza” we Wrocławiu. Wartość umowy netto 17 mln PLN, brutto 21 mln PLN;
6. Spółka zawarła w dniu 28.02.2025 r. umowę z **ENEA Operator Sp. z o.o.**, której przedmiotem jest wykonanie robót pn. „Przebudowa stacji 110/15kV na terenie OD Szczecin: Zadanie nr 4: Przebudowa stacji 110/15kV Golczewo”. Wartość umowy netto 23 mln PLN, brutto 28,2 mln PLN;
7. Spółka zawarła w dniu 01.04.2025 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A. Oddział w Częstochowie**, której przedmiotem jest „Modernizacja kompleksowa stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Dworszowice wraz z przebudową dowiązań do sieci 110 kV i 15 kV oraz budową traktu światłowodowego relacji: Cykarszew – GPO Nowa Brzeźnica (docelowo Dworszowice) - Wistka”. Wartość umowy netto 25,5 mln PLN, brutto 31,4 mln PLN;
8. Spółka zawarła w dniu 10.04.2025 r. umowę z **STOEN Operator Sp. z o.o. z/s w Warszawie**, której przedmiotem jest wykonanie dokumentacji projektowej i realizacja robót budowlanych dla zadania pn. „Modernizacja RPZ Białotłęka”. Zadanie polega na przebudowie stacji elektroenergetycznej 110/15 kV w zakresie obwodów pierwotnych i wtórnych oraz na przebudowie stanowisk transformatorów. Wartość umowy netto 37,3 mln PLN, brutto 45,9 mln PLN;
9. Spółka zawarła w dniu 13.05.2025 r. umowę z **Polonez Plus Sp. z o.o. z/s w Warszawie**, której przedmiotem jest realizacji robót budowlanych w ramach inwestycji pn. „Budowa budynku energetycznego wraz z wyposażeniem MEP - pakiet D projektu Shuri” w branży elektrycznej”.

Inwestorem przedsięwzięcia jest Mercedes-Benz Manufacturing Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworze. Wartość umowy netto 23,9 mln PLN, brutto 29,4,9 mln PLN – wg wiedzy Spółki zakres i cena wzrosną po wydaniu ostatecznej dokumentacji projektowej.

Umowy zawarte przez ELEKTROTIM S.A. po dniu bilansowym

1. Spółka zawarła w dniu 11.07.2025 r. umowę z **Energa-Operator S.A. z siedzibą w Gdańsku**, umowę, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlano-montażowych dla zadania: „Budowa stacji elektroenergetycznej RS 110kV Elbląg Północ oraz powiązań kablowych z siecią 110kV”. Wartość umowy netto 33,7 mln PLN, brutto 41,4 mln. PLN.
2. Spółka zawarła w dniu 01.08.2025 r. umowę z **PGE Energetyka Kolejowa S.A.**, której przedmiotem jest wykonanie prac budowlano-montażowych związanych z budową podstacji trakcyjnej PT Kościerzyna wraz z niezbędną infrastrukturą, budową linii zasilających, kabli zasilaczy trakcyjnych, kabli powrotnych, sterowniczych i teletechnicznych. Wartość umowy netto 16 mln PLN, brutto 19,7 mln PLN.
3. Spółka zawarła w dniu 04.09.2025 r. umowę z **Polskimi Elektrowniami Jądrowymi Sp. z o.o. z/s w Warszawie**, której przedmiotem jest zaprojektowanie i budowa stacji elektroenergetycznej 110/15kV wraz z liniami zasilającymi, na potrzeby pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Maksymalna wartość przedmiotu umowy wynosi 161,8 mln PLN, brutto 199,1 mln PLN. Na maksymalną wartość przedmiotu umowy składają się wynagrodzenie za wykonanie zakresu podstawowego (prace formalno-prawne i prace projektowe) w wysokości 9,8 mln PLN netto oraz wynagrodzenie za wykonanie prawa opcji (budowa) w wysokości łącznej 152,05 mln PLN netto. Zamawiający ma prawo do skorzystania z prawa opcji do 15.10.2025 roku (opcje o łącznej wartości 148,7 mln PLN netto) oraz do 30.01.2026 r. (opcje o łącznej wartości 3,4 mln PLN netto).

5.3. Główne grupy produktowe Spółki i Grupy Kapitałowej

W ELEKTROTIM S.A. i Grupie Kapitałowej można wyodrębnić następujące najważniejsze grupy produktowe:

Grupa produktowa	Produkty
Projekty budowlane i wykonawcze	• projekty instalacji elektrycznych siły i światła dla obiektów przemysłowych i usługowo-handlowych, • projekty linii elektroenergetycznych kablowych WN, SN i nn, • projekty stacji transformatorowych WN/SN i SN/nn, • projekty EAZ, • projekty oświetlenia dróg, ulic i placów, • projekty sygnalizacji świetlnej, • projekty iluminacji obiektów o walorach architektonicznych, • projekty iluminacji świątecznych, • projekty instalacji sanitarnych, • projekty instalacji słaboprądowych
Usługi budowy instalacji elektrycznych	• budowa stacji transformatorowych SN i nn, • budowa instalacji elektrycznych siły i światła, • iluminacje obiektów
Usługi zabudowy i montażu oraz produkcji rozdzielnic elektryczne	• rozdzielnice nn MCC typu OKKEN, • rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu PRISMA, • rozdzielnice typu X-ENERGY, • tablice licznikowe
Usługi w zakresie instalacji słaboprądowych	• komputerowe systemy integrujące BMS i SMS • systemy okablowania strukturalnego, • systemy sygnalizacji pożarowej • systemy kontroli dostępu, • systemy telewizji przemysłowej, • systemy ochrony technicznej • instalacje automatyki budynkowej • systemy rejestracji czasu pracy, • obwodowe systemy ochrony, • systemy EiB, • systemy telekomunikacyjne
Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych	• serwis aparatury niskiego napięcia, • prace pomiarowo – kontrolne telemechaniki stacyjnej i dyspozytorskiej, • pomiary elektryczne
Usługi w zakresie sieci elektrycznych	• sygnalizacje świetlne, • oświetlenie drogowe, • iluminacje obiektów, • oświetlenie nawigacyjne lotnisk, • oświetlenie nawigacyjne lądowisk, • linie kablowe SN i nn, • sieci teletechniczne, • stacje transformatorowe SN i nn • systemy oświetlenia nawigacyjnego
Budowa, modernizacje i serwis sieci teletechnicznych	• kanalizacje teletechniczne, • linie telekomunikacyjne miedziane, • linie telekomunikacyjne światłowodowe, • sieci specjalne (MIL-WAN, SEC-WAN, PCŁU, ICC)
Usługi w zakresie stacji i sieci wysokich napięć	• linie energetyczne WN napowietrzne, • linie energetyczne WN kablowe, • stacje WN/SN,

Realizacja elementów infrastruktury drogowej	• oznakowanie poziome cienko i grubowarstwowe dróg i ulic, • oznakowanie pionowe, • organizacja ruchu drogowego: tymczasowa i docelowa, • urządzenia bezpieczeństwa ruchu drogowego, • projekty organizacji ruchu
Serwis sygnalizacji i oświetlenia	• obsługa, modernizacja i konserwacja sygnalizacji świetlnej, • obsługa i konserwacja oświetlenia dróg i placów, • obsługa, modernizacja i konserwacja oświetlenia zewnętrznego i iluminacji obiektów, • konserwacja instalacji siły światła, • sterowniki sygnalizacji świetlnej
Usługi w zakresie systemów bezpieczeństwa	• systemy monitorowania i serwis instalacji w obiektach budowlanych, • data center
Usługi w obszarze systemów lotniskowych	• lądowiska dla śmigłowców, • oświetlenie nawigacyjne lotnisk, • oświetlenie przeszkodowe, • systemy transportu bagażu, • systemy hamowania samolotów, • radionawigacja, • systemy antenowe, • systemy meteo, • instalacje elektryczne i teletechniczne, • prefabrykaty betonowe, • znaczniki lamp krawędziowych, • wskaźniki kierunku wiatru, • systemy bezpieczeństwa, • usługi serwisowe
Budowa, modernizacja sieci trakcyjnych	• tramwajowa sieć trakcyjna, • kolejowa sieć trakcyjna, • monitoring urządzeń trakcyjnych
Zarządzanie projektami	- Realizacja zadań wielobranżowych o dużej wartości i złożoności z zakresu budownictwa: • wojskowego, • przemysłowego, • hydrotechnicznego, • infrastruktury lotniskowej, • drogowego, • kolejowego

Poszczególne produkty/grupy produktowe odzwierciedlają zakres działania Pionów realizacyjnych Spółki tj.: Pionu Specjalnego, Pionu Trakcji, Pionu Przemysłu i Wytwarzania, Pionu Utrzymania i Pionu Dystrybucji.

5.4. Struktura sprzedaży

Zaprezentowane, poniższe dane, zarówno dotyczące Spółki jak i Grupy Kapitałowej, obejmują jedynie zrealizowaną sprzedaż zewnętrzną, bez uwzględnienia przychodów wynikających z wyceny kontraktów.

Struktura sprzedaży w podziale na segmenty działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2024 i 2025

W związku z pracami nad nową strategią ELEKTROTIM S.A. na lata 2026 - 2030 Zarząd ELEKTROTIM S.A. analizuje 2 segmenty działalności, zdefiniowane według klienta i produktu:

- sieci elektroenergetyczne – obejmujący m.in.: wytwarzanie i przesył energii, rozdział energii oraz infrastrukturę zasilania trakcji kolejowej i miejskiej,
- instalacje i infrastruktura – obejmujący m.in.: infrastrukturę dla zakładów przemysłowych, drogową, miejską, inżynierię ruchu, infrastrukturę komunalną oraz systemy i infrastrukturę dla wojska, bezpieczeństwa wewnętrznego, ochrony granic czy lotniskową.

Segment rynku	Udział (%) w ELEKTROTIM		Udział (%) w Grupie Kap.	
	1H 2024	1H 2025	1H 2024	1H 2025
Instalacje i infrastruktura	54	56	54	56
Sieci elektroenergetyczne	46	44	46	44
PODSUMOWANIE	100	100	100	100

W pierwszym półroczu 2025 r. segment instalacje i infrastruktura odnotował udział w sprzedaży ELEKTROTIM S.A. na poziomie 56%, wzrost o 2% w stosunku do analogicznego okresu roku 2024. Natomiast udział segmentu sieci elektroenergetycznych wyniósł 44%. Na wzrost udziału segmentu instalacji i infrastruktury miał wpływ realizowany przez Pion Specjalny projekt na budowę zabezpieczenia granicy państwowej z Białorusią na rzece Bug.

Produkcyjna struktura sprzedaży ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2024 i 2025

Grupa produktowa	Udział (%) w ELEKTROTIM		Udział (%) w Grupie Kap.	
	1H 2024	1H 2025	1H 2024	1H 2025
Stacje elektroenergetyczne	39	28	39	28
Systemy bezpieczeństwa	6	23	6	23
Instalacje elektryczne	20	16	20	16
Linie wysokich napięć	8	8	8	8
Sygnalizacja i oświetlenie	8	7	8	7
Magazyny energii	0	4	0	4
Sieci komunalne	7	4	7	4
Systemy lotniskowe	0	4	0	4
Inżynieria ruchu drogowego	10	3	10	3
Zasilanie trakcji	0	2	0	2
Serwis	2	1	2	1
PODSUMOWANIE	100	100	100	100

Najwyższy udział w sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2025 r. w ujęciu produktowym miały stacje elektroenergetyczne, 28%, co odzwierciedla wysokie zaangażowanie Spółki w projekty rozbudowy i modernizacji krajowego systemu energetycznego. Systemy bezpieczeństwa z udziałem 23% w pierwszym półroczu 2025 r., odnotowały wzrost w stosunku do udziału 6% w analogicznym okresie roku 2024. Na znaczny wzrost udziału tej grupy produktowej miała realizacja kontraktu na granicy państwowej,

budowa zabezpieczenia elektronicznego na odcinku rzeki Bug. Kolejną grupą produktową z wysokim udziałem w sprzedaży Spółki 16% były instalacje elektryczne głównie w związku z realizacją kontraktów dla KGHM: w Hucie Miedzi Głogów i w Zakładzie Wzbogacania Rud Lubin oraz dla Polonez Plus Sp. z o.o. w związku z realizacją dla Mercedes-Benz Manufacturing Poland sp. z o.o. w Jaworze.

Terytorialna struktura sprzedaży ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2024 i 2025

Województwo	Udział (%) w ELEKTROTIM		Udział (%) w Grupie Kap.	
	1H 2024	1H 2025	1H 2024	1H 2025
dolnośląskie	52	38	52	38
lubelskie	0	23	0	23
mazowieckie	18	12	18	12
pomorskie	0	7	0	7
opolskie	1	6	1	6
śląskie	3	5	3	5
Pozostałe	26	9	26	9
PODSUMOWANIE	100	100	100	100

Najwyższy udział procentowy w sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2025 r. roku miało województwo dolnośląskie. Spółka, której siedziba znajduje się we Wrocławiu, od lat realizuje większość sprzedaży na tym terenie. W szczególności aktywność w Pionach Przemysłu i Wytwarzania oraz Utrzymania skupiona jest w macierzystym dla ELEKTROTIM S.A. województwie. Drugim znaczącym udziałem w sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 r., 23%, było województwo lubelskie, w którym realizowany był kontrakt na budowę zabezpieczenia granicy państwowej z Białorusią na rzece Bug.

Grupa Kapitałowa realizowała sprzedaż w pierwszym półroczu 2025 r. wyłącznie na rynku krajowym.

Główni Klienci ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2024 i 2025

Odbiorca	Udział (%) w ELEKTROTIM		Udział (%) w Grupie Kap.	
	1H 2024	1H 2025	1H 2024	1H 2025
Komenda Główna Straży Granicznej	2	22	2	22
KGHM Polska Miedź S.A.	4	14	4	14
Tauron Dystrybucja S.A.	12	9	12	9
ENERGA-OPERATOR SA	8	7	8	7
Pozostali	74	48	74	48
PODSUMOWANIE	100	100	100	100

W pierwszym półroczu 2025r. najwyższy udział w sprzedaży ELEKTROTIM S.A., 22%, miała Komenda Główna Straży Granicznej, w związku z realizacją zadania budowy zabezpieczenia granicy państwowej z Białorusią. Na drugim miejscu uplasowała się Spółka KGHM z udziałem w sprzedaży 14%.

5.5. Źródła dostaw w ELEKTROTIM S.A. i w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM

Spółki z Grupy Kapitałowej dążą do dywersyfikacji źródeł dostaw, działając zgodnie z przyjętymi procedurami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2015.

Zakupy dokonywane są u dostawców wpisanych na Listę Kwalifikowanych Dostawców. Każdy Dostawca znajdujący się na tej liście, co najmniej raz w roku podlega ocenie w zakresie usług i dostaw zrealizowanych w ostatnim roku kalendarzowym i musi spełniać ściśle określone wymagania co do jakości, terminowości, reklamacji oraz ogólnej współpracy.

Wszystkie działania wynikające z wdrożonej Procedury Zakupowej, która dotyczy wszystkich zakupów dokonywanych na potrzeby realizacji kontraktów jak również dokonywanych na potrzeby funkcjonowania spółki ELEKTROTIM S.A. m.in.: BHP, IT, środki trwałe, usługi doradcze, prawne, marketingowe, finansowe, utrzymanie biur, dostawa mediów, materiałów biurowych, artykułów spożywczych, itp. sprawiają, że każdy kupowany produkt (materiał, usługa) posiada nie mniej niż dwóch dostawców, co daje możliwość różnych rozwiązań dla danej grupy asortymentowej i gwarancję świadczenia usług z zachowaniem najwyższych standardów i optymalizuje korzyści wynikające z efektu skali.

W pierwszym półroczu 2025 roku Spółki z Grupy Kapitałowej wypracowały wysoki stopień dywersyfikacji dostawców, co zmniejsza prawdopodobieństwo i ryzyko uzależnienia się od jednego dostawcy i tworzy solidną podstawę do długoterminowej współpracy z dostawcami opartej na poszanowaniu interesów stron. Żaden z dostawców nie przekroczył 10% udziału w zakupach ogółem, który to poziom przyjmowany jest jako kryterium średniego ryzyka.

Nie występują formalne powiązania wyżej wskazanych dostawców ze Spółką czy Grupą.

06

Zarządzanie ryzykiem

6. Zarządzanie ryzykiem

Opis istotnych ryzyk związanych z działalnością jednostki mogących wywierać niekorzystny wpływ na zagadnienia, o których mowa powyżej, w tym ryzyk związanych z produktami jednostki lub jej relacjami z otoczeniem zewnętrznym, w tym z kontrahentami, a także opis zarządzania tymi ryzykami.

Poniżej Zarząd ELEKTROTIM S.A. przedstawia najważniejsze ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, a także działania podejmowane w celu ich minimalizowania.

- **Ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną i geopolityczną**

Wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM pozostają silnie skorelowane z kondycją gospodarczą w kraju i za granicą. Grupa działa w sektorze budownictwa infrastrukturalnego, który w 2025 roku mierzy się z wyzwaniami wynikającymi z opóźnień w uruchamianiu środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO), rosnących kosztów materiałów budowlanych oraz ograniczonej dostępności siły roboczej. Pomimo tych trudności, oczekiwane przyspieszenie realizacji inwestycji publicznych w drugiej połowie roku – w szczególności w obszarach energetyki odnawialnej, infrastruktury kolejowej, dystrybucji energii oraz budownictwa modułowego – może stanowić istotną szansę rozwojową dla spółek Grupy.

Niepewność geopolityczna, w tym trwający konflikt zbrojny w Ukrainie, napięcia na linii USA–Chiny, niestabilność na Bliskim Wschodzie oraz zmienność globalnej polityki handlowej, oddziałują na działalność Grupy w sposób umiarkowany, wpływając m.in. na ceny surowców, koszty transportu i pracy. Jednocześnie Grupa dostrzega potencjalne korzyści wynikające z intensyfikacji inwestycji w sektorze obronnym w Polsce, w tym w ramach programu „Tarcza Wschód”, co może przełożyć się na nowe możliwości kontraktowe.

W dłuższej perspektywie, skutki globalnych napięć mogą prowadzić do dalszych zakłóceń w łańcuchach dostaw, wzrostu cen materiałów, a także zwiększonego ryzyka cyberataków i działań hybrydowych, w tym wymierzonych w infrastrukturę krytyczną państw sąsiadujących z Rosją, w tym Polski.

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM prowadzi stały monitoring sytuacji makroekonomicznej i geopolitycznej, obejmujący analizę danych gospodarczych, obserwację rynków finansowych, zmian cen surowców i kursów walut, a także śledzenie trendów branżowych i wydarzeń międzynarodowych. Pozwala to na podejmowanie świadomych decyzji biznesowych, elastyczne dostosowywanie strategii oraz skuteczne zarządzanie ryzykiem.

- **Ryzyka związane z rozwojem**

Ryzyka związane z rozwojem obejmują: ryzyko rynkowe związane z ekspansją na nowe rynki lub sektory oraz ryzyko technologiczne wdrożenia nowych technologii i procesów. Spółka ELEKTROTIM S.A. w swojej strategii rozwoju planuje poszerzyć ofertę w zakresie OZE, magazynów energii, SMART GRID, infrastruktury kolejowej i miejskiej, a także podjąć współpracę w zakresie technologii i jądrowej. Wzrost i rozwój Spółki mogą wymagać znacznych nakładów finansowych, takich jak inwestycje w nową technologię, kapitał obrotowy, zatrudnienie personelu czy rozwijanie nowych produktów i usług. Ryzyko wynikające z wejścia na nowe rynki może generować zagrożenia związane z nieznanymi warunkami rynkowymi, konkurencją i preferencjami Klientów. Materializacja wyżej opisanego ryzyka może mieć średni wpływ na działalność Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka Spółka przeprowadza analizy, dostosowuje swoje procesy wewnętrzne i strukturę organizacyjną, zorganizowała dostęp do finansowania zewnętrznego, podnosi kompetencje pracowników oraz stosuje elastyczne podejście do zmian.

- **Ryzyko związane z rosnącą konkurencją**

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM działa na konkurencyjnym rynku, na którym prowadzą działalność zarówno podmioty specjalizujące się w konkretnych usługach jak i podmioty z szeroko rozumianej branży budownictwa. Wzrost poziomu konkurencji może wpłynąć negatywnie na poziom obrotów Grupy, jak i na jej wynik finansowy. Dodatkowo rosnąca konkurencja może prowadzić do szybkich zmian w oczekiwaniach i preferencjach Klientów. W atmosferze zaostrzającej się konkurencji firmy mogą być zmuszone do obniżania cen swoich usług, co może doprowadzić do zmniejszenia marż. W ocenie Grupy w okresie krótkoterminowym, stopień narażenia na wyżej opisane ryzyko jest wysokie i niwelowane jednak do średniego poprzez spodziewaną skalę wzrostu popytu na usługi Spółki.

W celu minimalizowania ryzyka Spółki z Grupy prowadzą dywersyfikację rynków i segmentów sprzedaży oraz zwiększają elastyczność i kompleksowość oferty poprzez efektywne zarządzanie wiedzą i wdrażanie

nowoczesnych technologii. Kluczowe działania obejmują optymalizację kosztów realizacji, budowanie strategicznych sojuszy kompetencyjnych oraz aktywne uczestnictwo w początkowych etapach inwestycji.

- **Ryzyka personalne**

Ryzyka personalne obejmują ryzyka związane z brakiem personelu, utratą wykwalifikowanych pracowników, a także ryzykiem wzrostu kosztów osobowych w wyniku presji płacowej. Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM narażone są na wyżej wymienione ryzyka w stopniu wysokim.

Polska utrzymuje się w czołówce państw Unii Europejskiej o najniższej zharmonizowanej stopie bezrobocia – według danych Eurostatu w I połowie 2025 roku wskaźnik ten wynosił około 3%, wobec średnio 5,9% w UE i 6,3% w strefie euro. Równocześnie, według danych Głównego Urzędu Statystycznego, stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu 2025 r. wyniosła 5,2%, co oznacza nieznaczny wzrost w porównaniu do poprzednich miesięcy.

Utrzymująca się stabilność rynku pracy oraz dominacja zjawiska „rynku pracownika” stanowią istotne wyzwanie dla przedsiębiorstw z sektora budownictwa infrastrukturalnego. Ograniczona dostępność wykwalifikowanych specjalistów, w szczególności w zawodach technicznych i inżynierskich, może prowadzić do opóźnień w realizacji projektów oraz wzrostu kosztów pracy.

Dodatkowo, utrzymująca się inflacja, rosnące ceny energii oraz niesprzyjające warunki makroekonomiczne mogą w 2025 roku podtrzymywać trend rosnącej presji płacowej oraz zwiększonej rotacji kadry, w tym utraty doświadczonych pracowników. Zjawiska te mają bezpośredni wpływ na stabilność operacyjną i efektywność realizowanych kontraktów.

W celu ograniczenia ryzyka Grupa podjęła działania obejmujące systematyczne monitorowanie rynku pracy oraz bieżącą analizę i kontrolę potrzeb szkoleniowych na poszczególnych stanowiskach. Nadzór nad procesem rekrutacji realizowany jest z uwzględnieniem transparentnych procedur oraz szybkiego przekazywania informacji zwrotnej kandydatom. Współpraca z agencjami pracy, uczestnictwo w targach pracy oraz organizacja praktyk i staży uczniowskich i studenckich stanowią istotne elementy strategii pozyskiwania talentów. Po zatrudnieniu wdrażany jest efektywny proces onboardingu, wspierany przez działania z zakresu budowania marki pracodawcy (employee branding), system awansów, system motywacyjny z rozbudowaną częścią pozapłacową, program sukcesji wewnętrznej, integracja pracowników, co sprzyja długofalowemu zaangażowaniu i retencji pracowników.

- **Ryzyka wykonawcze i powykonawcze**

Ryzyka wykonawcze i powykonawcze obejmują: ryzyko związane ze zmianą zakresu prac i/lub czasu realizacji, ryzyko pojawienia się dodatkowych kosztów nieuwzględnionych na etapie oferty, ryzyko związane z nieterminowym lub nienależytym wykonaniem umów, ryzyko awarii, wypadku, katastrofy oraz ryzyko zmiany cen surowców, które mogą spowodować ujemne odchylenia od marży pierwotnie planowanej.

W prowadzonej przez Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umów. Spółki prowadzą równolegle wiele niezależnych kontraktów. Większość z nich to niepowtarzalne przedsięwzięcia, prowadzone przez Kierownika projektu, mające swój budżet, zakres i termin realizacji. Terminowe i należyte wykonanie zobowiązań wynikających z kontraktów jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od wykonawcy. Pomimo wprowadzenia mechanizmów kontrolnych i zabezpieczenia niektórych ryzyk (kredytowe, walutowe, ubezpieczeniowe), istnieje możliwość wystąpienia zagrożeń powodujących realizację kontraktu z marżą niższą niż pierwotnie planowana, do których możemy zaliczyć:

- zmiany zakresu projektu bądź technologii nieuwzględnionych na etapie oferty,
- wzrost cen materiałów i usług,
- wzrost kosztów wynikających z zobowiązań gwarancyjnych,
- ograniczenia dostępności podwykonawców lub złą jakość świadczonych usług,
- opóźnienia w terminowym wykonaniu projektów,
- opóźnienia w uzyskaniu odpowiednich decyzji administracyjnych,
- niekorzystne warunki pogodowe lub środowiskowe,
- presja płacowa i rosnące koszty utrzymania,
- wystąpienie zjawisk losowych takich jak: awarie, wypadki, katastrofy.

Opisane okoliczności oraz niekorzystne zmiany zakresu projektów mogą negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub wizerunek Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM. W ocenie Grupy stopień narażenia na powyższe ryzyka jest średni. W celu jego minimalizowania spółki

Grupy monitorują ryzyka związane z realizacją poszczególnych kontraktów już na etapie ofertowania. Na poszczególnych etapach realizacji kontraktu w ocenie ryzyk, oprócz Kierownika projektu, biorą również udział powołane komitety: Komitet Ryzyk Wykonawczych oraz Komitet Ryzyk Finansowych. Monitoring obejmuje wszelkie ryzyka (szanse i zagrożenia), w tym techniczne, ekonomiczne, prawne, logistyczne, środowiskowe, BHP i jakościowe. Po zakończeniu wybranych kontraktów, podczas absolutorium, omawiane są ryzyka i działania podjęte w celu ich minimalizacji oraz wyciągane są wnioski (dobre praktyki).

- **Ryzyka finansowe**

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM identyfikuje i monitoruje szereg ryzyk finansowych, w tym ryzyko walutowe, stóp procentowych, utraty płynności, kredytowe oraz ryzyko błędnych szacunków księgowych.

Ekspozycja na ryzyko walutowe dotyczy głównie kursów EUR/PLN i USD/PLN, wynikających z kontraktów na dostawy materiałów i surowców. Grupa dąży do bilansowania aktywów i pasywów walutowych oraz zakupu walut na warunkach zgodnych z założeniami budżetowymi. Pomimo stosowania mechanizmów zabezpieczających, istnieje ryzyko wzrostu kosztów materiałów i obniżenia marży.

Ryzyko zmienności stóp procentowych związane jest z finansowaniem działalności kredytami, pożyczkami i leasingiem o zmiennym oprocentowaniu. Grupa zarządza tym ryzykiem poprzez monitoring zadłużenia oraz optymalizację struktury finansowania.

W obszarze płynności finansowej Grupa może być narażona na przejściowe trudności w regulowaniu zobowiązań, wynikające m.in. z opóźnień w płatnościach od kontrahentów, specyfiki rozliczeń kontraktów oraz ograniczonego dostępu do finansowania. W celu minimalizacji ryzyka stosowane są zróżnicowane źródła finansowania, takie jak kredyty, factoring oraz środki własne.

Ryzyko kredytowe wynika z koncentracji należności wobec ograniczonej liczby odbiorców oraz długiego cyklu realizacji projektów. Grupa stosuje zabezpieczenia kontraktowe (gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe), monitoruje sytuację finansową kontrahentów oraz dywersyfikuje segmenty sprzedaży.

Dodatkowo, Grupa identyfikuje ryzyko błędnych szacunków księgowych, mogących prowadzić do nieprawidłowej prezentacji wyników finansowych. W celu jego ograniczenia stosowane są sprawdzone metody rachunkowe, systematyczne przeglądy i audyty oraz bieżący nadzór nad procesami raportowania.

- **Ryzyka związane z bezpieczeństwem informacji oraz zagrożeniem cybernetycznym**

W działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM istnieje ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji odnoszącym się do zagrożeń, które mogą wpłynąć na poufność, integralność i dostępność danych oraz systemów informatycznych. Spółki z Grupy gromadzą, przetwarzają i udostępniają informacje wrażliwe. Działania te procedowane są zgodnie z wymaganiami wdrożonego systemu zarządzania zgodnego z normą PN-EN ISO/IEC 27001:2022.

W dobie cyfrowej transformacji i automatyzacji procesów oraz migracji do środowisk chmurowych istnieje coraz więcej potencjalnych zagrożeń wynikających z ataków lub incydentów informatycznych. Ryzyka cybernetyczne, takie jak awarie IT, włamania do systemów lub naruszenie danych, zajmują pozycję najważniejszego ryzyka na świecie. Zagrożenia cybernetyczne stale ewoluują, ponieważ hakerzy i przestępcy uzyskują dostęp do nowych technologii (w tym oparte na sztucznej inteligencji (AI)) lub znajdują nowe sposoby wyszukiwania luk i słabości systemu zwiększając prędkość i zakres ataków, tworząc złośliwe oprogramowanie lub fałszywe wiadomości.

W ocenie Grupy stopień narażenia na powyższe ryzyka jest średni. W celu zminimalizowania ryzyka związanego z bezpieczeństwem informacji Grupa stosuje odpowiednie praktyki bezpieczeństwa, takie jak: regularna aktualizacja oprogramowania, stosowanie silnych haseł, zwiększenie siły zabezpieczeń technicznych – programy antywirusowe, firewall, backupy i szyfrowania, audyty i szkolenia pracowników w zakresie bezpieczeństwa informacji, monitorowanie aktywności sieci i reagowanie na wszelkie incydenty, bezpieczna archiwizacja i użycie danych.

- **Ryzyko regulacyjne (zgodności z prawem)**

Ryzyko regulacyjne odnosi się do potencjalnych negatywnych skutków, które mogą wynikać z niezgodności lub zmian w przepisach i regulacjach prawnych dotyczących działalności Spółek z Grupy lub sektora gospodarki. Spółki z Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM na bieżąco analizują stan prawny i bezzwłocznie dopasowują organizację do wymagań przepisów krajowych i unijnych. Istnieje ryzyko, że pomimo zachowania należytej staranności, ze względu na możliwe rozbieżności interpretacyjne lub brak

przejrzystości i spójności wprowadzanych zmian prawnych, Spółki nie dostosują się w określonym terminie do zmieniającego się stanu prawnego.

Nowelizacje przepisów istotnych z punktu widzenia działalności operacyjnej spółek Grupy Kapitałowej mogą prowadzić do wzrostu kosztów funkcjonowania, wynikających z konieczności dostosowania procesów wewnętrznych, systemów informatycznych oraz procedur zgodności.

W 2025 roku Spółki kontynuują przygotowania do wdrożenia Krajowego Systemu e-Faktur (KSeF), którego obowiązkowe stosowanie – zgodnie z nowelizacją ustawy o VAT – zostało przesunięte na 1 lutego 2026 r. dla większości podatników oraz 1 kwietnia 2026 r. dla pozostałych grup, w tym podatników zwolnionych z VAT. Mimo odroczenia terminu, proces dostosowawczy wymaga zaangażowania zasobów oraz inwestycji w infrastrukturę technologiczną.

Równolegle, w zakresie raportowania ESG, Polska wdrożyła dyrektywę CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), która wprowadza obowiązek sprawozdawczości niefinansowej zgodnie z jednolitymi standardami ESRS. Obowiązek ten będzie wdrażany stopniowo – od 2025 roku obejmuje największe jednostki, natomiast dla pozostałych firm, w tym średnich przedsiębiorstw, termin raportowania został przesunięty na kolejne lata, z docelowym obowiązkiem dla większości podmiotów od 2028 roku.

Spory sądowe oraz sankcje finansowe wynikające z niewywiązania się z obowiązków regulacyjnych – w szczególności w obszarach podatkowych, informacyjnych (dotyczących spółek notowanych na GPW), ochrony danych osobowych oraz innych wymogów ustawowych – mogą prowadzić do istotnych konsekwencji finansowych, a także do utraty zaufania interesariuszy, w tym Klientów i partnerów biznesowych.

W ocenie Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, poziom ekspozycji na powyższe ryzyka jest średnie. W celu ich minimalizacji, Spółki prowadzą systematyczny monitoring zmian legislacyjnych oraz dostosowują swoje działania operacyjne, procedury wewnętrzne i systemy zarządzania zgodnością do aktualnych wymogów prawnych. Podejście to pozwala na ograniczenie ryzyka naruszeń oraz zapewnienie transparentności i odpowiedzialności w prowadzeniu działalności.

07

Informacje korporacyjne

7. Informacje korporacyjne

7.1. Akcje i Akcjonariat

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji raportu.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do głosu. Każda akcja uprawnia do jednego głosu.

Lista akcjonariuszy sporządzona została wg udziałów w kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 9.983.009,00 PLN.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Fundacja Rodzinna VESPER	1 319 534	13,22%	1.319.534	13,22%
Krzysztof i Ewa Folta	1 040 000	10,42%	1 040 000	10,42%
PTE Allianz Polska S.A.	979.236	9,81%	979.236	9,81%
Futuro Fundacja Rodzinna	600.000	6,01%	600.000	6,01%
Nationale Nederlanden PTE S.A.	584.244	5,85%	584.244	5,85%

Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

W okresie od przekazania raportu okresowego za pierwszy kwartał 2025 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Zarząd

Nazwisko i imię oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM SA	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA)
Maciej Posadzy – Prezes Zarządu	36.000	0,36%
Dariusz Kozikowski – Członek Zarządu	4.980	0,05%

Krzysztof Wójcikowski, Członek Zarządu, nie posiada akcji Spółki.

W okresie od przekazania raportu okresowego za pierwszy kwartał 2025 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko oraz funkcja	Liczba akcji ELEKTROTIM S.A.	Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki i głosach na WZA
Jan Walulik – Przewodniczący Rady Nadzorczej	410.000	4,11%
Dorota Wieczorkowska – Członek Rady Nadzorczej	430	0,004%
Jan Siniarski – Członek Rady Nadzorczej	350	0,004%

W związku z powołaniem Pani Doroty Wieczorkowskiej do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki od dnia 17 maja 2025 roku Spółka podaje informację o stanie posiadania akcji Spółki przez Panią Dorotę Wieczorkowską.

Oprócz powyższego, występują rzeczywiste i istotne powiązania Pani Doroty Wieczorkowskiej z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w ELEKTROTIM S.A. (pkt. 2.3. zbioru „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”), tj. z Fundacją Rodzinną VESPER posiadającą 13,22% udziału w kapitale zakładowym ELEKTROTIM S.A., w której Pani Dorota Wieczorkowska pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

7.2. Polityka dywidendowa i dywidenda

Opis Polityki wypłaty dywidendy

W 2023 roku Spółka przyjęła Politykę wypłaty dywidendy w ramach Strategii na lata 2023-2025.

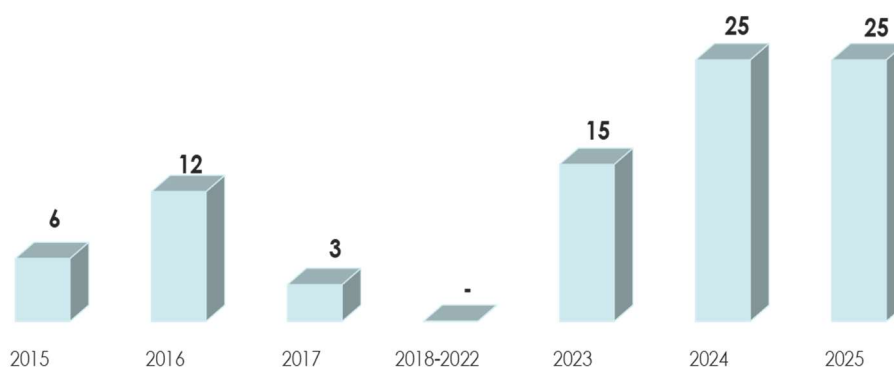
Zgodnie z przyjętą Polityką Zarząd Spółki, po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, będzie rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ELEKTROTIM S.A. wypłatę dywidendy w wysokości od 50% do 75% jednostkowego zysku netto.

Przy ustalaniu wartości wypłacanej dywidendy, która jest rekomendowana przez Zarząd, są uwzględniane m.in. następujące czynniki: ocena biznesowa, perspektywy rozwoju i związane z tym potrzeby inwestycyjne Spółki i Grupy, sytuacja płynnościowa, koszt finansowania dłużnego, możliwość pozyskania finansowania na istniejące i przyszłe zobowiązania oraz konieczność utrzymania zadłużenia na bezpiecznym poziomie, a także analiza aktualnej i prognozowanej sytuacji rynkowej.

Wypłata dywidendy

W dniu 16 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy kwotę 24.957.522,50 PLN, tj. **2,50 PLN na 1 akcję ELEKTROTIM S.A.**, co stanowi ok. 66% zysku netto ELEKTROTIM S.A. za rok 2024.

Dywidenda została wypłacona w dniu 25 lipca 2025 roku, a do jej otrzymania byli uprawnieni Akcjonariusze będący w posiadaniu akcji Spółki w dniu 20 czerwca 2025 roku.



Dywidenda w mln PLN wypłacona w latach 2015-2025

7.3. Zarząd i Rada Nadzorcza

7.3.1 Zarząd

Skład osobowy Zarządu oraz zmiany, które w nim zaszły od ostatniej publikacji

W okresie od 01.01.2025 roku do 16.05.2025 roku (dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2024) Zarząd ELEKTROTIM S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Maciej Posadzy	-	Prezes Zarządu,
Dariusz Kozikowski	-	Członek Zarządu,
Krzysztof Wójcikowski	-	Członek Zarządu,
Marek Piotrowski	-	Członek Zarządu.

Skład Zarządu od 17.05.2025 r. – nowa kadencja, kadencja 2025-2028

Rada Nadzorcza Spółki, mając na uwadze upływ kadencji Zarządu powołanego na kadencję 2022-2024, powołała z dniem odbycia ZWZ ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2024, tj. od dnia 17.05.2025 roku Zarząd na kadencję 2025-2028 w trzysobowym następującym składzie:

Maciej Posadzy	-	Prezes Zarządu,
Dariusz Kozikowski	-	Członek Zarządu,
Krzysztof Wójcikowski	-	Członek Zarządu.

ZARZĄD ELEKTROTIM S.A.



Maciej Posadzy
Prezes Zarządu



Dariusz Kozikowski
Członek Zarządu



Krzysztof Wójcikowski
Członek Zarządu

Wspólna kadencja Zarządu upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2028.

7.3.2 Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz zmiany, które w nim zaszły od ostatniej publikacji

W okresie od 01.01.2025 r. do 16.05.2025 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik;
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Kaczmarczyk;
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Łeśław Kula;
Członek Rady Nadzorczej	-	Marek Gabryjelski;
Członek Rady Nadzorczej	-	Jan Siniarski.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2024, które odbyło się w dniu 16.05.2025 roku, wygasły mandaty dwóch Członków Rady Nadzorczej: Marka Gabryjelskiego oraz Łeśława Kuli.

Walne Zgromadzenie powołało do pełnienia funkcji od 17.05.2025 roku dwóch Członków Rady Nadzorczej: Marka Gabryjelskiego oraz Dorotę Wieczorkowską.

Tym samym **od dnia 17.05.2025 r. skład Rady Nadzorczej** przedstawia się następująco:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	Jan Walulik;
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-	Krzysztof Kaczmarczyk;
Sekretarz Rady Nadzorczej	-	Dorota Wieczorkowska;
Członek Rady Nadzorczej	-	Marek Gabryjelski;
Członek Rady Nadzorczej	-	Jan Siniarski.

Skład Komitetu Audytu Spółki przedstawia się następująco:

1. Marek Gabryjelski - Przewodniczący Komitetu Audytu, spełniający kryterium niezależności;
2. Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Komitetu Audytu, spełniający kryterium niezależności;
3. Jan Siniarski - Członek Komitetu Audytu, spełniający kryterium niezależności.

08

Pozostałe ujawnienia
wymagane przez przepisy prawa

8. Pozostałe ujawnienia wymagane przez przepisy prawa

Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

W pierwszym półroczu 2025 nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

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

Zarząd Spółki nie opublikował prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych ELEKTROTIM S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM ze względu na występujące zmiany tendencji rynkowych, a także trudną do oszacowania skalę tych zmian w przyszłości.

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem śródrocznym dla Emitenta oraz dla spółki OSTOYA-Data System Sp. z o.o. nie wszczęto żadnych innych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez ELEKTROTIM S.A. lub jednostkę od niego zależną została umieszczona w sprawozdaniu finansowym.

Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;

Posiadane przez Spółkę linie gwarancyjne i ich wykorzystanie:

ELEKTROTIM S.A. posiada na dzień 30.06.2025r. łącznie limity na gwarancje wadialne, należytego wykonania, na czas gwarancji i rękojmi oraz na zaliczki w wysokości 451 200 tys. PLN (w tym 190 000 tys. PLN gwarancji ubezpieczeniowych i 236 000 tys. PLN gwarancji bankowych oraz 6 000 tys. EUR gwarancji ubezpieczeniowych). Wykorzystanie limitów na 30.06.2025 r. wynosiło łącznie 93 600 tys. PLN oraz 900 tys. EUR.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała łącznie limity kredytowe w kwocie 211 000 tys. PLN. Wartość limitów kredytowych na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła 124 000 tys. PLN.

Informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Pozyskane finansowanie

Spółka w I półroczu 2025 roku podpisała lub aneksowała następujące umowy z bankami finansującymi:

- mBank S.A. – zwiększenie limitu kredytu odnawialnego o łączną kwotę 22 000 tys. PLN, do 50 000 tys. PLN,
- PKO BP S.A. – zwiększenie limitu do 48 000 tys. PLN do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym (do kwoty 45 000 tys. PLN) i w pozostałej części w formie gwarancji,
- Santander Bank Polska S.A. – umowa o multilinię na łączną kwotę 100 000 tys. PLN (w tym limit kredytowy w rachunku bieżącym do kwoty 50 000 tys. PLN), która zastąpiła obowiązujące dotychczas umowy,
- ING bank Śląski S.A. – umowa o kredyt wieloproduktowy 12 000 tys. PLN, zwiększająca łączny dostępny limit kredytowy do 25 000 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała dostępne limity kredytowe i faktoringowe w łącznej wartości 231 000 tys. PLN.

Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta, wraz z potencjalnymi ryzykami, zostały zawarte i opisane w niniejszym sprawozdaniu z działalności, stanowiącym część półrocznego sprawozdania finansowego, w szczególności w punkcie 2.3. pt. „Podsumowanie”.

09

Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

9. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

CZYNNIKI O CHARAKTERZE MAKROEKONOMICZNYM

O pozytywnym wpływie na sytuację Spółki/Grupy:

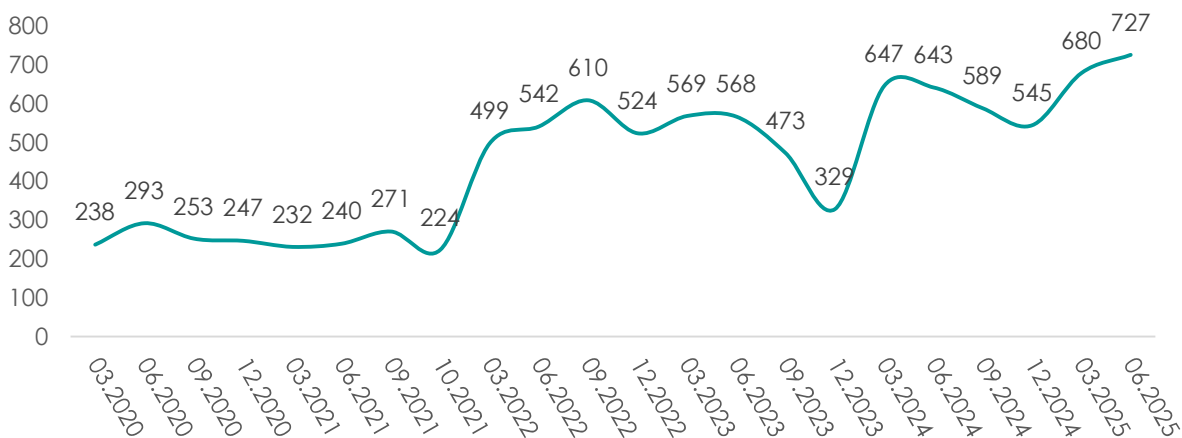
- Transformacja energetyczna - planowane wysokie nakłady inwestycyjne na transformację energetyczną w Polsce wyniosą w zależności od scenariusza WAM (ang. with additional measures) i WEM (ang. with existing measures) od 2,4 do 2,8 bln PLN do 2040 roku (KPEiK).
- Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO) dla Polski – Polska może otrzymać z KPO 255 mld PLN (59,8 mld EUR), w postaci dotacji 107,99 mld PLN (25,27 mld EUR) i w formie preferencyjnych pożyczek 147,81 mld PLN (34,54 mld EUR). Zgodnie z celami UE znaczną część budżetu KPO Polski przeznacza się na cele klimatyczne (44,96%) oraz na transformację cyfrową (21,28%). Pod koniec maja 2025 r. Komisja Europejska zaakceptowała rewizję Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Zakłada ona m.in. utworzenie Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności (FBiO) w wysokości 25 mld PLN. Środki funduszu sfinansują budowę infrastruktury ochrony cywilnej, np. schronów, rozbudowę przemysłu zbrojeniowego oraz budowę i remonty infrastruktury podwójnego zastosowania, czyli dróg, torów.
- Program FEnKS – fundusze europejskie na infrastrukturę, klimat, środowisko o wartości całkowitej ponad 24 mld EUR. Program koncentruje się na budowie infrastruktury technicznej i społecznej zgodnie z założeniami zrównoważonego rozwoju, między innymi wspiera obniżenie emisyjności gospodarki, czyli rozwój OZE, rozwój transportu szynowego oraz poprawę gospodarowania ściekami komunalnymi – obszary, w których Spółka ma już doświadczenie. W ramach programu na sektor energii przeznaczono ponad 6 mld EUR, na środowisko prawie 4 mld EUR, na transport prawie 13 mld EUR.
- Program Tarcza Wschód - projekt wzmocnienia odporności Polski na ataki i wojnę hybrydową. Zakłada budowę fortyfikacji i naturalnych przeszkód terenowych. Budowa umocnień na odcinku wzdłuż wschodniej i północnej granicy Polski - w województwach: pomorskim, warmińsko-mazurskim, lubelskim, podlaskim i podkarpackim. Program „Tarcza Wschód” ma kosztować 10 mld PLN.
- 5 sierpnia 2025 r. Prezydent RP podpisał specustawę, której celem jest uproszczenie procedur strategicznych inwestycji obronnych. Przepisy mają usprawnić m.in. realizację programu Tarczy Wschód, budowę nowych jednostek wojskowych, magazynów czy poligonów oraz inwestycje w rozbudowę przemysłu zbrojeniowego.
- Wzrost nakładów na zbrojenia, bezpieczeństwo państwa i granic - rosnąca świadomość kwestii bezpieczeństwa i odporności na akty sabotażu i dywersji infrastruktury krytycznej (energetyka, kolej, mosty, centra komunikacyjne, ujęcia wody itp.) stwarza szansę na wykorzystanie potencjału oferowanych przez ELEKTROTIM S.A. i spółkę zależną Ostoya-DataSystem Sp. z o.o. gotowych rozwiązań w tym zakresie – systemów bezpieczeństwa.
- Inwestycje regionalnych lotnisk - regionalne lotniska w ciągu najbliższych lat wydadzą 7 mld PLN na inwestycje (ZRPL).
- Inwestycje samorządów w gospodarkę wodno-ściekową. Samorządy przeznaczą ponad 1,1 mld PLN na inwestycje w gospodarkę wodno-ściekową, obejmujące budowę i modernizację ponad 160 km sieci kanalizacyjnych oraz 16 oczyszczalni ścieków.
- Rozpoczęcie kluczowych inwestycji - w 2025 roku rozpoczynają się realizacje strategicznych inwestycji, takich jak elektrownia jądrowa, morskie farmy wiatrowe, Centralny Port Komunikacyjny oraz Kolej Dużych Prędkości.

O potencjalnie negatywnym wpływie na sytuację Spółki/Grupy

- Bardzo słaba podaż w zakresie uruchamiania nowych przetargów w zakresie rynków obsługiwanych przez Grupę Kapitałową w pierwszym półroczu 2025 roku – produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju w 1 półroczu 2025 r. obniżyła się w skali roku o 0,7%.
- Pozyskiwanie wyspecjalizowanych kadr pracowniczych i presja płacowa. Jednym z kluczowych wyzwań w branży jest trudność w pozyskiwaniu wyspecjalizowanych kadr. Wzrost zapotrzebowania na wykwalifikowanych pracowników prowadzi do presji płacowej, co może zwiększać koszty operacyjne przedsiębiorstw i wpływać na ich konkurencyjność.
- Przewidywana kumulacja inwestycji w latach 2026-2027 może prowadzić do wzrostu cen materiałów budowlanych oraz robocizny. Dodatkowo, ograniczona dostępność materiałów oraz podwykonawców może opóźniać realizację projektów i zwiększać ryzyko kosztów.
- Konflikty zbrojne i napięcia polityczne stanowią istotne zagrożenia dla stabilności rynku. Mogą prowadzić do zakłóceń w łańcuchach dostaw, zwiększać ryzyko inwestycyjne oraz wpływać na ogólną niepewność gospodarczą

9.1 Pozyskane zamówienia/ Portfel zamówień

Na dzień 30.06.2025 r. portfel zamówień ELEKTROTIM S.A. wynosił 726.824 tys. PLN, co stanowi wzrost o 13% względem 643.293 tys. PLN na dzień 30.06.2024 r. W tej wartości 473.909 tys. PLN zaplanowano do realizacji w 2025 r., zaś 252.915 tys. PLN w latach 2026 i 2027.

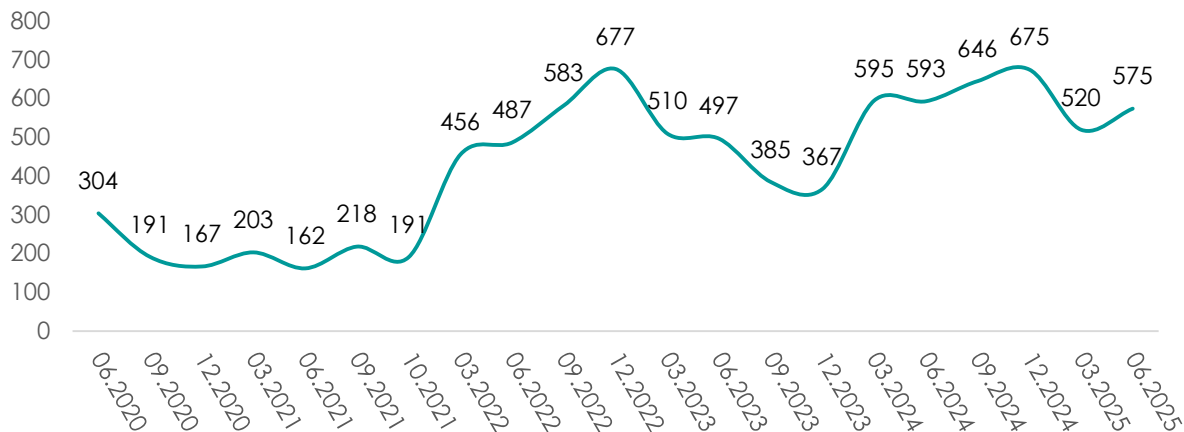


PORTFEL ZAMÓWIEŃ W MLN PLN W LATACH 2020 – 2025

Po pierwszym półroczu 2025 roku portfel zamówień Spółki ELEKTROTIM koncentruje się głównie na kontraktach w obszarze infrastruktury elektroenergetycznej (budowy i przebudowy stacji oraz linii dla operatorów systemów dystrybucyjnych) oraz budownictwa specjalistycznego. Przewagę stanowią zlecenia o wysokim stopniu zaawansowania technicznego, realizowane dla podmiotów sektora publicznego i strategicznych klientów przemysłowych. Utrzymuje się wysoki udział projektów realizowanych w formule generalnego wykonawstwa, obejmujących zarówno nowe inwestycje, jak i modernizacje istniejących obiektów.

Kontynuacją tego trendu jest portfel zamówień na dzień 31.07.2025 roku, którego wartość wyniosła **676.303 tys. PLN**. Z tej kwoty **357.755 tys. PLN** zaplanowano do realizacji w 2025 r., natomiast **318.549 tys. PLN** przypada na lata 2026 i 2027.

W okresie 01.07.2024 r. – 30.06.2025 r. Spółka pozyskała zamówienia o łącznej wartości **574 646 tys. PLN**, w porównaniu do **593.317 tys. PLN** w okresie 01.07.2023 r. – 30.06.2024 r., co oznacza spadek wartości zawartych kontraktów o **3% r/r**.



ZAMÓWIENIA POZYSKANE 12 M-CY W MLN PLN W LATACH 2020 – 2025

W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka podpisała kontrakty o wartości przekraczającej **330.000 tys. PLN**. Po 30.06.2025 r. zostały zawarte kolejne umowy o wolumenie około **246.000 tys. PLN**. W wartości tej jest zawarty kontrakt podpisany w dniu 04.09.2025 z Polskimi Elektrowniami Jądrowymi p.t.: „Projekt i budowa stacji elektroenergetycznej 110/15kV wraz z liniami zasilającymi” na kwotę 161,8 mln PLN. Obejmuje on zakres podstawowy (projekt) o wysokości 9,8 mln PLN netto oraz zakres opcjonalny (opcje 1–5) na sumę 152,05 mln PLN netto. Zamawiający ma prawo do skorzystania z prawa opcji do 15.10.2025 roku (opcja nr 1, 2 i 3; łączna wartość 148,7 mln PLN netto) oraz do 30.01.2026 r. (opcja nr 4 i 5; łączna wartość 3,4 mln PLN netto).

Ponadto łączna wartość ofert Spółki, które uzyskały najlepszą cenę, zostały wybrane lub dla których trwa procedura zawarcia umowy wynosi około **40 mln PLN**.

Na poziomie Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2025 r. portfel osiągnął wartość 726.929 tys. PLN, wobec 643.979 tys. PLN na dzień 30.06.2024 r., co przekłada się na wzrost o 13% r/r.

Grupa ELEKTROTIM w okresie od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r. pozyskała zamówienia o wartości 574.896 tys. PLN wobec 593.494 tys. PLN w okresie od 01.07.2023 r. do 30.06.2024 r., co oznacza spadek wartości zawartych kontraktów o 3% r/r.

Po pierwszym półroczu 2025 roku portfel zamówień Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM utrzymuje stabilną, bardzo wysoką wartość oraz charakteryzuje się dobrą jakością kontraktów. Grupa konsekwentnie realizuje strategię selektywnego pozyskiwania atrakcyjnych zleceń, kładąc nacisk na utrzymanie rentowności, a nie maksymalizację skali działalności, co zwiększa jej odporność na zmienność cykli koniunkturalnych. Taka dywersyfikacja portfela zapewnia Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM komfort realizacji przychodów oraz stabilną bazę pracy na kolejne okresy.

10

Oświadczenia Zarządu
ELEKTROTIM S.A.

10. Oświadczenia Zarządu ELEKTROTIM S.A.

Zarząd ELEKTROTIM S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku – zawierające sprawozdanie finansowe ELEKTROTIM S.A. za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku oraz dane za porównywalny okres sprawozdawczy – zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a także obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM oraz ich wynik finansowy.

Zarząd ELEKTROTIM S.A. oświadcza, że Półroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM za pierwsze półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

ZARZĄD ELEKTROTIM S.A.

Prezes Zarządu – Maciej Posadzy	
Członek Zarządu – Dariusz Kozikowski	
Członek Zarządu – Krzysztof Wójcikowski	