



Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności ELEKTROTIM S.A.  
i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM  
za okres 01.01.2026 - 30.06.2026

# SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                  |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>                                                                                                   | <b>4</b>  |
| 1.1. ELEKTROTIM Spółka Akcyjna .....                                                                                                             | 4         |
| 1.2. Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM .....                                                                                                           | 5         |
| <b>2. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>                                                                                                           | <b>7</b>  |
| 2.1 Wybrane dane finansowe ELEKTROTIM S.A. ....                                                                                                  | 7         |
| 2.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM .....                                                                                   | 8         |
| 2.3. Podsumowanie pierwszego półrocza 2026 w Spółce i Grupie Kapitałowej .....                                                                   | 9         |
| <b>3. OTOCZENIE .....</b>                                                                                                                        | <b>12</b> |
| 3.1. Sytuacja makroekonomiczna .....                                                                                                             | 12        |
| 3.2. Opis otoczenia i tendencji rynkowych .....                                                                                                  | 12        |
| 3.3. Charakterystyka działalności ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2026 roku na obsługiwanych rynkach 13                                     |           |
| 3.4. Prognozy dla rynków, na których działa Spółka i Grupa Kapitałowa .....                                                                      | 13        |
| <b>4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA OKRES 01.01.2026 - 30.06 2026 .....</b>                                                                | <b>18</b> |
| 4.1. Komentarz do wyników ELEKTROTIM S.A. ....                                                                                                   | 18        |
| 4.2. Komentarz do wyników finansowych Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM .....                                                                         | 21        |
| <b>5. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W OKRESIE 01.01.2026 - 30.06.2026 .....</b>                                                                     | <b>23</b> |
| 5.1. Wybrane projekty realizowane w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026 (całkowita wartość kontraktu kwota netto). ....                              | 23        |
| 5.2. Znaczące umowy dotyczące realizowanej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM zawarte w okresie 01.01.2026 – 30.06.2026 ..... | 25        |
| 5.3. Główne grupy produktowe Spółki i Grupy Kapitałowej .....                                                                                    | 27        |
| 5.4. Struktura sprzedaży .....                                                                                                                   | 29        |
| 5.5. Źródła dostaw w ELEKTROTIM S.A. i w Grupie Kapitałowej ELEKTROTIM .....                                                                     | 30        |
| <b>6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....</b>                                                                                                             | <b>33</b> |
| <b>7. INFORMACJE KORPORACYJNE .....</b>                                                                                                          | <b>38</b> |
| 7.1. Akcje i Akcjonariat .....                                                                                                                   | 38        |
| 7.2. Polityka dywidendowa i dywidenda .....                                                                                                      | 40        |
| 7.3. Zarząd i Rada Nadzorcza .....                                                                                                               | 41        |
| 7.3.1 Zarząd .....                                                                                                                               | 41        |
| 7.3.2 Rada Nadzorcza .....                                                                                                                       | 41        |
| <b>8. POZOSTAŁE UJAWNIECIA WYMAGANE PRZEZ PRZEPISY PRAWA .....</b>                                                                               | <b>43</b> |
| <b>9. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....</b>   | <b>46</b> |
| <b>10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ELEKTROTIM S.A. ....</b>                                                                                             | <b>50</b> |

# 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 we Wrocławiu przy ul. Stargardzkiej 8 [54-156 Wrocław, Polska]. Od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego nie nastąpiły zmiany nazwy ani innych danych identyfikacyjnych.

Spółka działa w branży elektroenergetycznej już od ponad 27 lat, realizując różnorodne projekty – od infrastruktury użyteczności publicznej po zaawansowane platformy zarządzania bezpieczeństwem. Od początku działalności Spółka zrealizowała ponad 5 tysięcy kontraktów dla przemysłu, energetyki, wojska i lotnictwa.

 Budownictwo  
Specjalistyczne

 Elektroenergetyka

 Resorty obronne

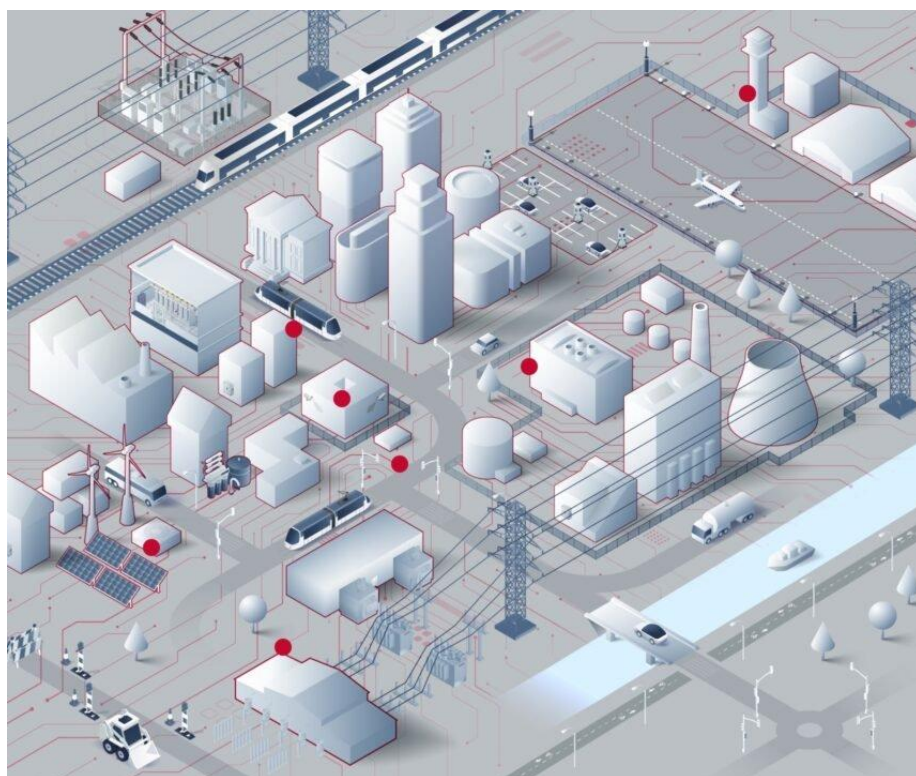
 Przemysł

 Infrastruktura  
użyteczności  
publicznej

 Zasilanie i systemy  
trakcyjne

 Platforma Zarządzania  
Bezpieczeństwem  
Aquila

 Magazyny energii



| Przeważająca działalność Spółki      | PKD 2025 |
|--------------------------------------|----------|
| Wykonywanie instalacji elektrycznych | 43.21.Z  |

## 1.2. Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM

W pierwszym półroczu 2026 roku nie doszło do zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

Na dzień 30.06.2026 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 30.06.2026 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. – 30.06.2026 r.

|        |                                                                  | w tys. PLN            |                       | w tys. EUR            |                       |
|--------|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|        |                                                                  | 01.01.-<br>30.06.2026 | 01.01.-<br>30.06.2025 | 01.01.-<br>30.06.2026 | 01.01.-<br>30.06.2025 |
|        |                                                                  | 30.06.2026            | 31.12.2025            | 30.06.2026            | 31.12.2025            |
| I.     | Przychody ze sprzedaży                                           | 188 598               | 202 545               | 44 353                | 47 987                |
| II.    | Zysk (strata) z działalności operacyjnej                         | 5 886                 | 10 586                | 1 384                 | 2 508                 |
| III.   | Zysk (strata) brutto                                             | 5 286                 | 9 511                 | 1 243                 | 2 253                 |
| IV.    | Zysk (strata) netto                                              | 3 991                 | 7 321                 | 939                   | 1 735                 |
| V.     | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 29 208                | -65 144               | 6 869                 | -15 434               |
| VI.    | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | -615                  | -322                  | -145                  | -76                   |
| VII.   | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej              | -3 793                | 25 834                | -892                  | 6 121                 |
| VIII.  | Przepływy pieniężne netto, razem                                 | 24 800                | -39 632               | 5 832                 | -9 390                |
| IX.    | Aktywa, razem                                                    | 223 343               | 314 643               | 51 985                | 74 442                |
| X.     | Zobowiązania                                                     | 106 202               | 181 527               | 24 719                | 42 948                |
| XI.    | Zobowiązania długoterminowe                                      | 28 592                | 30 274                | 6 655                 | 7 163                 |
| XII.   | Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 77 610                | 151 253               | 18 064                | 35 785                |
| XIII.  | Kapitał własny                                                   | 117 141               | 133 116               | 27 266                | 31 494                |
| XIV.   | Kapitał zakładowy                                                | 9 983                 | 9 983                 | 2 324                 | 2 362                 |
| 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)                  | 0,40                  | 0,73                  | 0,09                  | 0,17                  |
| XVII.  | Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)      | 0,40                  | 0,73                  | 0,09                  | 0,17                  |
| XVIII. | Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)                      | 11,73                 | 13,33                 | 2,73                  | 3,15                  |
| XIX.   | Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)          | 11,73                 | 13,33                 | 2,73                  | 3,15                  |
| XX.    | Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR) | 2,00                  | 2,50                  | 0,47                  | 0,59                  |

## 2.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01. – 30.06.2026 r.

|        |                                                                              | w tys. PLN            |                       | w tys. EUR            |                       |
|--------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|        |                                                                              | 01.01.-<br>30.06.2026 | 01.01.-<br>30.06.2025 | 01.01.-<br>30.06.2026 | 01.01.-<br>30.06.2025 |
|        |                                                                              | 30.06.2026            | 31.12.2025            | 30.06.2026            | 31.12.2025            |
| I.     | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                | <b>188 898</b>        | <b>202 679</b>        | <b>44 424</b>         | <b>48 019</b>         |
| II.    | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                              | <b>5 055</b>          | <b>10 611</b>         | <b>1 189</b>          | <b>2 514</b>          |
| III.   | <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                  | <b>4 446</b>          | <b>9 520</b>          | <b>1 046</b>          | <b>2 255</b>          |
| IV.    | <b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> | <b>3 301</b>          | <b>7 327</b>          | <b>776</b>            | <b>1 736</b>          |
| V.     | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                  | <b>28 929</b>         | <b>-64 934</b>        | <b>6 803</b>          | <b>-15 384</b>        |
| VI.    | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                       | -636                  | -544                  | -150                  | -129                  |
| VII.   | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                          | -3 820                | 25 784                | -898                  | 6 109                 |
| VIII.  | <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                                      | <b>24 473</b>         | <b>-39 694</b>        | <b>5 755</b>          | <b>-9 404</b>         |
| IX.    | <b>Aktywa, razem</b>                                                         | <b>228 438</b>        | <b>319 909</b>        | <b>53 171</b>         | <b>75 688</b>         |
| X.     | <b>Zobowiązania</b>                                                          | <b>106 921</b>        | <b>181 576</b>        | <b>24 887</b>         | <b>42 959</b>         |
| XI.    | Zobowiązania długoterminowe                                                  | 28 869                | 30 543                | 6 720                 | 7 226                 |
| XII.   | Zobowiązania krótkoterminowe                                                 | 78 052                | 151 033               | 18 167                | 35 733                |
| XIII.  | <b>Kapitał własny</b>                                                        | <b>121 517</b>        | <b>138 333</b>        | <b>28 284</b>         | <b>32 728</b>         |
| XIV.   | Kapitał zakładowy                                                            | 9 983                 | 9 983                 | 2 324                 | 2 362                 |
| XV.    | Liczba akcji (w szt.)                                                        | 9 983 009             | 9 983 009             | 9 983 009             | 9 983 009             |
| XVI.   | <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)</b>                       | <b>0,33</b>           | <b>0,73</b>           | <b>0,08</b>           | <b>0,17</b>           |
| XVII.  | Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)                  | 0,33                  | 0,73                  | 0,08                  | 0,17                  |
| XVIII. | Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)                                  | 12,17                 | 13,86                 | 2,83                  | 3,28                  |
| XIX.   | Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)                      | 12,17                 | 13,86                 | 2,83                  | 3,28                  |
| XX.    | Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)             | 2,00                  | 2,50                  | 0,47                  | 0,59                  |

### 2.3. Podsumowanie pierwszego półrocza 2026 w Spółce i Grupie Kapitałowej

1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu wyniosły 189 mln PLN, co oznacza 7% spadek w stosunku do pierwszego półrocza 2025.  
Otoczenie rynkowe w pierwszym półroczu 2026 roku pozostawało wymagające dla przedsiębiorstw sektora budowlanego. Wartość produkcji budowlano-montażowej w Polsce była o 2,9% niższa niż rok wcześniej, co wynikało przede wszystkim z opóźnień w uruchamianiu nowych inwestycji oraz ograniczonej aktywności rynku w początkowych miesiącach roku. Pomimo utrzymującej się silnej konkurencji i presji cenowej wśród wykonawców, stopniowa poprawa koniunktury była obserwowana na rynku infrastrukturalnym, korzystającym ze zwiększonych nakładów publicznych i funduszy unijnych. Jednocześnie rynek budownictwa kubaturowego oraz robót specjalistycznych rozwijał się wolniej, co ograniczało skalę ożywienia w całej branży. Nie bez znaczenia okazała się także struktura pozyskanych przez ELEKTROTIM S.A. kontraktów. Formuła „projektuj i buduj” charakteryzuje się dłuższym czasem realizacji, co przekłada się na niższy poziom przychodów na etapie projektowania.
2. Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM uzyskała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5 mln PLN, wobec 11 mln PLN w pierwszym półroczu 2025 przy rentowności 2,7% w stosunku do 5,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego, co stanowi odzwierciedlenie trudnych warunków rynkowych i rosnącej konkurencji.
3. Rekordowy poziom portfela zamówień pozostaje jednym z najważniejszych atutów Grupy ELEKTROTIM. ELEKTROTIM S.A. skutecznie wykorzystuje szanse wynikające z postępującej transformacji energetycznej kraju, uczestnicząc w znaczącej części projektów modernizacyjnych i rozwojowych realizowanych w sektorze energetycznym. Wysoka wartość pozyskanych kontraktów wzmacnia perspektywę wzrostu oraz zapewnia dobrą widoczność przychodów w kolejnych okresach sprawozdawczych.
4. W dniu 26.11.2025 Rada Nadzorcza ELEKTROTIM S.A. zatwierdziła Strategię na lata 2026-2030. W pierwszym półroczu 2026 r. ELEKTROTIM konsekwentnie realizował założenia Strategii ELEKTROTIM 2026-2030, której celem jest dalsze umacnianie pozycji Spółki jako jednego z wiodących podmiotów na rynku elektroenergetycznym i infrastrukturalnym oraz budowanie trwałej wartości dla akcjonariuszy.

Realizowane działania koncentrowały się na rozwoju działalności podstawowej, zwiększaniu udziału w strategicznych projektach infrastrukturalnych, wzmacnianiu kompetencji organizacyjnych oraz rozwoju partnerstw biznesowych wspierających pozyskiwanie i realizację kontraktów o wysokiej wartości dodanej. Strategia zakłada również wykorzystanie potencjału wzrostu w kluczowych segmentach rynku, w tym związanych z transformacją energetyczną, bezpieczeństwem infrastruktury krytycznej oraz inwestycjami publicznymi.

Zarząd ocenia, że po pierwszym półroczu 2026 r. realizacja Strategii ELEKTROTIM 2026-2030 przebiega zgodnie z przyjętymi założeniami. Stopień realizacji kluczowych celów finansowych i operacyjnych, mierzony w szczególności poziomem przychodów, rentowności oraz rozwojem portfela zamówień, potwierdza zdolność Grupy do osiągnięcia parametrów docelowych. Jednocześnie Spółka konsekwentnie realizowała inicjatywy strategiczne związane z rozwojem działalności w perspektywnych segmentach rynku, wzmacnianiem kompetencji organizacyjnych oraz budową partnerstw wspierających udział w największych projektach infrastrukturalnych. Działania te przyczyniają się do systematycznego zwiększania potencjału wzrostu Grupy i wzmacniają perspektywę realizacji celów strategicznych w kolejnych latach.

5. Po dniu bilansowym w Spółce realizowany był Program Motywacyjny ELEKTROTIM S.A. na lata 2026-2028, przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w lutym 2026 roku. Program oparty jest na emisji do 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, stanowiących łącznie 3,01% kapitału zakładowego Spółki, emitowanych w ramach kapitału docelowego w trzech rocznych transzach przypadających na lata 2026-2028.

Program stanowi element systemu długoterminowego motywowania i wynagradzania kluczowych osób odpowiedzialnych za rozwój Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, w szczególności członków Zarządu oraz wybranych pracowników i współpracowników mających istotny wpływ na realizację strategii biznesowej Grupy. Jego celem jest wzmocnienie zaangażowania uczestników w realizację celów strategicznych na lata 2026-2030, budowanie trwałej więzi pomiędzy interesami uczestników a interesami akcjonariuszy oraz wspieranie długoterminowego wzrostu wartości Grupy.

Program przewiduje możliwość objęcia akcji przez uczestników po spełnieniu określonych warunków i kryteriów wynikających z Regulaminu Programu Motywacyjnego.

Podstawowym warunkiem umożliwiającym objęcie akcji jest osiągnięcie przez Spółkę zysku brutto w wysokości jak poniżej:

- a) pierwsza transza - zysk brutto za 2026 większy lub równy 43 mln PLN, z zastrzeżeniem, że jeżeli zysk brutto 2026 roku będzie mniejszy niż 43 mln PLN, ale większy lub równy 41 mln PLN, to ilość akcji przeznaczonych do objęcia w ramach Pierwszej Transzy zostanie zredukowana liniowo,
- b) druga transza - suma zysku brutto za 2026 oraz za 2027 będzie większa lub równa 91 mln PLN, z zastrzeżeniem, że jeżeli suma zysku brutto za 2026 i 2027 będzie mniejsza niż 91 mln PLN, ale większa lub równa 88 mln PLN, to ilość akcji przeznaczonych do objęcia w ramach drugiej transzy z uwzględnieniem nieobjętych akcji z pierwszej transzy, które będą przeznaczone do objęcia łącznie z drugą transzą, zostanie zredukowana liniowo,
- c) trzecia transza – suma zysku brutto za 2026, 2027 oraz za 2028 będzie większa lub równa 145 mln PLN, z zastrzeżeniem, że jeżeli suma zysku brutto 2026, 2027 oraz 2028 będzie mniejsza niż 145 mln PLN, ale większa lub równa 139 mln PLN, to ilość akcji przeznaczonych do objęcia w ramach trzeciej transzy z uwzględnieniem nieobjętych akcji z pierwszej i drugiej transzy, które będą przeznaczone do objęcia łącznie z trzecią transzą, zostanie zredukowana liniowo.

W lipcu 2026 roku Programem objęto 31 osób, tj. 3 Członków Zarządu oraz 28 Uczestników, stanowiących kluczową kadrę menadżerską, specjalistów oraz współpracowników Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM.

- 6. 20 maja 2026 roku, zgodnie z propozycją Zarządu, ZWZ Spółki przeznaczyło na wypłatę dywidendy 20,0 mln PLN, tj. 2,00 PLN na 1 akcję ELEKTROTIM S.A. Dywidenda została wypłacona 24 lipca 2026.

# 03

Otoczenie rynkowe

### 3. OTOCZENIE

#### 3.1. Sytuacja makroekonomiczna

##### WYBRANE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE 1H 2026

|                                                                                                    |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Dynamika PKB II kwartał 2026 w stosunku do analogicznego okresu 2025                               | + 3,9% <sup>1)</sup>    |
| Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 1H 2026 w stosunku do analogicznego okresu 2025        | +2,7% <sup>1)</sup>     |
| WIBOR 1Y na dzień 30.06.2026                                                                       | 3,94% <sup>2)</sup>     |
| Wskaźnik PMI średnia 1H 2026                                                                       | 48,15 pkt <sup>3)</sup> |
| Dynamika produkcji budowlano - montażowej w 1H 2026 do analogicznego okresu 2025                   | -2,9% <sup>1)</sup>     |
| Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w 1H 2026 | 9 336,55 PLN            |

1) ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego

2) <https://www.bankier.pl>

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 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. 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 struktury i zmiany wydatków jednostek samorządu terytorialnego. Bieżąca analiza otoczenia rynkowego, gospodarczego i regulacyjnego stanowi podstawę do podejmowania decyzji strategicznych, wspierających efektywne wykorzystanie potencjalnych szans rynkowych oraz ograniczanie wpływu czynników ryzyka.

##### PKB

Według opublikowanego 31 sierpnia 2026 r. szacunku Głównego Urzędu Statystycznego, PKB Polski w drugim kwartale 2026 roku wzrósł o 3,9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (3,3%), co oznacza przełamanie spowolnienia z pierwszych trzech miesięcy 2026 roku, kiedy tempo wzrostu gospodarczego wyhamowało do 3,5% rok do roku. Słaby początek roku w polskiej gospodarce był spowodowany mroźną i śnieżną zimą, która sparaliżowała pracę w budownictwie oraz mocno ograniczyła aktywność w przemyśle. Wzrost PKB w drugim kwartale 2026 roku jest związany przede wszystkim z ożywieniem popytu krajowego, inwestycji, uruchamianiem dużych projektów oraz szybszym wykorzystaniem środków europejskich.\*

Źródło:

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

## **Inflacja**

Wynik inflacji CPI w pierwszym półroczu 2026 r. ogłoszony przez Główny Urząd Statystyczny wyniósł 2,7% rok do roku. W samym czerwcu 2026 r. inflacja spadła do 2,5% rok do roku, z 3,1% w maju 2026 r. Za czerwcowy wynik odpowiadają przede wszystkim niższe niż zwykle ceny żywności oraz efekt obniżonego VAT-u na paliwa. Natomiast według ekonomistów na wzrost inflacji w kolejnych miesiącach 2026 r. może mieć wpływ wycofanie przez rząd obniżonych stawek VAT na paliwa oraz wzrost cen ropy naftowej w związku z falą działań zbrojnych na Bliskim Wschodzie.\*

Źródło: GUS

\*<https://energetyka24.com/surowce/ropa/inflacja-znow-przyspieszy-koniec-pakietu-cpn-podbije-ceny-paliw>

## **Stopa bezrobocia**

Stopa bezrobocia w czerwcu 2026 r. obniżyła się i wyniosła 5,8%, wobec 5,9% miesiąc wcześniej. Od dłuższego czasu stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymuje się w Polsce na niskim, jednocyfrowym poziomie, co generuje większą presję płacową oraz problemy z pozyskaniem kadr. ELEKTROTIM S.A. identyfikuje te zagrożenia i podejmuje szereg działań uodporniających organizację na ewentualne, spodziewane zwiększone fluktuacje w obszarze zatrudnienia.

## **Produkcja budowlano-montażowa**

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego opublikowanych w lipcu 2026 r. w okresie styczeń-czerwiec 2026 r. produkcja budowlano-montażowa spadła o 2,9%. Niesprzyjająca aura na początku roku uniemożliwiła prowadzenie wielu prac, co odbiło się w dwucyfrowych spadkach w miesiącach styczniu i lutym w ujęciu rocznym. Ożywienie nastąpiło w miesiącach wiosennych, a czerwiec przyniósł wzrost rzędu 5,2% rdr.

## **Ceny materiałów budowlanych**

Pierwsze półrocze 2026 roku charakteryzowało się umiarkowanym wzrostem kosztów materiałów budowlanych, zgodnie z komunikatem Polskich Składów Budowlanych w tym okresie poziom ogólny cen materiałów budowlanych wzrósł o 1,1% rdr. W samym czerwcu dynamika podwyżek znacznie przyspieszyła do 3,5% rdr. Prognozowane w kolejnych miesiącach pojawienie się na rynku dużej liczby inwestycji może skutkować istotnym wzrostem cen materiałów i usług.

### **3.3. Charakterystyka działalności ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2026 roku na obsługiwanych rynkach**

W pierwszym półroczu 2026 r. segment instalacji i infrastruktury odpowiadał za ponad połowę sprzedaży Spółki (52%). Natomiast wyższy o 4% niż w analogicznym okresie roku 2025 był udział segmentu sieci elektroenergetycznych (48%). Zmiana struktury sprzedaży wskazuje na zwiększający się udział działalności związanej z realizacją kontraktów dla sektora energetycznego. Wzrost znaczenia segmentu sieci elektroenergetycznych pozostaje zgodny z utrzymującym się zapotrzebowaniem na modernizację i rozbudowę infrastruktury elektroenergetycznej, wynikającym m.in. z transformacji energetycznej, rozwoju nowych źródeł wytwarzania energii, rozbudowy infrastruktury sieciowej oraz rosnącego zapotrzebowania na przyłączanie nowych odbiorców i magazynów energii. Segment instalacji i infrastruktury pozostaje wciąż bardzo istotnym obszarem działalności Spółki, którego perspektywy rozwoju są związane w szczególności z inwestycjami w infrastrukturę obronną, przemysłową i publiczną. Dywersyfikacja działalności na oba segmenty umożliwia Spółce uczestnictwo w projektach realizowanych w różnych obszarach rynku inwestycyjnego, co pozwala na zachowanie bezpiecznego balansu, ograniczając ryzyko uzależnienia wyników od koniunktury i poziomu inwestycji w jednym sektorze.

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

Zgodnie z założeniami „Strategii ELEKTROTIM na lata 2026–2030” Spółka konsekwentnie wzmacnia swoją pozycję rynkową i rozwija portfolio oferowanych usług. Jednym z kluczowych kierunków strategicznych jest transformacja z wyspecjalizowanego wykonawcy w kompleksowego partnera realizującego strategiczne inwestycje w obszarze bezpieczeństwa energetycznego i infrastruktury publicznej w Polsce. Budowanie trwałych podstaw dla wypracowania, wdrożenia i skutecznego zarządzania strategicznym rozwojem biznesu wymaga od ELEKTROTIM S.A. nie tylko bieżącej analizy sytuacji gospodarczej i

politycznej, ale również systematycznego monitorowania planowanych inwestycji w perspektywie średnio i długoterminowej. Szczegółowa analiza potencjału rynkowego obejmuje zarówno obszary, w których Spółka prowadzi już działalność, jak i kierunki rozwojowe. Energetyka, obronność oraz transport lotniczy i kolejowy to sektory, w których w nadchodzących latach Polska stanie przed realizacją wielkoskalowych inwestycji.

Wieloletnia obecność ELEKTROTIM S.A. na rynku energetycznym stanowi solidną podstawę do pozyskiwania kolejnych kontraktów związanych z transformacją tego sektora. Istotnym źródłem przyszłego popytu będą planowane nakłady inwestycyjne wszystkich grup energetycznych, rozwój projektów OZE, działania na rzecz stabilizacji sieci, a także modernizacja linii wysokich i najwyższych napięć oraz budowa i modernizacja infrastruktury energetycznej. Dodatkowym impulsem dla rynku pozostają plany rozwoju energetyki jądrowej oraz dynamicznie rosnący rynek magazynów energii. Czynniki te pozwalają zakładać stabilny wzrost liczby zamówień w kolejnych latach.

Perspektywiczne możliwości rozwoju dla ELEKTROTIM S.A. tworzą również inwestycje w infrastrukturę obronną i bezpieczeństwo, w tym systemy zabezpieczeń, monitoringu i ostrzegania. Kolejnym istotnym obszarem są inwestycje transportowe. Zapowiadana budowa Portu Polska (CPK), a także modernizacja i budowa trakcji kolejowej i tramwajowej tworzą podstawy do dalszego rozwoju działalności związanej z zasilaniem tego rodzaju infrastruktury.

W ramach projektu Port Polska w okresie styczeń–lipiec 2026 r. uruchomiono 29 postępowań inwestycyjnych o wartości ponad 14 mld PLN. Do końca roku planowane jest ogłoszenie kolejnych 58 postępowań o orientacyjnej wartości przekraczającej 40 mld PLN, podała spółka CPK\*. Łącznie tegoroczny plan obejmuje 87 postępowań inwestycyjnych o szacowanej wartości ponad 54 mld PLN, dotyczących komponentu lotniskowego i kolejowego.

Potencjał do pozyskiwania nowych zleceń stwarzają również nakłady na modernizację infrastruktury drogowej, budowę obwodnic i obiektów sanitarnych oraz rosnący nacisk na zapewnienie bezpieczeństwa ruchu miejskiego. Rozwój tych obszarów stanowi kolejną perspektywę wzrostu działalności ELEKTROTIM S.A. w sektorze infrastrukturalnym.

*Źródło: Port Polska uruchomił do końca lipca przetargi na 14 mld zł z planu 54 mld zł na 2026 r. - Stooq*

## **Energetyka**

Transformacja energetyczna w Polsce nabiera tempa, W ciągu najbliższych 10 lat szacuje się, że inwestycje w wytwarzanie, przesył i dystrybucję energii mogą przekroczyć bilion złotych, wpływając na bezpieczeństwo energetyczne, ceny energii oraz konkurencyjność krajowego przemysłu. Największe inwestycje energetyczne w Polsce koncentrują się obecnie na północy kraju. Województwo pomorskie korzysta z projektów offshore oraz budowy odcinków S6 i infrastruktury portowej. To region, który w najbliższych latach może stać się centrum krajowej energetyki morskiej. Rozwój morskiej energetyki wiatrowej oraz budowa pierwszej elektrowni jądrowej napędzają rozbudowę infrastruktury lądowej, sieci przesyłowych i systemów stabilizacji pracy sieci elektroenergetycznej. Zmienia się model funkcjonowania rynku energii. Coraz większą rolę odgrywa elastyczność systemu, integracja sektorów oraz magazynowanie energii. Polski rynek magazynów energii rozwija się obecnie szybciej niż kiedykolwiek wcześniej, realizowane są projekty o mocach liczonych w setkach megawatów, a kolejne inwestycje znajdują się na etapie przygotowania. W miarę wzrostu udziału odnawialnych źródeł energii operatorzy będą oczekiwać od nowych magazynów nie tylko możliwości magazynowania energii, lecz również aktywnego wspierania pracy systemu elektroenergetycznego. Rośnie również świadomość zagrożeń i waga zabezpieczenia infrastruktury krytycznej w dobie rosnącej fali cyberataków\*. ELEKTROTIM S.A. ma ogromne doświadczenie w realizacji projektów energetycznych, jednocześnie konsekwentnie poszerza spektrum oferowanych usług dla tego sektora.

*Źródło: \*<https://raportcsr.pl/transformacja-energetyczna-w-polsce-2026-inwestycje-przekrocza-bilion-zlotych-i-zmienia-gospodarke/>*

## **Energetyka jądrowa**

Dążenie do zwiększenia niezależności energetycznej oraz zapewnienia stabilności Krajowego Systemu Elektroenergetycznego przyczyniło się do rozpoczęcia programu budowy elektrowni jądrowej w Polsce. Zgodnie z założeniami pierwszy obiekt ma zostać uruchomiony do 2040 roku, a koszt inwestycji obejmującej dwa reaktory szacowany jest na około 200 mld PLN. ELEKTROTIM w ramach tego strategicznego przedsięwzięcia pozyskał już zadanie obejmujące zaprojektowanie i budowę stacji elektroenergetycznej 110/15 kV wraz z liniami zasilającymi dla Polskich Elektrowni Jądrowych.

## Magazyny energii

W długofalowej perspektywie magazyny energii staną się filarem nowoczesnego, niskoemisyjnego sektora energetycznego w Polsce. Przyłączenie magazynów energii do sieci dystrybucyjnych i przesyłowych stanowi fundament polskiej transformacji energetycznej. Umożliwia skuteczną integrację dynamicznie rosnącego udziału OZE, poprzez stabilizację sieci, magazynowanie nadwyżek energii odnawialnej oraz zwiększenie bezpieczeństwa dostaw. W Polsce ruszają inwestycje w wielkoskalowe magazyny energii elektrycznej. Dzięki wsparciu Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) powstaną aż 172 duże magazyny o łącznej mocy 3 900 MW i pojemności 14 500 MWh. Realizacja projektów jest możliwa dzięki dofinansowaniu w wysokości 4,15 mld PLN z Funduszu Modernizacyjnego. Spółki Skarbu Państwa również widzą konieczność realizacji inwestycji w magazyny energii. W planach PGE jest wybudowanie 80 magazynów o pojemności 10GWh, wartość planowanych projektów może wynieść około 18 mld PLN. Rynek magazynów energii, to kolejny perspektywiczny obszar dla ELEKTROTIM S.A. Spółka posiada już doświadczenie i kompetencje, jakie nabyła przy realizacji projektu: „Budowa wielkoskalowego magazynu energii Stary Grodków”.

## Centra danych

Centra danych, obok infrastruktury energetycznej, stają się kluczowym motorem napędowym przyszłego wzrostu gospodarczego, wzmacniając pozycję Polski jako strategicznego centrum inwestycji cyfrowych. Polska odpowiada za około 30% mocy obliczeniowej centrów danych w Europie Środkowo-Wschodniej, jednak jej udział w rynku w kontekście europejskim wynosi zaledwie 2%, co jest nieproporcjonalnie niskim wynikiem jak na szóstą co do wielkości gospodarkę UE, wskazuje to na znaczny, niewykorzystany potencjał wzrostu. Sektor będzie dynamicznie się rozwijał, napędzany wdrażaniem sztucznej inteligencji (AI), rozwojem chmury obliczeniowej i rosnącym zapotrzebowaniem na dane. Według Europejskiego Stowarzyszenia Centrów Danych, moc rynku centrów danych wynosiła około 250 MW w 2025 roku i ma wzrosnąć do ponad 550 MW w 2031 roku, Natomiast prognozy Polskich Sieci Elektroenergetycznych wskazują, że zainstalowana moc centrów danych ma znacząco wzrosnąć, osiągając ok. 2,6 GW do 2035 r. i ok. 5 GW do 2040 r. Istotne znaczenie ma także skala inwestycji. Nakłady inwestycyjne w infrastrukturę data center w Polsce wyniosły ok. 997 mln EUR w 2024 roku, a skumulowane inwestycje w latach 2021–2024 osiągnęły ok. 3,585 mld EUR. Prognozy wskazują wzrost nakładów do blisko 2,395 mld EUR rocznie do 2030 roku.\* Dla ELEKTROTIM oznacza to potencjalną szansę w obszarze elektroenergetyki, infrastruktury zasilania, systemów bezpieczeństwa, integracji technicznej oraz projektów związanych z efektywnością.

Źródło: \*Polish Data Center Association & PwC – The economic impact of data centres in Poland

## Kolej

Inwestycje w budowę i modernizację infrastruktury kolejowej oraz tramwajowej stwarzają istotne możliwości rozwoju działalności związanej z systemami zasilania trakcyjnego. Pion Trakcji ELEKTROTIM S.A. specjalizuje się w kompleksowej budowie i modernizacji systemów zasilania trakcji kolejowej i miejskiej, dlatego skala planowanych inwestycji na krajowym rynku kolejowym stanowi ważny wyznacznik potencjału rozwoju tego obszaru działalności. Zaplanowane środki na inwestycje w infrastrukturę kolejową w latach 2024-2032 wynoszą ok. 180 mld PLN. To m.in. 76,8 mld PLN ujęte w Programie Wieloletnim CPK, obejmującym budowę Kolei Dużych Prędkości czy 93,5 mld PLN ujęte w Krajowym Programie Kolejowym (wliczając finansowanie UE, m.in. KPO) w latach 2024-2030. W Polsce w dłuższej perspektywie czasowej ma powstać najnowocześniejsza sieć kolejowa w Europie. Plan jej rozwoju na kolejne dziesięciolecia, opracowany przez spółki Port Polska i PKP PLK, nazwano: Zintegrowaną Siecią Kolejową (ZSK). Program inwestycyjny zakłada budowę 2,7 tys. km linii dla Kolei Dużych Prędkości (KDP) oraz ponad 2 tys. km konwencjonalnych szlaków kolejowych. Dodatkowo zmodernizowanych ma zostać 5,6 tys. km istniejących linii. Koszt planowanych inwestycji w ramach ZSK to ok. 610 mld PLN, z czego budowa nowych linii kolejowych ma kosztować 410 mld PLN, a modernizacja istniejących linii - 200 mld PLN.\*

Źródło: \* <https://strefabiznesu.pl/miliardy-na-kolej-minister-chce-otworzyc-rynek-dla-mniejszych-firm/ar/c3p2-29204455>

## Przemysł

Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej potwierdziło, że w 2026 roku strumień funduszy unijnych napływających do Polski osiągnie swoje maksimum, w sumie 180 mld PLN, z czego 120 mld PLN pochodzących będzie z Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Przy tym środki z KPO muszą być wydane najpóźniej do

końca 2026 r. \* Inwestycje z KPO są jednym z głównych motorów napędowych polskiej gospodarki wspierając istotnie rozwój między innymi przemysłu. Najważniejsze znaczenie mają inwestycje, które jednocześnie wzmacniają bezpieczeństwo energetyczne kraju, wspierają transformację i budują potencjał rozwojowy polskiej gospodarki. 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.

Indeks PMI polskiego przemysłu wzrósł w lipcu 2026 r. do 49 pkt z 46,1 pkt w czerwcu 2026 r. Sektor pozostaje jednak poniżej neutralnego progu 50 pkt piętnasty miesiąc z rzędu – choć tempo pogorszenia warunków biznesowych wyraźnie wyhamowało, a zatrudnienie wzrosło po raz pierwszy od ponad roku. Jeśli poprawa popytu utrzyma się w kolejnych miesiącach, polski przemysł ma szansę wrócić na ścieżkę wzrostu jeszcze w drugiej połowie roku. \*\* W czerwcu 2026 roku produkcja przemysłowa w Polsce była o 7,6% wyższa niż przed rokiem – poinformował Główny Urząd Statystyczny.

Źródło: \*<https://biznes.pap.pl/wiadomosci/gospodarka/w-2026-r-do-polski-trafi-180-mld-zl-z-ue-w-tym-120-mld-zl-z-kpo-minister>

\*\*<https://www.stockwatch.pl/wiadomosci/pmi-polskiego-przemyslu-wzrost-do-49-pkt-w-lipcu-2026-r-wynik-powyzej-konsensusu-gospodarka,377326>

## **Resorty obronne**

W Polsce w roku 2026 zaplanowano ponad 200 mld PLN na obronność. Jednocześnie Polska – jako pierwszy kraj w Unii Europejskiej – oficjalnie podpisała umowę i otrzymała pierwszą płatność zaliczkową w wysokości 6,6 mld EUR (ok. 28 mld PLN) w ramach unijnego programu SAFE (*Security Action for Europe*). Całkowita pula dla Polski to 43,7 mld euro (ok. 180-200 mld PLN). Wysokie nakłady na infrastrukturę wojskową oraz rekordowe programy finansowania krajowego i unijnego dają realną szansę na pozyskanie zamówień w tym sektorze. Rozwój infrastruktury obronnej, inwestycje w bezpieczeństwo jak również rozwój infrastruktury lotniczej - dostosowanie lotnisk cywilnych do potrzeb wojskowych oraz budowa Centralnego Portu Komunikacyjnego stanowią mocną podstawę do wykorzystania potencjału Pionu Specjalnego ELEKTROTIM S.A.

## **Drogi**

Polska pozostaje największym placem budowy dróg w Europie. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zaplanowała wydatki inwestycyjne na poziomie ok. 20 mld PLN rocznie z zamiarem utrzymania tego poziomu do 2030 roku. Jak podaje GDDKiA, pierwsze miesiące 2026 r. pokazują, że ten sektor działa w trybie ciągłym – podpisywane są kolejne umowy, trwają przetargi, a część inwestycji wchodzi w kluczowe fazy realizacji. W 2026 r. planowane jest oddanie do ruchu ponad 290 km nowych dróg, w tym 57,5 km autostrad, 171,6 km dróg ekspresowych oraz 49 km obwodnic. Oznacza to kolejne domykanie kluczowych ciągów komunikacyjnych – zarówno na osi wschód–zachód, jak i północ–południe. Szczególne znaczenie ma rozwój tras wzdłuż wybrzeża Bałtyku, domknięcie obwodnicy Krakowa czy dalsza rozbudowa Via Carpatii, która ma być jednym z najważniejszych korytarzy transportowych Europy Środkowo-Wschodniej.\* Dodatkowo na wsparcie inwestycji obejmujących budowę, przebudowę lub remont dróg lokalnych w całym kraju trafi 2,7 mld PLN z Rządowego Funduszu Rozwoju Dróg. Dzięki inwestycjom krajowym i lokalnym kierowcy zyskają nowe autostrady, drogi ekspresowe i obwodnice, co poprawi bezpieczeństwo, płynność ruchu i dostępność komunikacyjną w całym kraju. Nakłady na budowę i modernizację infrastruktury drogowej, budowę obwodnic i obiektów sanitarnych oraz nacisk na zapewnienie bezpieczeństwa ruchu miejskiego pozwalają na pozytywną prognozę pozyskania zleceń w Pionie Utrzymania.

Źródło:

<https://moto.rp.pl/na-drozdzie/art44061301-przed-polska-jeden-z-najbardziej-intensywnych-okresow-w-historii-rozwoju-drog>

# 04

Komentarz do wyników  
finansowych za okres  
01.01.2026 - 30.06.2026

## 4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA OKRES 01.01.2026 - 30.06 2026

### 4.1. Komentarz do wyników ELEKTROTIM S.A.

#### Sytuacja dochodowa i majątkowa Spółki

Sytuacja dochodowa – sprawozdanie z wyniku [W TYS. PLN]

| Opis pozycji                     | 1H 2026        | 1H 2025        | Zmiana         | Zmiana w %  |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>    | <b>188 598</b> | <b>202 545</b> | <b>-13 947</b> | <b>-7%</b>  |
| <b>Wynik brutto ze sprzedaży</b> | <b>19 703</b>  | <b>24 067</b>  | <b>-4 364</b>  | <b>-18%</b> |
| Rentowność sprzedaży brutto      | 10,4%          | 11,9%          | -1,4pp         |             |
| Koszty sprzedaży                 | 7 608          | 6 015          | 1 593          | 26%         |
| Koszty ogólnego zarządu          | 7 755          | 8 285          | -530           | -6%         |
| Saldo operacyjne                 | 1 546          | 819            | 727            | 89%         |
| <b>Wynik operacyjny (EBIT)</b>   | <b>5 886</b>   | <b>10 586</b>  | <b>-4 700</b>  | <b>-44%</b> |
| Rentowność operacyjna            | 3,1%           | 5,2%           | -2,1pp         |             |
| <b>EBITDA</b>                    | <b>8 606</b>   | <b>13 006</b>  | <b>-4 400</b>  | <b>-34%</b> |
| Saldo finansowe                  | -600           | -1 075         | 475            | -44%        |
| Wynik brutto                     | 5 286          | 9 511          | -4 225         | -44%        |
| <b>Wynik netto</b>               | <b>3 991</b>   | <b>7 321</b>   | <b>-3 330</b>  | <b>-45%</b> |
| Rentowność wyniku netto          | 2,1%           | 3,6%           | -1,5pp         |             |

Przychody osiągnięte przez ELEKTROTIM S.A. w I półroczu 2026 r. były niższe o 7% względem analogicznego okresu roku poprzedniego i kształtują się na poziomie 188 598 tys. PLN. Odchylenie wynika przede wszystkim z przesunięć harmonogramów realizowanych kontraktów, będących między innymi konsekwencją niekorzystnych warunków atmosferycznych w I kwartale 2026 r., a także ze struktury nowo pozyskanego portfela zamówień. Znaczna część nowych projektów realizowana jest w formule „projektuj i buduj”, dla której charakterystyczne jest niższe zaawansowanie prac i rozpoznanie przychodów w początkowym okresie realizacji oraz koncentracja zasadniczych robót w późniejszych etapach kontraktu.

Przychody analizowanego okresu wygenerowane zostały przez wszystkie piony Spółki, a najbardziej znaczące realizacje to: kontrakt z ENEA Operator Sp. z o.o. na przebudowę stacji elektroenergetycznej. Szczecin Golczewo (7%), projekt obejmujący budowę stacji energetycznej wraz z linią WN do Głównego Punktu Zasilającego Jawor (5%) realizowany dla Mercedes-Benz Manufacturing Poland Sp. z o.o. oraz budowa stacji elektroenergetycznej Elbląg Północ oraz powiązań kablowych z siecią 110kV (5%) dla Energa Operator S.A.

Pierwsze półrocze 2026 roku przebiegało pod znakiem utrzymującej się słabości rynku budowlanego. Produkcja budowlano-montażowa w Polsce była o 2,9% niższa niż rok wcześniej, głównie na skutek bardzo niskiej aktywności w pierwszych miesiącach roku oraz przedłużającego się procesu uruchamiania nowych inwestycji. Jednocześnie utrzymywała się wysoka konkurencja i presja cenowa na rynku wykonawczym. Ożywienie obserwowano przede wszystkim w segmencie energetycznym, wspieranych środkami publicznymi i funduszami unijnymi, natomiast wolniej rozwijały się projekty kubaturowe i roboty specjalistyczne.

W wymagającym otoczeniu rynkowym ELEKTROTIM S.A. kontynuował działania mające na celu utrzymanie efektywności operacyjnej oraz przygotowanie organizacji do realizacji dynamicznie rosnącej skali działalności. Spółka osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości 19 703 tys. PLN, przy rentowności sprzedaży brutto wynoszącej 10,4%, co oznacza nieznaczne obniżenie w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Poziom rentowności pozostawał pod wpływem wyższych kosztów pośrednich ponoszonych w związku z rozbudową potencjału wykonawczego oraz przygotowaniem do realizacji rekordowego portfela zamówień. Jednocześnie systematyczny wzrost wartości pozyskanych kontraktów potwierdza silną pozycję rynkową Spółki oraz stwarza solidne podstawy do utrzymania wysokiej aktywności operacyjnej i dalszego rozwoju w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Koszty sprzedaży wykazują wartość wyższą niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i kształtują się na poziomie 7 608 tys. PLN, co jest wynikiem dynamicznego wzrostu portfela zamówień.

Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie zbliżonym do wartości odnotowanej w pierwszym półroczu 2025 roku, wykazując jedynie nieznaczne odchylenie w ujęciu rok do roku.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej w wartości 1 546 tys. PLN wykazuje wzrost 89% względem pierwszego półrocza 2025. Wzrost ten wynika w głównej mierze z dodatniej wartości pozycji prezentującej zysk z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Saldo finansowe wskazuje wartość o 475 tys. PLN wyższą od analogicznego okresu roku ubiegłego. W pozycji tej księgowane są różnice kursowe i odsetki od lokat oraz od kredytów odnawialnych w rachunkach bieżących.

Pierwsze półrocze 2026 Spółka zakończyła wynikiem netto 3 991 tys. PLN, przy rentowności 2,1%.

## Sytuacja majątkowa – z sytuacji finansowej

Aktualna sytuacja majątkowa [W TYS. PLN]

| Opis pozycji                                              | 30.06.2026     | 31.12.2025     | Zmiana         | Zmiana w %  |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Aktywa trwałe w tym:</b>                               | <b>41 474</b>  | <b>42 296</b>  | <b>-822</b>    | <b>-2%</b>  |
| Aktywa niematerialne i wartość firmy                      | 2 833          | 2 755          | 78             | 3%          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                    | 18 875         | 19 366         | -491           | -3%         |
| Inwestycje długoterminowe i pozostałe aktywa niefinansowe | 19 766         | 20 175         | -409           | -2%         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                    | <b>181 869</b> | <b>272 347</b> | <b>-90 478</b> | <b>-33%</b> |
| Zapasy                                                    | 3 671          | 2 693          | 978            | 36%         |
| Należności krótkoterminowe                                | 79 537         | 163 376        | -83 839        | -51%        |
| Aktywa z tytułu umowy                                     | 62 374         | 94 791         | -32 417        | -34%        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 36 287         | 11 487         | 24 800         | 216%        |
| <b>Aktywa razem</b>                                       | <b>223 343</b> | <b>314 643</b> | <b>-91 300</b> | <b>-29%</b> |

W pierwszym półroczu 2026 główne zmiany w aktywach Spółki wystąpiły na pozycjach:

1. Należności krótkoterminowe - na dzień 30.06.2026 r. wyniosły 79 537 tys. PLN, co oznacza spadek o 51% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Poziom należności jest determinowany przede wszystkim stopniem zaawansowania poszczególnych projektów oraz zapisami umownymi dotyczącymi harmonogramów rzeczowo-finansowych, częstotliwości fakturowania oraz terminów odbioru poszczególnych etapów i kamieni milowych. Istotny wpływ na obniżenie salda należności miał również niższy poziom przychodów osiągniętych w analizowanym okresie, będący konsekwencją mniejszej wartości realizowanych prac w porównaniu z pierwszym półroczem 2025 roku.
2. Aktywa z tytułu umowy - na koniec okresu wyniosły 62 374 tys. PLN, co oznacza spadek o 34% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zmiana ta jest konsekwencją niższej wartości wykonanych, lecz niezafakturowanych prac na realizowanych kontraktach, co pozostaje w bezpośrednim związku z etapem realizacji poszczególnych projektów oraz przyjętymi harmonogramami rozliczeń z zamawiającymi. Na dzień 30.06.2025 największą pozycję stanowił (16%) na kontrakcie z Energa Operator S.A. o budowę stacji elektroenergetycznej Elbląg Północ. Struktura aktywów z tytułu umów pozostaje dobrze zdywersyfikowana, a żadna z umów nie wykazuje dominującego udziału, co ogranicza koncentrację ryzyka i potwierdza szeroki zakres prowadzonych projektów w różnych segmentach działalności Spółki.

3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wzrost o 216% (tj. do poziomu 36 287 tys. PLN). Poziom gotówki na dzień bilansowy jest efektem sezonowości cyklu produkcyjnego. Sezonowość cyklu produkcyjnego Spółki charakteryzuje się wyższymi stanami gotówki w analizowanym okresie.

| Opis pozycji                                                     | 30.06.2026     | 31.12.2025     | Zmiana         | Zmiana w %  |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                            | <b>117 141</b> | <b>133 116</b> | <b>-15 975</b> | <b>-12%</b> |
| <b>Zobowiązania</b>                                              | <b>106 202</b> | <b>181 527</b> | <b>-75 325</b> | <b>-41%</b> |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                               | <b>28 592</b>  | <b>30 274</b>  | <b>-1 682</b>  | <b>-6%</b>  |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                 | 3 334          | 3 368          | -34            | -1%         |
| Rezerwy długoterminowe                                           | 17 944         | 18 181         | -237           | -1%         |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu                    | 7 314          | 8 725          | -1 411         | -16%        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              | <b>77 610</b>  | <b>151 253</b> | <b>-73 643</b> | <b>-49%</b> |
| Rezerwy krótkoterminowe                                          | 9 716          | 14 283         | -4 567         | -32%        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 63 623         | 117 239        | -53 616        | -46%        |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych       | -              | 3 178          | -3 178         | -100%       |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu                   | 4 271          | 3 929          | 342            | 9%          |
| Zobowiązania z tytułu umowy                                      | -              | 12 624         | -12 624        | -100%       |
| <b>Pasywa razem</b>                                              | <b>223 343</b> | <b>314 643</b> | <b>-91 300</b> | <b>-29%</b> |

Największe zmiany w pozycjach pasywów względem stanu na koniec roku 2025 odnotowano na:

- Kapitał własny – spadek o 12% (tj. do poziomu 117 141 tys. PLN) z uwagi na: planowaną wypłatę dywidendy w kwocie 19 966 tys. PLN (-) wykazanej w pozycji „Pozostałe zobowiązania” oraz zysk netto wypracowany w analizowanym okresie 3 991 tys. PLN (+).
- Rezerwy krótkoterminowe – spadek o 32% (tj. do poziomu 9 716 tys. PLN). Spadek ten podyktowany jest głównie spadkiem wartości rezerw na świadczenia pracownicze przy jednoczesnym wzroście rezerwy na naprawy gwarancyjne.
- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – spadek o 46% (tj. do poziomu 63 623 tys. PLN). W pozycji tej ujęte są głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (37 350 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu dywidendy (19 966 tys. PLN). Spadek wartości zobowiązań handlowych skorelowany jest z cyklem realizacyjnym kontraktów i stanem należności.
- Zobowiązania z tytułu umowy – spadek o 12.624 tys. PLN, co wynika z rozliczenia zaliczek otrzymanych od kontrahentów na poczet realizowanych projektów.

#### Sprawozdanie z przepływów pieniężnych [W TYS. PLN]

|                                             | 1H 2026       | 1H 2025         |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>11 487</b> | <b>47 341</b>   |
| Przepływy z działalności operacyjnej        | 29 208        | - 65 144        |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej      | - 615         | - 322           |
| Przepływy z działalności finansowej         | - 3 793       | 25 834          |
| <b>Razem przepływy z działalności netto</b> | <b>24 800</b> | <b>- 39 632</b> |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>    | <b>36 287</b> | <b>7 709</b>    |

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

1. Zmiana stanu należności (+) 115 590 tys. PLN
2. Zmiana stanu zobowiązań bez kredytów i pożyczek (-) 83 608 tys. PLN (zmiany stanu należności i zobowiązań są odzwierciedleniem cyklu produkcyjnego),
3. Wynik brutto za 1H26 (+) 5 286 tys. PLN,
4. Zapłacony podatek dochodowy (-) 5 609 tys. PLN.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 615 tys. PLN, co jest głównie wynikiem wydatków poniesionych na zakup nowych aktywów trwałych.

W przypadku przepływów z działalności finansowej (-) 3 793 tys. PLN, największy wpływ ma płatność zobowiązań z tytułu leasingu (-) 2 936 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka odnotowała istotną poprawę sytuacji płynnościowej w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej osiągnęły dodatni poziom 29 208 tys. PLN wobec ujemnych przepływów w wysokości 65 144 tys. PLN rok wcześniej. W efekcie łączne przepływy netto wyniosły 24 800 tys. PLN, podczas gdy w pierwszym półroczu 2025 r. były ujemne i kształtowały się na poziomie 39 632 tys. PLN. Poprawa ta przełożyła się na znaczący wzrost stanu środków pieniężnych na koniec okresu, które wyniosły 36 287 tys. PLN wobec 7 709 tys. PLN na koniec pierwszego półrocza 2025 r., potwierdzając poprawę efektywności zarządzania kapitałem obrotowym i bardzo dobrą sytuację finansową oraz płynnościową Spółki.

ELEKTROTIM S.A. posiada na dzień 30.06.2026 r. łącznie limity na gwarancje wadialne, należytego wykonania, na czas gwarancji i rękojmi oraz na zaliczki w wysokości 707 400 tys. PLN (w tym 344 500 tys. PLN gwarancji ubezpieczeniowych i 350 000 tys. PLN gwarancji bankowych oraz 3 000 tys. EUR gwarancji ubezpieczeniowych). Wykorzystanie limitów na 30.06.2026 r. wynosiło łącznie 128 000 tys. PLN oraz 700 tys. EUR.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiadała dostępne limity kredytowe w łącznej wartości 237 000 tys. PLN.

#### 4.2. Komentarz do wyników finansowych Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM

Ze względu na nieistotny wpływ spółki OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o. na sytuację finansową i wyniki Grupy, komentarze odnoszące się do Grupy są analogiczne do tych dotyczących jednostki dominującej.

W pierwszym półroczu spółka OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o. prowadziła działania ukierunkowane na rozwój oprogramowania oraz wzmacnianie kompetencji zespołu.

| Przychody ze sprzedaży do jednostek<br>niepowiązanych wg spółek, dane w tys PLN | 1H 2026        | 1H 2025        | Zmiana         | Zmiana w % |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------|
| ELEKTROTIM S.A.                                                                 | 188 598        | 202 545        | -13 947        | -7%        |
| OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o.                                                    | 300            | 134            | 166            | 124%       |
| <b>Razem</b>                                                                    | <b>188 898</b> | <b>202 679</b> | <b>-13 781</b> | <b>-7%</b> |

ELEKTROTIM S.A. odpowiada za 99,84% przychodów Grupy Kapitałowej.

| Wynik netto wg spółek, dane w tys. PLN | 1H 2026      | 1H 2025      | Zmiana        | Zmiana w %  |
|----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| ELEKTROTIM S.A.                        | 3 991        | 7 321        | -3 330        | -45%        |
| OSTOYA-DataSystem Sp. z o.o.           | -841         | 7            | -848          | -12114%     |
| <b>Razem</b>                           | <b>3 150</b> | <b>7 328</b> | <b>-4 178</b> | <b>-57%</b> |

W przypadku wyniku netto Spółka ELEKTROTIM S.A. odpowiada za całość wypracowanego zysku netto.

# 05

Działalność Spółki i Grupy  
w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026

## 5. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W OKRESIE 01.01.2026 - 30.06.2026

### 5.1. Wybrane projekty realizowane w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026 (całkowita wartość kontraktu kwota netto)



**Mercedes-Benz Manufacturing Poland.** Budowa stacji energetycznej wraz z budową linii WN do GPZ Jawor oraz linii SN do budynku rozdzielnic SN. Wartość **53 mln PLN**



**Tauron Dystrybucja.** Budowa GPZ Chrzanów Strefa. Wartość **42 mln PLN**



**Port Lotniczy Szczecin-Goleniów.** Wykonanie SPN CAT II Szczecin Goleniów. Wartość **41 mln PLN**



**Stoen Operator.** Modernizacja RPZ Białoleka. Wartość **37 mln PLN**



**Polskie Sieci Energetyczne.** Rozbudowa rozdzielni 220 kV i 110 kV w stacji 220/110 kV Adamów. Wartość **34 mln PLN**



**Polonez Plus.** Mercedes Jawor. Pakiet D - energy center. Wartość **27 mln PLN**



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



**Tauron Dystrybucja.** Modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Dworzowice. Wartość **25 mln PLN**



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



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



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



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



**Tauron Dystrybucja.** Budowa rozdzielni 20 kV w stacji elektroenergetycznej Wirek. Wartość **21 mln PLN**



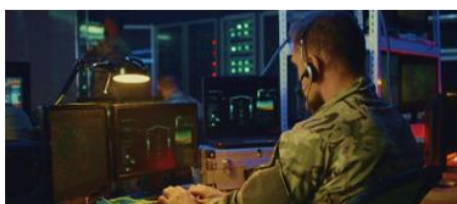
**Tauron Dystrybucja.** Budowa linii kablowej 110kV-SK 08 wraz z linią światłowodową pomiędzy GPZ Wieczysta - GPZ Mennicza. Wartość **19 mln PLN**



**Polskie Sieci Elektroenergetyczne.** Rozbudowa i modernizacja rozdzielni 220 kV w stacji 400/220/110 kV Pątnów. Wartość **18 mln PLN**



**Zarząd Dróg i Utrzymania Miasta.** Konserwacja sygnalizacji świetlnej we Wrocławiu 2024-2025. Wartość **17 mln PLN**



**Centrum Zasobów Cyberprzestrzeni Sił Zbrojnych.** Budowa linii światłowodowych pomiędzy kompleksami w Gdyni. Wartość **17 mln PLN**



**PGE Energetyka Kolejowa.** Budowa podstacji trakcyjnej PT Kościerzyna. Wartość **16 mln PLN**



**Komenda Główna Straży Granicznej.** Modernizacja bariery elektronicznej w Podlaskim i Nadbużańskim Oddziale Straży Granicznej. Wartość **14 mln PLN**



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

## 5.2. Znaczące umowy dotyczące realizowanej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM zawarte w okresie 01.01.2026 – 30.06.2026

ELEKTROTIM podpisał w I półroczu 2026 r. strategiczne kontrakty o łącznej wartości ponad 234 mln PLN brutto, co znacząco wzmacnia portfel zamówień:

1. Spółka zawarła w dniu 09.01.2026 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A.** Oddział w Będzinie, której przedmiotem jest „Opracowanie/Aktualizacja dokumentacji projektowej i na jej podstawie wykonanie robót budowlanych polegających na: Zadanie 1 – Budowa GPZ 110/15 kV Chrzanów Strefa wraz z liniami zasilającymi 110 kV, Zadanie 2 – Budowa wewnętrznej stacji z 2-sekcyjną rozdzielnią 15kV (RS Strefa), Zadanie 3 – Budowa powiązań kablowych rozdzielni 15kV w projektowanych GPZ Chrzanów Strefa i RS Strefa z istniejącą siecią 15kV”. Wartość umowy to 41,8 mln PLN netto, 51,4 mln PLN brutto.
2. Spółka zawarła w dniu 23.02.2026 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A.** Oddział w Gliwicach na wykonanie zadania pn. „Przebudowa linii 110kV Radzionków-Julian, Bolko-Rozalia od odczepu do SE Pogoda do SE Julian w systemie zaprojektuj i wybuduj”. Wartość umowy to 19,5 mln PLN netto, 24 mln PLN brutto.
3. Spółka zawarła w dniu 23.03.2026 r. umowę z **ENEA Operator Sp. z o.o.** Oddział Dystrybucji Szczecin na wykonanie zadania „Budowa linii kablowej 110 kV Gdańska – Zdroje”. Wartość umowy to 26,2 mln PLN netto, 32 mln PLN brutto.
4. Spółka zawarła w dniu 22.05.2026 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A.** Oddział we Wrocławiu, której przedmiotem jest „Przebudowa rozdzielni 110kV w stacji 400/110kV R-3 PASIKUROWICE”. Wartość umowy to 81 mln PLN netto, 99,6 mln PLN brutto.
5. Spółka zawarła w dniu 09.06.2026 r. umowę ze spółką z grupy **Sun Investment Group** tj. z **ETERNIA SOLAR PL Sp. z o.o.** z siedzibą w Gliwicach, której przedmiotem jest „Zaprojektowanie oraz budowa GPO i tymczasowego pola GPZ dla farmy PV Kłodzko 30 MW”. Zakres prac ELEKTROTIM S.A. obejmuje zaprojektowanie oraz kompletne wykonanie budowy stacji GPO SN/110 kV na potrzeby wyprowadzenia mocy z farmy fotowoltaicznej, budowę linii kablowej na potrzeby przyłączenia do sieci 110 kV, modernizację stacji GPZ Kłodzko oraz energetyzację i uruchomienie inwestycji. Wartość umowy to 22 mln PLN netto, 27 mln PLN brutto.

### Najważniejsze umowy zawarte po dniu bilansowym

1. Spółka zawarła w dniu 06.07.2026 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A.** Oddział w Będzinie na wykonanie zadania pn. „Kompleksowa modernizacja GPZ 110/20/6 kV Jaworzno 1, likwidacja ISP. Opracowanie dokumentacji projektowej oraz uzyskanie wymaganych decyzji i zezwoleń”. Wartość umowy to 29,3 mln PLN netto, 36 mln PLN brutto.
2. Spółka zawarła w dniu 17.07.2026 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A.** z/s w Krakowie na wykonanie zadania pn. „Modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Słomniki, tryb zaprojektuj i wybuduj”. Wartość umowy to 34,2 mln PLN netto, 42 mln PLN brutto.
3. Spółka zawarła w dniu 04.08.2026 r. umowę z **Rejonowym Zarządem Infrastruktury** we Wrocławiu na przebudowę budynku warsztatowego nr 56 oraz towarzyszącej infrastruktury technicznej w kompleksie 3008 w Bolesławcu. Wartość umowy to 27,3 mln PLN netto, 33,6 mln PLN brutto.
4. Spółka zawarła w dniu 11.08.2026 r. umowę z **TAURON Dystrybucja S.A.** z siedzibą w Krakowie, Oddział Legnica, której przedmiotem jest „Budowa w systemie „zaprojektuj i wybuduj” dwóch linii kablowych 110kV od linii S-420 do stacji 110/20/6 kV Kalinówka”. Wartość umowy to 18,9 mln PLN netto, 23,2 mln PLN brutto.
5. Spółka zawarła w dniu 20.08.2026 r. umowę z **ORLEN Termika S.A.**, której przedmiotem jest „Budowa i przyłączenie do sieci przesyłowej PSE S.A. nowej rozdzielni wewnętrznej 110kV w EC Żerań”. Wartość umowy to 124 mln PLN netto, 152,5 mln PLN brutto.

6. Spółka zawarła w dniu 21.08.2026 r. umowę ze spółką **Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.**, której przedmiotem jest „Rozbudowa rozdzielni 220 kV w stacji 220/110 kV Leśniów dla przyłączenia instalacji fotowoltaicznej Niedźwiedź oraz podmiotów zewnętrznych”. Wartość umowy to 89,3 mln PLN netto, 109,9 mln PLN brutto.
7. Spółka zawarła w dniu 25.08.2026 r. umowę ze spółką **PORR Government Services Poland Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest: Kompleksowe wykonanie instalacji elektrycznych, kanalizacji kablowych MV, LV, LV/S, CDB w ramach inwestycji Munitions Storage Area (MSA) Powidz Air Base, Poland. W zależności od zakresu opcji wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy ustalono w dwóch wariantach:
  1. wariant 1 na kwotę 45,6 mln PLN netto, 56 mln PLN brutto
  2. wariant 2 na kwotę 42,7 mln PLN netto, 52,6 mln PLN brutto
8. Spółka zawarła w dniu 01.09.2026 r. dwie umowy z **PGE Dystrybucja S.A. Oddział Białystok** na realizację zadania pn. „Wykonanie robót budowlano-montażowych związanych z przebudową linii 110 kV na terenie działalności PGE Dystrybucja S.A. Oddział Białystok - 2 części”.  
Wartość umowy nr 1 to 36,4 mln PLN netto; 44,8 mln PLN brutto.  
Wartość umowy nr 2 to 10,2 mln PLN netto; 12,6 mln PLN brutto.

#### **Otrzymałe informacje o wyborze ofert:**

- W dniu 29.07.2026 r. Spółka otrzymała informację o wyborze oferty ELEKTROTIM S.A. jako najkorzystniejszej w postępowaniu prowadzonym przez TAURON Dystrybucja S.A. Oddział Będzin pn.: „Modernizacja dwutorowej linii 110 kV Jaworzno 1 – Siersza – Włodzimierz – Trzebinia – Jaworzno 1 – Trzebinia”. Wartość oferty złożonej przez ELEKTROTIM S.A. to 37 mln PLN netto; 45 mln PLN brutto
- w dniu 13.08.2026 Informacja o wyborze oferty ELEKTROTIM S.A. przez PGE Energetyka Kolejowa na budowę podstacji trakcyjnej 15kV PT Radość o wartości 17,8 mln PLN netto, 21,8 mln PLN brutto
- w dniu 04.09.2026 r. informacja o wyborze oferty ELEKTROTIM S.A. przez TAURON Nowe Technologie S.A. O/Wrocław na „Bieżącą konserwację i eksploatację infrastruktury oświetleniowej na obszarze działania Spółki TAURON Nowe Technologie w trybie pogotowia oświetleniowego - część 1 województwo dolnośląskie”. Zamawiający dokonał wyboru 23 ofert Spółki jako najkorzystniejszych w przedmiotowym postępowaniu, w tym 15 ofert dotyczy bieżącej konserwacji i eksploatacji infrastruktury oświetleniowej we Wrocławiu, a pozostałe 8 dotyczy miejscowości z obszaru województwa dolnośląskiego. Łączna maksymalna wartość 23 ofert to 18,4 mln PLN netto; 22,6 mln PLN brutto.

### 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Projekty budowlane i wykonawcze</b>                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• projekty instalacji elektrycznych siły i światła dla obiektów przemysłowych i usługowo-handlowych,</li> <li>• projekty linii elektroenergetycznych kablowych WN, SN i nn,</li> <li>• projekty stacji transformatorowych WN/SN i SN/nn,</li> <li>• projekty EAZ,</li> <li>• projekty instalacji słaboprądowych,</li> <li>• projekty oświetlenia dróg, ulic i placów,</li> <li>• projekty sygnalizacji świetlanych,</li> <li>• projekty iluminacji obiektów o walorach architektonicznych,</li> <li>• projekty iluminacji świątecznych,</li> <li>• projekty instalacji sanitarnych,</li> <li>• projekty rozdzielnic trakcyjnych,</li> <li>• projekty wielobranżowe</li> </ul> |
| <b>Usługi budowy instalacji elektrycznych</b>                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• budowa stacji transformatorowych SN i nn,</li> <li>• budowa instalacji elektrycznych siły i światła,</li> <li>• iluminacje obiektów</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Usługi zabudowy i montażu oraz produkcji rozdzielnic elektrycznych</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• rozdzielnice nn MCC typu OKKEN,</li> <li>• rozdzielnice nn do dystrybucji energii elektrycznej typu PRISMA,</li> <li>• rozdzielnice typu X-ENERGY,</li> <li>• tablice licznikowe</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Usługi w zakresie instalacji słaboprądowych</b>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• komputerowe systemy integrujące BMS i SMS</li> <li>• systemy okablowania strukturalnego,</li> <li>• systemy sygnalizacji pożarowej</li> <li>• systemy kontroli dostępu</li> <li>• systemy telewizji przemysłowej,</li> <li>• systemy ochrony technicznej</li> <li>• instalacje automatyki budynkowej</li> <li>• systemy rejestracji czasu pracy,</li> <li>• obwodowe systemy ochrony,</li> <li>• systemy EIB,</li> <li>• systemy telekomunikacyjne</li> </ul>                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Serwis instalacji i urządzeń elektrycznych</b>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• serwis aparatury niskiego napięcia,</li> <li>• prace pomiarowo – kontrolne telemechaniki stacyjnej i dyspozytorskiej,</li> <li>• pomiary elektryczne</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Usługi w zakresie sieci elektrycznych</b>                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>• sygnalizacje świetlne,</li> <li>• oświetlenie drogowe,</li> <li>• iluminacje obiektów,</li> <li>• oświetlenie nawigacyjne lotnisk,</li> <li>• oświetlenie nawigacyjne lądowisk,</li> <li>• linie kablowe SN i nn,</li> <li>• sieci teletechniczne,</li> <li>• stacje transformatorowe SN i nn</li> <li>• systemy oświetlenia nawigacyjnego</li> <li>• magazyny energii</li> <li>• stacje zasilania pojazdów elektrycznych</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Budowa, modernizacje i serwis sieci teletechnicznych</b>               | <ul style="list-style-type: none"> <li>• kanalizacje teletechniczne,</li> <li>• linie telekomunikacyjne miedziane,</li> <li>• linie telekomunikacyjne światłowodowe,</li> <li>• sieci specjalne (MIL-WAN, SEC-WAN, PCŁU, ICC)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Usługi w zakresie stacji i sieci wysokich napięć</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• linie energetyczne WN napowietrzne,</li> <li>• linie energetyczne WN kablowe,</li> <li>• stacje WN/SN</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Realizacja elementów infrastruktury drogowej</b>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• oznakowanie poziome cienko i grubowarstwowe dróg i ulic,</li> <li>• oznakowanie pionowe,</li> <li>• organizacja ruchu drogowego: tymczasowa i docelowa,</li> <li>• urządzenia bezpieczeństwa ruchu drogowego,</li> <li>• projekty organizacji ruchu</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Serwis sygnalizacji i oświetlenia</b>                | <ul style="list-style-type: none"> <li>• obsługa, modernizacja i konserwacja sygnalizacji świetlnych,</li> <li>• obsługa i konserwacja oświetlenia dróg i placów,</li> <li>• obsługa, modernizacja i konserwacja oświetlenia zewnętrznego i iluminacji obiektów,</li> <li>• konserwacja instalacji siły światła,</li> <li>• sterowniki sygnalizacji świetlnej</li> </ul>                                                                                                                                                                                           |
| <b>Usługi w zakresie systemów bezpieczeństwa</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• system PSIM Aquila - zabezpieczający infrastrukturę krytyczną</li> <li>• systemy monitorowania</li> <li>• serwis instalacji w obiektach budowlanych,</li> <li>• data center</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Usługi w obszarze systemów lotniskowych</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• lądowiska dla śmigłowców,</li> <li>• oświetlenie nawigacyjne lotnisk,</li> <li>• oświetlenie przeszkodowe,</li> <li>• systemy transportu bagażu,</li> <li>• systemy hamowania samolotów,</li> <li>• radionawigacja,</li> <li>• systemy antenowe,</li> <li>• systemy meteo,</li> <li>• instalacje elektryczne i teletechniczne,</li> <li>• prefabrykaty betonowe,</li> <li>• znaczniki lamp krawędziowych,</li> <li>• wskaźniki kierunku wiatru,</li> <li>• systemy bezpieczeństwa,</li> <li>• usługi serwisowe</li> </ul> |
| <b>Budowa, modernizacja sieci trakcyjnych</b>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>• tramwajowa sieć trakcyjna,</li> <li>• kolejowa sieć trakcyjna,</li> <li>• monitoring urządzeń trakcyjnych</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Zarządzanie projektami</b>                           | <p>Realizacja zadań wielobranżowych o dużej wartości i złożoności z zakresu budownictwa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wojskowego,</li> <li>• przemysłowego,</li> <li>• hydrotechnicznego,</li> <li>• infrastruktury lotniskowej,</li> <li>• drogowego,</li> <li>• kolejowego</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                            |

Poszczególne produkty/grupy produktowe odzwierciedlają zakres działania segmentów operacyjnych Spółki.

## 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 2025 i 2026

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 (%)<br>w ELEKTROTIM |            | Udział (%)<br>w Grupie |            |
|-----------------------------|----------------------------|------------|------------------------|------------|
|                             | 1H 2026                    | 1H 2025    | 1H 2026                | 1H 2025    |
| Instalacje i infrastruktura | 52                         | 56         | 52                     | 56         |
| Sieci elektroenergetyczne   | 48                         | 44         | 48                     | 44         |
| <b>PODSUMOWANIE</b>         | <b>100</b>                 | <b>100</b> | <b>100</b>             | <b>100</b> |

W pierwszym półroczu 2026 r. segment instalacje i infrastruktura odnotował udział w sprzedaży ELEKTROTIM S.A. na poziomie 52%, o 4% mniej niż w pierwszym półroczu 2025 roku. Natomiast udział segmentu sieci elektroenergetycznych wyniósł 48%, wzrost o 4 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co wskazuje na rosnące zaangażowanie Spółki w realizację kontraktów dla sektora energetycznego.

### Produkcyjna struktura sprzedaży ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2025 i 2026

| Grupa produktowa           | Udział (%)<br>w ELEKTROTIM |            | Udział (%)<br>w Grupie |            |
|----------------------------|----------------------------|------------|------------------------|------------|
|                            | 1H 2026                    | 1H 2025    | 1H 2026                | 1H 2025    |
| Stacje elektroenergetyczne | 43                         | 28         | 43                     | 28         |
| Systemy lotniskowe         | 20                         | 4          | 20                     | 4          |
| Instalacje elektryczne     | 13                         | 16         | 13                     | 16         |
| Sieci komunalne            | 5                          | 4          | 5                      | 4          |
| Sygnalizacja i oświetlenie | 5                          | 7          | 5                      | 7          |
| Systemy bezpieczeństwa     | 4                          | 23         | 4                      | 23         |
| Linie wysokich napięć      | 4                          | 8          | 4                      | 8          |
| Inżynieria ruchu drogowego | 2                          | 3          | 2                      | 3          |
| Elektromobilność           | 2                          | 0          | 2                      | 0          |
| Magazyny energii           | 1                          | 4          | 1                      | 4          |
| Zasilanie trakcji          | 1                          | 2          | 1                      | 2          |
| Serwis                     | 0                          | 1          | 0                      | 1          |
| <b>PODSUMOWANIE</b>        | <b>100</b>                 | <b>100</b> | <b>100</b>             | <b>100</b> |

Najwyższy udział w sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2026 r. w ujęciu produktowym miały stacje elektroenergetyczne, 43%, co odzwierciedla wysokie zaangażowanie Spółki w projekty rozbudowy i modernizacji krajowego systemu energetycznego. Systemy lotniskowe z udziałem 20% w pierwszym półroczu 2026 r., odnotowały spektakularny wzrost z poziomu 4% w pierwszym półroczu 2025 r. Na znaczny

wzrost udziału tej grupy produktowej miała wpływ realizacja systemu pomocy nawigacyjnych na Lotnisku Szczecin-Goleniów.

#### Terytorialna struktura sprzedaży ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2025 i 2026

| Województwo         | Udział (%) w ELEKTROTIM |            | Udział (%) w Grupie |            |
|---------------------|-------------------------|------------|---------------------|------------|
|                     | 1H 2026                 | 1H 2025    | 1H 2026             | 1H 2025    |
| dolnośląskie        | 41                      | 38         | 41                  | 38         |
| zachodniopomorskie  | 22                      | 0          | 22                  | 0          |
| mazowieckie         | 9                       | 12         | 9                   | 12         |
| łódzkie             | 7                       | 1          | 7                   | 1          |
| śląskie             | 5                       | 5          | 5                   | 5          |
| małopolskie         | 5                       | 1          | 5                   | 1          |
| pozostałe           | 11                      | 43         | 11                  | 43         |
| <b>PODSUMOWANIE</b> | <b>100</b>              | <b>100</b> | <b>100</b>          | <b>100</b> |

Najwyższy udział procentowy w sprzedaży ELEKTROTIM S.A. w pierwszym półroczu 2026 r. roku miało województwo dolnośląskie. Spółka, której siedziba znajduje się we Wrocławiu, od lat realizuje większość sprzedaży na tym terenie. Drugim znaczącym pod względem udziałów w sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 r., 22%, było województwo zachodniopomorskie, w którym realizowany był kontrakt na wykonanie systemu pomocy nawigacyjnych na Lotnisku Szczecin-Goleniów.

Grupa Kapitałowa realizowała sprzedaż w pierwszym półroczu 2026 r. wyłącznie na rynku krajowym.

#### Główni Klienci ELEKTROTIM S.A. i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM w pierwszym półroczu 2025 i 2026

| Odbiorca                                      | Udział (%) w ELEKTROTIM |            | Udział (%) w Grupie |            |
|-----------------------------------------------|-------------------------|------------|---------------------|------------|
|                                               | 1H 2026                 | 1H 2025    | 1H 2026             | 1H 2025    |
| TAURON Dystrybucja S.A.                       | 18                      | 9          | 18                  | 9          |
| PORT LOTNICZY SZCZECIN-GOLENIÓW Sp. z o.o.    | 17                      | 0          | 17                  | 0          |
| ENEA Operator Sp. z o.o.                      | 9                       | 2          | 9                   | 2          |
| Polonez Plus Spółka z o.o.                    | 9                       | 0          | 9                   | 0          |
| Stoen Operator Sp. z o.o.                     | 4                       | 0          | 4                   | 0          |
| Mercedes-Benz Manufacturing Poland Sp. z o.o. | 4                       | 2          | 4                   | 2          |
| Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.        | 4                       | 2          | 4                   | 2          |
| Pozostali                                     | 35                      | 85         | 35                  | 85         |
| <b>PODSUMOWANIE</b>                           | <b>100</b>              | <b>100</b> | <b>100</b>          | <b>100</b> |

W pierwszym półroczu 2026 r. najwyższy udział w sprzedaży ELEKTROTIM S.A., 18%, miała spółka Tauron Dystrybucja. Port Lotniczy Szczecin-Goleniów Sp. z o.o. odnotował udział w sprzedaży na poziomie 17%.

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

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność zakupową w oparciu o zasady zapewniające bezpieczeństwo i ciągłość łańcucha dostaw. Jednym z kluczowych elementów realizowanej polityki zakupowej jest dywersyfikacja bazy dostawców, której celem jest ograniczanie ryzyka operacyjnego oraz wzmacnianie odporności organizacji na zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym. Proces ten realizowany jest zgodnie z wymaganiami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2015 oraz obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi.

Dobór dostawców odbywa się w ramach ustandaryzowanego procesu kwalifikacji i okresowej oceny kontrahentów. Ocena obejmuje w szczególności jakość dostarczanych produktów i świadczonych usług, terminowość realizacji dostaw, poziom reklamacji oraz jakość współpracy biznesowej. Wyniki przeprowadzanych ocen stanowią podstawę do utrzymania lub aktualizacji statusu dostawcy w ramach funkcjonującego systemu kwalifikacji.

Grupa Kapitałowa dąży do zapewnienia alternatywnych źródeł zaopatrzenia dla kluczowych kategorii zakupowych, co pozwala na utrzymanie elastyczności operacyjnej, zwiększenie bezpieczeństwa dostaw oraz optymalizację warunków współpracy handlowej. Przyjęty model zarządzania relacjami z dostawcami wspiera również utrzymanie wymaganych standardów jakościowych i efektywności kosztowej.

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa Kapitałowa utrzymała wysoki poziom dywersyfikacji portfela dostawców. Struktura zakupów nie wskazuje na istotną koncentrację po stronie dostawców, co ogranicza ryzyko uzależnienia od pojedynczego kontrahenta oraz pozytywnie wpływa na stabilność prowadzonych operacji. Jednocześnie rozwijane są długoterminowe relacje biznesowe z dostawcami w oparciu o współpracę na zasadach partnerstwa, przejrzystości oraz wzajemnej odpowiedzialności.

W okresie sprawozdawczym udział żadnego dostawcy nie przekroczył 10% całkowitej wartości zakupów, co oznacza niski poziom koncentracji zakupów i potwierdza skuteczność realizowanej polityki dywersyfikacji. Ponadto pomiędzy Grupą Kapitałową a jej kluczowymi dostawcami nie występują powiązania, które mogłyby wpływać na warunki współpracy handlowej.

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

# 06

Zarządzanie ryzykiem

## 6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

**Opis istotnych ryzyk i szans związanych z działalnością jednostki, które mogą wpływać na realizację celów strategicznych, wyniki finansowe, sytuację operacyjną oraz relacje z otoczeniem zewnętrznym, w tym ryzyk związanych z produktami jednostki lub jej relacjami z otoczeniem zewnętrznym i kontrahentami, a także opis zarządzania tymi ryzykami.**

Poniżej Zarząd ELEKTROTIM S.A. przedstawia zidentyfikowane ryzyka rozumiane jako szanse i zagrożenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM, a także działania podejmowane w celu minimalizowania zagrożeń i wykorzystania szans.

### **Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną, makro- i mikroekonomiczną**

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM prowadzi działalność na rynku budownictwa specjalistycznego, elektroenergetycznego, infrastrukturalnego, przemysłowego i obronnego, dlatego jej wyniki pozostają zależne od sytuacji gospodarczej w Polsce i za granicą, poziomu inwestycji publicznych i prywatnych, dostępności finansowania, kosztów materiałów, surowców i usług, poziomu stóp procentowych, kursów walut oraz ogólnej stabilności otoczenia geopolitycznego. Do kluczowych czynników ryzyka należą w szczególności: konflikt zbrojny za wschodnią granicą oraz na Bliskim Wschodzie, napięcia geopolityczne, możliwość eskalacji konfliktów międzynarodowych, zmienność polityki handlowej, inflacja, poziom deficytu budżetowego, cykle wyborcze oraz zmienność popytu inwestycyjnego.

Ryzyko to może skutkować wzrostem kosztów realizacji kontraktów, opóźnieniami inwestycji, ograniczeniem dostępności materiałów i komponentów, większą presją na ceny oraz zmianą warunków finansowania projektów. Grupa ogranicza ekspozycję na to ryzyko poprzez bieżący monitoring wydarzeń geopolitycznych, cen surowców, wskaźników makroekonomicznych i prognoz gospodarczych, dostosowywanie struktury finansowania do zmieniających się warunków rynkowych oraz stosowanie tam, gdzie jest to możliwe, klauzul waloryzacyjnych i mechanizmów indeksacyjnych w ofertach i umowach.

Jednocześnie otoczenie makroekonomiczne generuje istotne szanse dla Grupy. Wzrost krajowych i samorządowych nakładów na infrastrukturę energetyczną, drogową, kolejową, obronną i komunalną może wspierać zwiększenie portfela zamówień oraz stabilność przychodów w średnim i długim terminie. Dodatkową szansą jest dostęp do finansowania ze środków krajowych i unijnych, w szczególności dla projektów infrastrukturalnych, energetycznych i związanych z bezpieczeństwem, co może zwiększać liczbę projektów finansowanych publicznie oraz ograniczać ryzyko finansowe po stronie inwestorów.

### **Ryzyko związane z realizacją strategii Spółki**

Ryzyko związane z założeniami strategii Spółki dotyczy możliwości niewłaściwego lub opóźnionego rozpoznania potrzeb rynku, zmiany założeń strategicznych w trakcie ich realizacji, pojawienia się kosztów utraconych szans, spowolnienia w obszarach strategicznych, barier wejścia na nowe rynki lub do nowych sektorów, a także wyzwań związanych z wdrażaniem nowych technologii, produktów i procesów. Ryzyko to ma szczególne znaczenie w kontekście Strategii ELEKTROTIM S.A. na lata 2026–2030, zakładającej dalszy rozwój działalności, wzrost skali biznesu, wzmocnienie pozycji w obszarze bezpieczeństwa energetycznego i infrastruktury krytycznej oraz rozwój kompetencji Generalnego Wykonawcy.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez bieżącą weryfikację celów strategicznych na tle zmieniającego się otoczenia, analizę rynku i potencjału nowych produktów, elastyczne podejście do zmian, analizę scenariuszową oraz projektowanie dostosowań organizacyjnych i procesowych. Istotnym elementem zarządzania tym ryzykiem jest także powiązanie działań strategicznych z analizą portfela inwestycji, kompetencji wewnętrznych oraz możliwości organizacyjnych.

Szansami dla tego obszaru są przede wszystkim: transformacja energetyczna i rozwój OZE, modernizacja i cyfryzacja infrastruktury, wzrost znaczenia bezpieczeństwa infrastruktury krytycznej, rozwój kompetencji własnych i przewagi konkurencyjnej oraz cyfryzacja procesów wewnętrznych. Szanse te mogą wspierać realizację bardziej zaawansowanych technologicznie kontraktów, dywersyfikację przychodów, wzrost marż dzięki know-how, możliwość udziału w bardziej złożonych postępowaniach oraz poprawę efektywności operacyjnej.

### **Ryzyko związane z pozyskiwaniem rentownych kontraktów i rosnącą konkurencją**

Jako istotne ryzyko strategiczne ELEKTROTIM S.A. wyszczególnił niewystarczającą zdolność pozyskiwania rentownych kontraktów. Ryzyko to może wynikać z niedostosowania struktury kosztowej i organizacyjnej do zmieniających się warunków rynkowych, niewystarczającego wykorzystania zasobów ludzkich,

sprzętowych i organizacyjnych w procesie ofertowania i realizacji, akceptowania mniej korzystnych warunków umownych w celu utrzymania portfela zamówień, utraty ciągłości portfela oraz osłabienia pozycji konkurencyjnej Spółki.

Ryzyko to jest powiązane z rosnącą konkurencją, obejmującą pojawianie się nowych podmiotów oferujących niższe ceny lub innowacyjne rozwiązania, konsolidację rynku, zmiany regulacyjne i przetargowe sprzyjające większej dostępności zamówień oraz wejście w segmenty działalności Spółki podmiotów z innych obszarów, w tym generalnych wykonawców. Presja konkurencyjna może prowadzić do obniżenia marż, zaostrzenia warunków kontraktowych i większej zmienności portfela zamówień.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez dostosowanie struktury organizacyjnej i zasobowej do aktualnych oraz prognozowanych potrzeb rynku, wzmacnianie kompetencji zespołów ofertowych, rozwijanie współpracy pomiędzy obszarami handlu, realizacji i zakupów, optymalizację procesów ofertowych i decyzyjnych, ustalanie minimalnych poziomów marż, monitorowanie działań konkurencji oraz dywersyfikację portfela kontraktów i klientów. Działania mitygujące obejmują również zwiększanie elastyczności i kompleksowości oferty, wykorzystanie wiedzy i nowych technologii, optymalizację kosztów realizacji oraz budowanie strategicznych sojuszy kompetencyjnych.

Szansą powiązaną z tym obszarem jest konsolidacja rynku wykonawców oraz problemy finansowe lub organizacyjne mniejszych podmiotów, które mogą prowadzić do przejmowania części rynku, wzmacniania pozycji negocjacyjnej wobec inwestorów oraz zwiększenia udziału Spółki w bardziej wymagających projektach. Dodatkową szansą jest rozwój kompetencji własnych, certyfikacji, technologii i know-how, co może zwiększać zdolność Spółki do udziału w złożonych postępowaniach oraz wzmacniać jej przewagę konkurencyjną.

#### **Ryzyko związane z realizacją kontraktów**

Ryzyko realizacji kontraktów niezgodnie z zapisami umowy lub założoną rentownością dotyczy możliwości wystąpienia niekorzystnych odchyłeń kosztowych, harmonogramowych, technicznych, jakościowych, prawnych, logistycznych, środowiskowych, BHP lub związanych z bezpieczeństwem informacji. Może ono wynikać m.in. ze zmian cen materiałów i usług, opóźnień dostaw, zmian zakresu prac, niewystarczającego nadzoru, niedoszacowania kosztów na etapie ofertowym, trudności w koordynacji podwykonawców lub zmiany wymagań inwestora.

ELEKTROTIM S.A. ogranicza to ryzyko poprzez monitorowanie ryzyk projektowych na etapie ofertowania i realizacji, analizę rentowności ofert, weryfikację kosztorysów przez działy realizacyjne, kontrolę kosztów i harmonogramów, dywersyfikację dostawców, aktualizację listy kwalifikowanych dostawców, zabezpieczanie kursów walut i cen zakupu, podpisywanie aneksów w uzasadnionych przypadkach, analizę ścieżki krytycznej oraz zapewnienie odpowiednio wykwalifikowanego nadzoru nad realizacją projektów.

Szansą powiązaną z tym ryzykiem jest cyfryzacja procesów wewnętrznych, w tym wdrażanie systemów wspierających zarządzanie projektami, kontrolę kosztów, harmonogramów, dokumentacji i przepływu informacji. Rozwój narzędzi cyfrowych może poprawiać bieżącą kontrolę realizacji, zwiększać efektywność operacyjną oraz skracać czas reakcji na pojawiające się odchylenia. Drugą istotną szansą jest modernizacja i cyfryzacja infrastruktury na rynku, która zwiększa zapotrzebowanie na bardziej zaawansowane technologicznie kontrakty, wymagające kompetencji inżynierskich i organizacyjnych posiadanych przez Spółkę.

#### **Ryzyko związane z kapitałem ludzkim**

Spółka identyfikuje dwa kluczowe ryzyka w obszarze kapitału ludzkiego: trudności w pozyskiwaniu personelu oraz ryzyko utraty wykwalifikowanych pracowników. Pierwsze z nich wynika m.in. z ograniczonej dostępności specjalistów na rynku pracy, oczekiwań kandydatów dotyczących warunków zatrudnienia, pracy w delegacji, potrzeby elastycznych form pracy oraz ryzyka wtórnego w postaci opóźnień w realizacji kontraktów, wzrostu kosztów realizacji lub utrudnionego pozyskiwania nowych zamówień. Drugie ryzyko dotyczy odejścia kluczowego personelu, przejmowania pracowników przez konkurencję, oczekiwań płacowych i pozapłacowych oraz obciążeń związanych z pracą poza siedzibą Spółki.

Działania ograniczające obejmują monitorowanie rynku pracy, analizę i wdrażanie elastycznych modeli pracy, employer branding, budowanie ścieżek kariery, monitorowanie potrzeb szkoleniowych, transparentny proces rekrutacyjny, efektywny onboarding, organizację praktyk i staży uczniowskich oraz studenckich, udział w targach pracy, współpracę z firmami rekrutacyjnymi, rozwój kompetencji, programy sukcesji, system awansów oraz okresową analizę poziomu wynagrodzeń względem rynku.

Szansą związaną z tym obszarem jest rozwój kompetencji własnych i przewagi konkurencyjnej Spółki poprzez inwestowanie w kadry, certyfikaty, technologie i know-how. Wzmacnianie kompetencji pracowników zwiększa możliwość udziału w bardziej złożonych i specjalistycznych postępowaniach, ogranicza zależność od zewnętrznego rynku pracy oraz wspiera stabilność realizacji celów strategicznych.

### **Ryzyko finansowe**

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM identyfikuje ryzyka finansowe związane m.in. z płynnością, wahaniami kursów walut, poziomem stóp procentowych, kondycją finansową klientów oraz możliwością niepozyskania finansowania zewnętrznego. Ryzyka te mogą wpływać na koszty finansowania działalności, poziom zaangażowania kapitału obrotowego, terminowość płatności, dostępność gwarancji i finansowania projektów oraz zdolność do utrzymania stabilnej struktury finansowania.

Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyka finansowe poprzez monitoring zadłużenia, zarządzanie płynnością, analizę struktury finansowania, ocenę kondycji finansowej klientów, stosowanie zabezpieczeń kontraktowych, monitorowanie kursów walut i stóp procentowych oraz dywersyfikację źródeł finansowania. Zarządzanie ryzykami finansowymi jest powiązane z bieżącą kontrolą realizacji kontraktów, cyklu należności i zobowiązań oraz zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne.

Szansą ograniczającą część ryzyk finansowych jest dostęp do finansowania projektów ze środków krajowych i unijnych, szczególnie w obszarze infrastruktury, energetyki i bezpieczeństwa. Projekty finansowane publicznie mogą zwiększać przewidywalność inwestycji, zmniejszać ryzyko finansowe po stronie inwestorów oraz wzmacniać stabilność portfela zamówień.

### **Ryzyka związane z bezpieczeństwem informacji, zagrożeniem cybernetycznym i ochroną informacji niejawnych**

Ryzyko bezpieczeństwa informacji obejmuje możliwość naruszenia poufności, integralności lub dostępności informacji, w tym danych dotyczących klientów, kontraktów, dokumentacji technicznej, systemów informatycznych oraz informacji chronionych. W szczególności dotyczy ono zagrożeń cybernetycznych, prób nieuprawnionego dostępu, awarii systemów, błędów użytkowników, utraty danych oraz wymagań związanych z realizacją projektów dla klientów strategicznych i podmiotów publicznych

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez funkcjonujące mechanizmy organizacyjne, techniczne i proceduralne, w tym system zarządzania bezpieczeństwem informacji zgodny z wymaganiami ISO/IEC 27001, nadzór nad dostęпами, działania edukacyjne, monitorowanie incydentów oraz stosowanie wymagań wynikających z realizowanych kontraktów. Ryzyko ochrony informacji niejawnych, choć stanowi szczególnie obszar ryzyka, jest powiązane z bezpieczeństwem informacji i compliance, zwłaszcza w odniesieniu do projektów realizowanych dla sektora obronnego, infrastruktury krytycznej i klientów o podwyższonych wymaganiach bezpieczeństwa.

Adekwatną szansą jest wzrost znaczenia bezpieczeństwa infrastruktury krytycznej oraz rosnące wymagania w zakresie ochrony infrastruktury energetycznej, drogowej, przemysłowej i obronnej. Trend ten może zwiększać zapotrzebowanie na specjalistyczne kompetencje Spółki, umożliwiać pozyskiwanie projektów o wysokim znaczeniu strategicznym oraz budowanie długoterminowych relacji z podmiotami publicznymi i klientami strategicznymi

### **Ryzyko compliance, regulacyjne oraz związane z zasadami przejrzystości i uczciwości**

Grupa Kapitałowa ELEKTROTIM identyfikuje ryzyka związane ze zmianami przepisów prawa, wymagań regulacyjnych, standardów branżowych, wymagań klientów oraz zasad ładu korporacyjnego. Ryzyka te dotyczą w szczególności konieczności dostosowywania działalności do przepisów krajowych i unijnych, wymagań środowiskowych, BHP, podatkowych, zamówień publicznych, ochrony danych, bezpieczeństwa informacji oraz wymagań sektorowych.

Istotnym elementem ryzyk compliance jest również ryzyko naruszenia zasad przejrzystości i uczciwości, w tym zasad etyki, przeciwdziałania korupcji, konfliktów interesów, transparentności relacji z kontrahentami i funkcjonariuszami publicznymi oraz zgodności z wewnętrznymi regulacjami Spółki. Grupa ogranicza te ryzyka poprzez monitoring zmian legislacyjnych, dostosowywanie procedur i praktyk operacyjnych, funkcjonowanie Kodeksu postępowania, polityk i procedur compliance, weryfikację kontrahentów, szkolenia oraz mechanizmy zgłaszania nieprawidłowości.

Szansą w tym obszarze jest wzmacnianie zaufania interesariuszy, klientów i instytucji finansujących poprzez utrzymywanie wysokich standardów zgodności, transparentności i odpowiedzialności organizacyjnej. Spójne zarządzanie compliance wspiera wiarygodność Spółki w postępowaniach przetargowych, relacjach z klientami strategicznymi oraz w projektach finansowanych ze środków publicznych i unijnych.

### **Ryzyka BHP**

Ryzyka BHP obejmują w szczególności niedostateczną znajomość przepisów BHP, niewystarczającą kulturę bezpieczeństwa, ograniczoną świadomość zagrożeń oraz nieskuteczne zarządzanie BHP na poziomie operacyjnym. Ryzyka te są szczególnie istotne ze względu na charakter działalności Spółki, obejmujący realizację projektów budowlanych, elektroenergetycznych, infrastrukturalnych i specjalistycznych, często prowadzonych w warunkach podwyższonego ryzyka.

Spółka ogranicza ryzyka BHP poprzez systemowe zarządzanie bezpieczeństwem pracy, ocenę ryzyka zawodowego, szkolenia, nadzór nad przestrzeganiem wymagań BHP, kontrole na projektach, udział służb BHP i kadry kierowniczej w identyfikacji zagrożeń oraz bieżące reagowanie na zdarzenia i nieprawidłowości. Zarządzanie ryzykami BHP jest powiązane z ryzykami projektowymi i operacyjnymi oraz stanowi element działań wspierających ciągłość i jakość realizacji kontraktów.

Szansą powiązaną z tym obszarem jest dalszy rozwój kompetencji własnych, kultury bezpieczeństwa i standardów organizacyjnych, co może ograniczać liczbę zdarzeń niepożądanych, zwiększać efektywność realizacji projektów oraz wzmacniać wiarygodność Spółki wobec klientów wymagających wysokich standardów BHP.

### **Ryzyka środowiskowe**

Ryzyka środowiskowe obejmują możliwość zakłócenia ciągłości działania w wyniku zdarzeń klimatycznych i środowiskowych, wystąpienia awarii środowiskowych oraz nieefektywnego gospodarowania odpadami. Mogą one wpływać na przebieg realizacji kontraktów, koszty działalności, obowiązki administracyjne, relacje z inwestorami i organami nadzoru oraz reputację Spółki.

Spółka ogranicza ryzyka środowiskowe poprzez monitorowanie wymagań prawnych, stosowanie procedur i instrukcji środowiskowych, nadzór nad gospodarką odpadami, identyfikację aspektów środowiskowych, działania zapobiegające awariom oraz reagowanie na zdarzenia mogące powodować negatywny wpływ na środowisko. Zarządzanie tym obszarem jest powiązane z systemem zarządzania środowiskowego oraz z oceną ryzyk projektowych.

Szansą powiązaną z ryzykami środowiskowymi jest rosnące znaczenie transformacji energetycznej, OZE, magazynów energii oraz modernizacji infrastruktury energetycznej. Trendy te mogą zwiększać zapotrzebowanie na kompetencje Spółki w projektach wspierających efektywność energetyczną, bezpieczeństwo dostaw energii i rozwój niskoemisyjnej infrastruktury.

W ocenie Zarządu ELEKTROTIM S.A. system zarządzania ryzykiem pozwala na bieżącą identyfikację, ocenę, monitorowanie i ograniczanie kluczowych ryzyk związanych z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM. Najistotniejsze ryzyka strategiczne dotyczą otoczenia geopolitycznego i makroekonomicznego, realizacji strategii, pozyskiwania rentownych kontraktów i ich realizacji, rosnącej konkurencji, kapitału ludzkiego, finansowania, bezpieczeństwa informacji, compliance, BHP oraz środowiska. Jednocześnie Spółka identyfikuje szanse strategiczne wynikające z transformacji energetycznej, inwestycji infrastrukturalnych, modernizacji i cyfryzacji infrastruktury, finansowania unijnego, wzrostu znaczenia bezpieczeństwa infrastruktury krytycznej, konsolidacji rynku wykonawców, rozwoju kompetencji własnych oraz cyfryzacji procesów wewnętrznych.

Podjęmowane działania mitygujące oraz wykorzystywanie zidentyfikowanych szans wspierają stabilność operacyjną, bezpieczeństwo finansowe, rozwój kompetencji, utrzymanie konkurencyjności oraz realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej ELEKTROTIM S.A. w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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.

| Akcionariusz                     | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|----------------------------------|--------------|------------------------------|----------------------|----------------------------------------|
| Fundacja Rodzinna VESPER         | 1 379 683    | 13,82%                       | 1 379 683            | 13,82%                                 |
| Fundacja Rodzinna Rodziny Foltów | 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 2026 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 2026 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające.

## Rada Nadzorcza

Osoby nadzorujące Spółkę

| Imię i nazwisko oraz funkcja                   | Liczba akcji ELEKTROTIM S.A. | Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki (i głosach na WZA) |
|------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Dorota Wieczorkowska – Członek Rady Nadzorczej | 430                          | 0,004%                                                            |
| Jan Siniarski – Członek Rady Nadzorczej        | 750                          | 0,008%                                                            |

W okresie od przekazania raportu okresowego za pierwszy kwartał 2026 r. nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Spółki przez Pana Jana Konrada Walulika, Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 28.05.2026 r. Pan Jan Konrad Walulik poinformował Spółkę o zbyciu 25.410 akcji ELEKTROTIM S.A. w drodze darowizny na rzecz FILS Fundacji Rodzinnej. FILS Fundacja Rodzinna jest osobą blisko związaną z Panem Janem Konradem Walulikiem pełniącym w Fundacji funkcję Członka Zarządu.

Informacje uzupełniające:

- Występują rzeczywiste i istotne powiązania Pani Doroty Wieczorkowskiej, Członka Rady Nadzorczej, z akcjonariuszem ELEKTROTIM S.A. posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce (pkt 2.3. zbioru „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”), tj. z Fundacją Rodzinną VESPER posiadającą 13,82% udziału w kapitale zakładowym ELEKTROTIM S.A., w której Pani Dorota Wieczorkowska pełni funkcję Prezesa Zarządu,
- Pan Jan Konrad Walulik, Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 21 maja 2026 roku, pełni funkcję Członka Zarządu Fils Fundacji Rodzinnej z siedzibą w Warszawie; Fils Fundacja Rodzinna posiada 435 410 akcji ELEKTROTIM S.A. (stanowiących 4,36% udziału w kapitale zakładowym Spółki) i jest osobą blisko związaną z osobą pełniącą obowiązki zarządcze w Spółce.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

## 7.2. Polityka dywidendowa i dywidenda

### Opis Polityki wypłaty dywidendy

W 2025 roku Spółka przyjęła Politykę wypłaty dywidendy w ramach Strategii na lata 2026-2030.

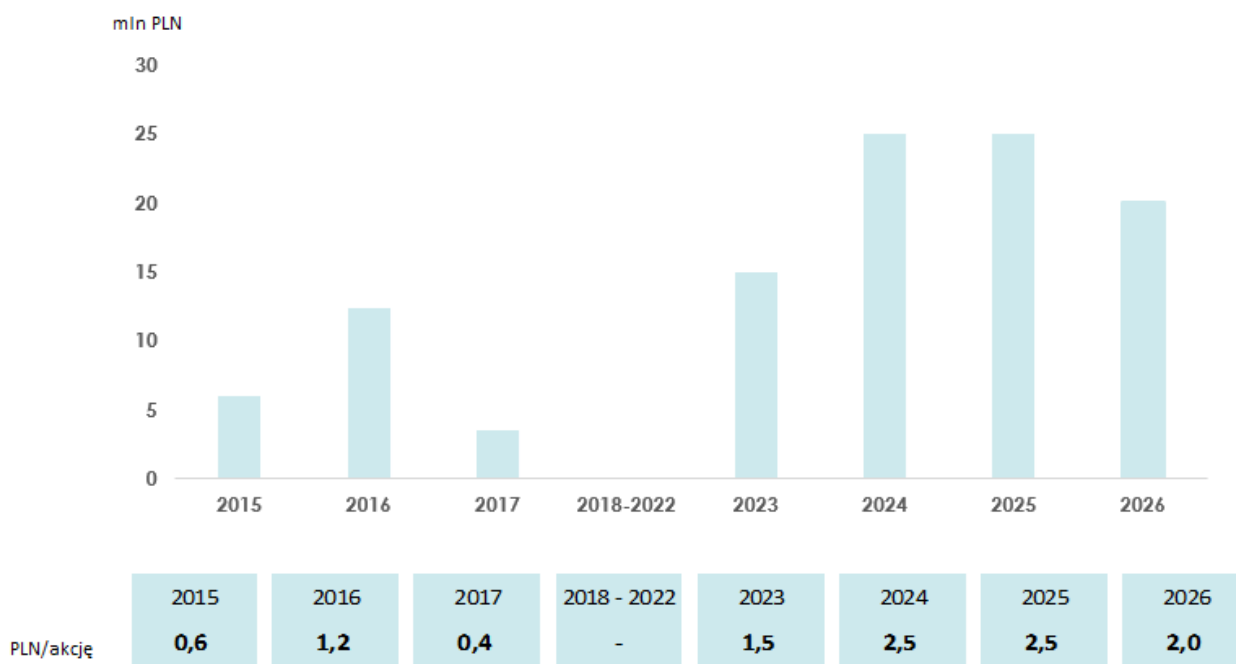
Zgodnie z przyjętą Polityką Zarząd Spółki, po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, będzie rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ELEKTROTIM S.A. wypłatę dywidendy w wysokości od 50% do 75% jednostkowego zysku netto.

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 20 maja 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy kwotę 19.966.018,00 PLN, tj. **2,00 PLN na 1 akcję ELEKTROTIM S.A.**, co stanowi ok. 69% zysku netto ELEKTROTIM S.A. za rok 2025.

Dywidenda została wypłacona w dniu 24 lipca 2026 roku, a do jej otrzymania byli uprawnieni Akcjonariusze będący w posiadaniu akcji Spółki w dniu 19 czerwca 2026 roku.



Dywidenda w mln PLN wypłacona w latach 2015-2026

## 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 01.01.2026 roku do 30.06.2026 roku** Zarząd ELEKTROTIM S.A. funkcjonował w 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

Zarząd Spółki został powołany 17.05.2025 r. na kadencję 2025-2028. 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 01.01.2026 r. do 20.05.2026 r.** Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

|                                    |   |                        |
|------------------------------------|---|------------------------|
| 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.         |

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ELEKTROTIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2025, które odbyło się w dniu 20.05.2026 roku, wygaś mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jana Walulika. Walne Zgromadzenie powołało do pełnienia funkcji od 21.05.2026 nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jana Konrada Walulika.

W związku z powyższym **w okresie od 21.05.2026 r. do 30.06.2026 r.** skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

|                                    |   |                        |
|------------------------------------|---|------------------------|
| Przewodniczący Rady Nadzorczej     | - | Jan Konrad 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 UJAWNIEŃ WYMAGANE PRZEZ PRZEPISY PRAWA

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

W pierwszym półroczu 2026 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 30.06.2026 r. łącznie limity na gwarancje wadialne, należytego wykonania, na czas gwarancji i rękojmi oraz na zaliczki w wysokości 707 400 tys. PLN (w tym 344 500 tys. PLN gwarancji ubezpieczeniowych i 350 000 tys. PLN gwarancji bankowych oraz 3 000 tys. EUR gwarancji ubezpieczeniowych). Wykorzystanie limitów na 30.06.2026 r. wynosiło łącznie 128 000 tys. PLN oraz 700 tys. EUR.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiadała dostępne limity kredytowe w łącznej wartości 237 000 tys. PLN, które nie były wykorzystywane na dzień bilansowy.

**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 2026 roku podpisała lub aneksowała następujące umowy z bankami finansującymi:

- Santander Bank Polska S.A. obecnie Erste Bank Polska S.A. – aneks do umowy o multilinię zwiększający limit na gwarancje bankowe o 30 tys. PLN do kwoty 80 000 tys. PLN,
- ING Bank Śląski S.A. – umowa o kredyt wieloproduktowy, która zastąpiła obowiązujące umowy, zwiększająca łączny dostępny limit do 37 000 tys. PLN do wykorzystania w formie kredytu na rachunku bieżącym oraz na gwarancje bankowe,
- Millennium S.A. – umowa o linię wieloproduktową 55 000 tys. PLN do wykorzystania w formie kredytu na rachunku bieżącym oraz na gwarancje bankowe. Umowa zastąpiła dotychczasowe umowy z bankiem zwiększając dostępne limity o 5 000 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:

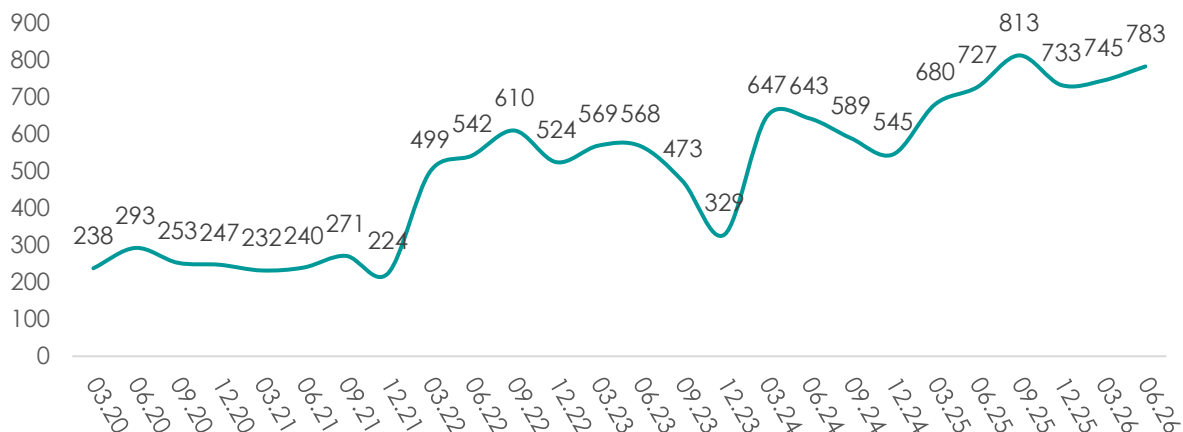
- planowane nakłady inwestycyjne do 2040 roku na transformację energetyczną w Polsce od 2,4 bln PLN do 2,8 bln PLN;
- realizacja Krajowego Programu Kolejowego, planowane nakłady inwestycyjne do 2030 roku to 169 mld PLN;
- realizacja planowanych inwestycji, czyli: elektrowni jądrowej, morskich farm wiatrowych, Portu Polska (CPK) oraz Kolei Dużych Prędkości;
- pozyskanie dla Polski środków w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO), łącznie ponad 54,7 mld EUR (ok. 240 mld PLN) w formie dotacji i pożyczek;
- kontynuacja realizacji programów zatwierdzonych przez Komisję Europejską w ramach Polityki Spójności, w perspektywie 2021 – 2027, na które w sumie przeznaczono 340 mld PLN;
- kontynuacja programu FEnIKS o wartości ponad 24 mld EUR. Program między innymi wspiera obniżenie emisyjności gospodarki, czyli rozwój OZE, rozwój transportu szynowego oraz poprawę gospodarowania ściekami komunalnymi;
- rekordowe nakłady na obronność (budżet MON około 4,8% PKB, Fundusz Bezpieczeństwa i Obronności 22 mld PLN (środki z KPO), program SAFE - unijny mechanizm finansowy, oferujący nisko oprocentowane pożyczki na wydatki związane z bezpieczeństwem – około 185 mld PLN dla Polski, program Tarcza Wschód 10 mld PLN).
- rosnąca świadomość kwestii bezpieczeństwa i odporności na akty sabotażu i dywersji infrastruktury krytycznej (energetyka, kolej, mosty, centra komunikacyjne, ujęcia wody itp.) oraz kompetencje Spółki i produkty IT w Grupie pozwalające na oferowanie gotowych rozwiązań w tym zakresie.

O potencjalnie negatywnym wpływie na sytuację Spółki/Grupy:

- spodziewana kumulacja inwestycji w latach 2026 – 2027 może skutkować gwałtownym wzrostem cen materiałów budowlanych i kosztów robocizny, jak również ograniczoną dostępnością materiałów i wykwalifikowanej kadry;
- wysokie stopy procentowe, dekonunktura w globalnej gospodarce oraz ogólna niepewność wynikająca z konfliktów zbrojnych w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie nie sprzyjają rozpoczynaniu nowych projektów przez inwestorów prywatnych.

## POZYSKANE ZAMÓWIENIA / PORTFEL ZAMÓWIEŃ

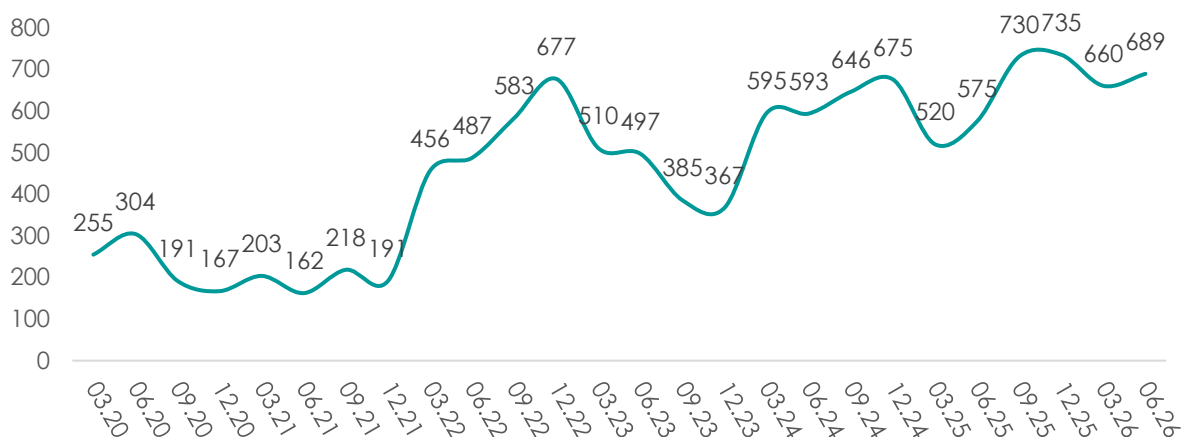
Na dzień 30.06.2026 r. portfel zamówień ELEKTROTIM S.A. wynosił **783 mln PLN**, co stanowi wzrost o **8%** względem **727 mln PLN** na dzień 30.06.2025 r. W tej wartości około **300 mln PLN** zaplanowano do realizacji w 2026 r., zaś **483 mln PLN** w latach 2027-2029.



## PORTFEL ZAMÓWIEŃ W MLN PLN W LATACH 2020 – 2026

Prezentowany portfel zamówień to łączna wartość prac (robót) pozostałych do sprzedaży w ELEKTROTIM S.A., ustalana na podstawie wartości zamówień znajdujących się w realizacji. Portfel zamówień prezentuje wartość do sprzedaży, bez uwzględniania wyceny kontraktów.

W okresie 01.07.2025 r. – 30.06.2026 r. Spółka pozyskała zamówienia o łącznej wartości **689 mln PLN**, w porównaniu do **575 mln PLN** w okresie 01.07.2024 r. – 30.06.2025 r., co oznacza wzrost wartości zawartych kontraktów o **20% r/r**.



## ZAMÓWIENIA POZYSKANE 12 M-CY W MLN PLN W LATACH 2020 – 2026

W okresie 01-07.2026 r. Spółka pozyskała kontrakty o wartości 369 mln PLN, wobec 383 mln PLN w analogicznym czasie roku ubiegłego. Portfel zamówień ELEKTROTIM S.A. na dzień 31.07.2026 r. wyniósł 843 mln PLN wobec 676 mln PLN na dzień 31.07.2025 r., co stanowi 25% wzrost r/r. Z tej kwoty 290 mln PLN zaplanowano do realizacji w 2026 r., zaś 553 mln PLN w latach 2027 - 2029.

Spółka zawarła w 08.2026 umowy o wartości powyżej 310 mln PLN.

Dodatkowo, na dzień 01.09.2026 łączna wartość ofert Spółki, które zostały wybrane w postępowaniach ofertowych lub znajdują się w trakcie procedury zawarcia umowy, przekracza 120 mln PLN.

Na poziomie Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2026 r. portfel osiągnął wartość 784 mln PLN, wobec 727 mln PLN na dzień 30.06.2025 r., co przekłada się na wzrost o 8% r/r.

Grupa ELEKTROTIM w okresie od 01.07.2025 r. do 30.06.2026 r. pozyskała zamówienia o wartości 690 mln PLN wobec 575 mln PLN w okresie od 01.07.2024 r. do 30.06.2025 r., co oznacza wzrost wartości zawartych kontraktów o 20% r/r.

W okresie styczeń-sierpień 2026 roku ELEKTROTIM utrzymał wysoką skuteczność w pozyskiwaniu nowych kontraktów, dzięki czemu wartość portfela zamówień osiąga rekordowe poziomy w historii Spółki. Do jego wzrostu przyczyniły się przede wszystkim zamówienia związane z modernizacją i rozbudową infrastruktury elektroenergetycznej oraz projektami realizowanymi na potrzeby infrastruktury krytycznej. Wśród najważniejszych kontraktów pozyskanych w analizowanym okresie znalazły się umowy o wartości od kilkunastu do przeszło 120 mln zł, realizowane dla największych operatorów systemów dystrybucyjnych w Polsce. Struktura portfela zamówień charakteryzuje się wysokim udziałem projektów wieloletnich, realizowanych głównie w formule „zaprojektuj i wybuduj”.

Rekordowy poziom backlogu potwierdza silną pozycję konkurencyjną ELEKTROTIM na rynku elektroenergetycznym oraz zdolność do skutecznego wykorzystania rosnących nakładów inwestycyjnych związanych z transformacją energetyczną kraju. Jednocześnie wartość postępowań, w których Spółka proceduje zawarcie umowy stanowi mocną i stabilną podstawę do dalszego wzrostu oraz realizacji celów Strategii ELEKTROTIM 2026-2030.

# 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 2026 do 30 czerwca 2026 roku – zawierające sprawozdanie finansowe ELEKTROTIM S.A. za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 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 2026 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

### ZARZĄD ELEKTROTIM S.A.

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