



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**z działalności Grupy Kapitałowej COMPREMUM
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku**



SPIS TREŚCI

1. Podstawowe informacje o Emitencie.....	3
2. Informacje o Grupie Kapitałowej.....	3
3. Zarząd i Rada Nadzorcza Compremum S.A.....	3
4. Struktura Grupy Kapitałowej	3
5. Prezentacja podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	4
6. Informacje o podstawowych produktach i usługach Grupy.....	6
7. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	6
8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	8
9. Informacje o istotnych zdarzeniach, o zawartych umowach istotnych dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	14
10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami, określenie głównych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych	16
11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	16
12. Informacje o zaciągniętych kredytach, udzielonych pożyczkach, udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz innych aktywach i zobowiązaniach warunkowych.....	16
13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	16
14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	17
15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektywy rozwoju działalności Emitenta, co najmniej do końca następnego półrocza	17
16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	18
17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu	19
18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	20
19. Informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.....	20
20. Oświadczenie Zarządu Emitenta	20



1. Podstawowe informacje o Emitencie

Szczegółowa informacja o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej Compremum S.A. przedstawiona jest w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocie III.1.

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Szczegółowe informacje o charakterze działalności Grupy Kapitałowej Compremum przedstawione są w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocie III.4.

Strona | 3

3. Zarząd i Rada Nadzorcza Compremum S.A.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej był następujący:

Zarząd:

Bogusław Bartczak	Prezes Zarządu (do dnia złożenia rezygnacji z zasiadania w Zarządzie, tj. do 8 sierpnia 2025 roku)
Łukasz Fojt	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Dominik Hunek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Monika Brzózka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Grzegorz Sanocki	Sekretarz Rady Nadzorczej
Adam Hollanek	Członek Rady Nadzorczej
Radosław Śliwerski	Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Dominik Hunek	Przewodniczący Komitetu Audytu
Grzegorz Sanocki	Członek Komitetu Audytu
Radosław Śliwerski	Członek Komitetu Audytu

Czas trwania kadencji Komitetu Audytu jest tożsamy z kadencją Rady Nadzorczej.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem wystąpiła zmiana w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 30 czerwca 2025 roku Spółka otrzymała oświadczenie pana Łukasza Fojta o rezygnacji z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Pan Fojt nie podał przyczyny rezygnacji. Ponadto tego samego dnia pan Piotr Matras, z przyczyn osobistych zrezygnował z zasiadania w Radzie Nadzorczej. Również 30 czerwca br. w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady pana Grzegorza Sanockiego oraz pana Radosława Śliwerskiego. W tej samej dacie Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć funkcję Przewodniczącego Rady panu Dominikowi Hunkowi, funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej - pani Monice Brzózce oraz funkcję Sekretarza Rady – panu Grzegorzowi Sanockiemu.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem miała zmiana w Zarządzie Spółki. W dniu 27 marca 2025 roku Rada Nadzorcza oddelegowała pana Łukasza Fojta do pełnienia obowiązków Wiceprezesa Zarządu. Ponadto w dniu 30 czerwca 2025 roku wygasły mandaty członków Zarządu i Rada Nadzorcza powołała w tym dniu w skład Zarządu nowej kadencji pana Bogusława Bartczaka – powierzając funkcję Prezesa Zarządu oraz pana Łukasza Fojta – powierzając funkcję Wiceprezesa Zarządu. Ponadto po okresie sprawozdawczym w dniu 8 sierpnia 2025 roku pan Bogusław Bartczak złożył oświadczenie o rezygnacji z przyczyn osobistych z udziału w Zarządzie oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu – ze skutkiem na koniec dnia złożenia rezygnacji.

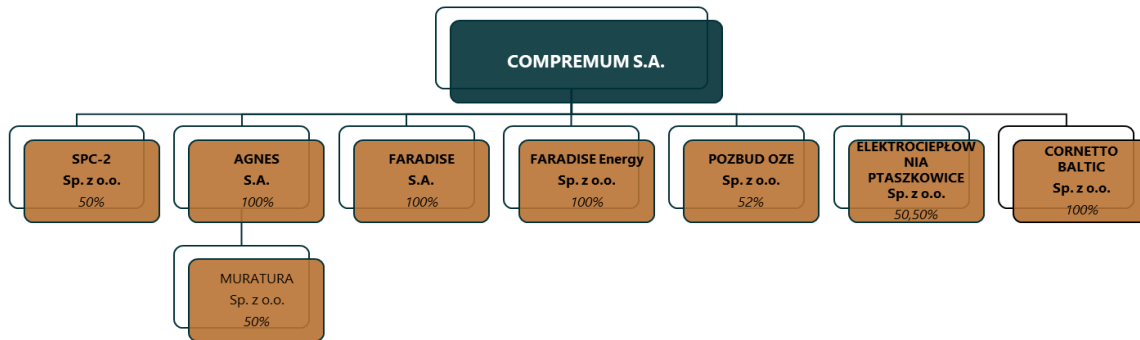
Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej jest tożsamy ze składem powyżej, wskazanym na dzień bilansowy, natomiast w skład Zarządu Spółki wchodzi Wiceprezes Zarządu – pan Łukasz Fojt.

4. Struktura Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa COMPREMUM na dzień 30 czerwca 2025 roku składa się z jednostki dominującej Compremum S.A., 7 spółek zależnych oraz 1 spółki pośrednio zależnej, które posiadają swoje siedziby w Polsce. Jako Spółka dominująca, Compremum S.A. określa strategię rozwoju Grupy i poprzez uczestnictwo we władzach statutowych spółek zależnych podejmuje kluczowe decyzje



dotyczące zarówno zakresu działalności, jak i finansów podmiotów tworzących Grupę. Beneficjentem rzeczywistym sprawującym kontrolę w większości spółek z Grupy jest pan Łukasz Fojt.



W dniu 2 kwietnia 2025 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Cornetto Baltic sp. z o.o. Na dzień bilansowy, jak również na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie. Czas trwania Jednostki dominującej oraz jednostek zależnych nie został oznaczony.

5. Prezentacja podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Prezentowane dane liczbowe w niniejszym sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej. W przypadku transakcji wyrażonych w walutach innych niż polski złoty, transakcje są przeliczane na polskie złote przy zastosowaniu średniego kursu NBP obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości i oceny przyszłości przez zarząd Emitenta, oparte na pewnych założeniach, które obciążone są ryzykiem i niepewnością. W związku z tym Emitent nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte na podstawie tych informacji.

Wybrane podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej COMPREMUM:

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 866	84 657
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	850	15 155
Zysk (strata) brutto	-17 522	11 396
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-16 567	8 900
- z działalności kontynuowanej	-16 567	8 900
- z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym	-344	-
	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	482 418	469 149
Aktywa trwale	124 730	123 499
Aktywa obrotowe	357 688	345 650
Należności długoterminowe	7 190	15 387
Należności krótkoterminowe	77 765	75 482
Kapitały własne	168 801	185 368
Zobowiązania długoterminowe	89 168	84 115
Zobowiązania krótkoterminowe	224 449	199 666



Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 145	-38 435
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	158	-72
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 725	-8 520
Zmiana stanu środków pieniężnych	-262	-47 028

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej COMPREMUM (Grupa) w pierwszym półroczu 2025 roku zdeterminowana była przede wszystkim przedłużającymi się mediacjami prowadzonymi przed Prokuratorią Generalną z udziałem m.in. PKP PLK S.A. i spółki zależnej SPC-2 Sp. z o.o. w związku z realizacją projektu GSM-R. Grupa znacząco dostosowała skalę działalności w celu optymalizacji kosztów. Aktualnie Spółka ocenia, że prowadzone mediacje są na końcowym etapie, a ich zakończenie i ew. zawarcie porozumienia i rozliczenie finansowe powinno nastąpić w najbliższym okresie. Ponadto Grupa poniosła istotne koszty finansowe, w tym koszty odsetek i ustanowienia zabezpieczeń w związku z zapewnieniem płynności spółkom z Grupy.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Spółka realizowała projekt budowlany na rzecz IKS Solino S.A., który został zakończony, Spółka przeprowadziła z zamawiającym odbiory techniczne dla Zadania I oraz Zadania II, a podpisane protokoły stanowią potwierdzenie wykonania robót budowlanych i instalacyjnych przez Spółkę. Aktualnie rurociągi są eksploatowane przez zamawiającego. Zarząd Spółki ocenia, że rozliczenie końcowe między stronami i w konsekwencji wpływ istotnych należności oraz rozliczenie z podwykonawcami powinno mieć miejsce w październiku 2025 roku.

wskaźniki rentowności	1H2025	1H2024	zmiana	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto				<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	14,8%	25,6%	-10,8%	
[Emitent]	-6,4%	5,9%	-12,3%	
marża EBITDA				<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	6,5%	19,5%	-13,0%	
[Emitent]	-19,7%	0,3%	-20,0%	
marża brutto				<i>zysk brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	-58,7%	13,5%	-72,1%	
[Emitent]	-86,6%	-3,1%	-83,5%	
marża netto				<i>zysk netto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	-55,5%	10,5%	-66,0%	
[Emitent]	-89,7%	-3,1%	-86,6%	
rentowność kapitałów własnych				<i>zysk netto okresu*2/ (wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)</i>
Grupa	-18,7%	10,0%	-28,7%	
[Emitent]	-14,2%	-1,9%	-12,3%	

Na skutek trudnej sytuacji finansowej Grupy opisanej powyżej wskaźniki rentowności Grupy oraz Spółki w pierwszym półroczu 2025 roku uległy dalszemu pogorszeniu w stosunku do poziomu odnotowanego w okresie porównawczym. Zarząd Spółki ocenia, że zakończenie mediacji prowadzonych w związku z kontraktem GSM-R i ew. rozliczenia wierzytelności przysługujących spółce SPC-2 Sp. z o.o. znacząco poprawi sytuację finansową Grupy, umożliwi ubieganie się o nowe zlecenia w ramach segmentu budowlanego oraz pozwoli na rozwój segmentu deweloperskiego, a w konsekwencji poprawi ww. wskaźniki Grupy w przyszłym roku.



6. Informacje o podstawowych produktach i usługach Grupy

W pierwszym półroczu roku 2025 Grupa Kapitałowa COMPREMUM kontynuowała działalność operacyjną w następujących segmentach:

- Usługi budowlane,
- Usługi kolejowe,
- Usługi deweloperskie.

Strona | 6

Wyszczególnienie	Przychody 1H 25	Udział % w przychodach	Przychody 1H 24	Udział % w przychodach	RDR
Usługi budowlane	29 754	99,62%	82 115	97,0%	↓ 63,8%
Usługi z segmentu kolejowego	112	0,38%	509	0,7%	↓ 78,0%
Usługi deweloperskie	-	0,00%	2 033	2,3%	↓ 100,0%
Razem	29 866	100,00%	84 657	100,0%	↓ 39,9%

Poniżej przedstawiono podział przychodów, ze względu na ujęcie geograficzne. Przychody Grupy w okresie sprawozdawczym realizowane były wyłącznie na rynku krajowym.

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Kraj	29 866	84 657
Export	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów razem	29 866	84 657

Szczegółowa informacja o segmentach operacyjnych Grupy Kapitałowej Compremum S.A. przedstawiona jest w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocie IV.1. Segmenty Operacyjne.

7. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W okresie sprawozdawczym Spółka zapewniała poziom płynności finansowej spółkom w Grupie zasadniczo pozwalający na terminowe realizowanie prac budowlanych i swoich zobowiązań. W pozostałych przypadkach Spółka i spółki zależne podejmowały dialog z partnerami finansowymi Grupy i kontrahentami w celu zawierania aneksów przedłużających terminy płatności oraz spłat zobowiązań.

W celu utrzymania bezpiecznej pozycji płynnościowej Grupa aktualnie skupia się na zintensyfikowaniu działań sprzedażowych, kontraktacji robót dodatkowych, waloryzacji wynagrodzeń związanych z nieprzewidywalnym wzrostem cen materiałów i surowców w ramach umów na roboty budowlane oraz dalszym zabezpieczeniu dostępu do limitów finansujących działalność Grupy. Dodatkowo, Zarząd Jednostki dominującej kontynuuje działania mające na celu zbycie składników majątku niewykorzystywanych w działalności operacyjnej oraz optymalizację kosztów stałych w ramach struktury holdingowej.

OCENA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Grupa posiadała w I półroczu 2025 roku zasoby finansowe w formie środków własnych, kredytów obrotowych i inwestycyjnych, pożyczek krótkoterminowych oraz limitów faktoringowych. Ponadto Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, w szczególności budowlanej, istnieją okresy, kiedy fakturowanie zrealizowanych prac opóźnia się i możliwość otrzymania środków pieniężnych wydłuża się w czasie. Dodatkowo specyfika największego kontraktu budowlanego realizowanego przez Grupę powoduje, że część prac zrealizowanych podlega fakturowaniu dopiero po spełnieniu określonych wymogów kontraktowych (certyfikacja). Zarząd Spółki wskazuje, że obecnie kluczowe z punktu widzenia dalszej strategii funkcjonowania w segmencie budowlanym jest pozyskiwanie zakończenia prowadzonych mediacji w związku z projektem GSM-R, zawarcie aneksu i rozliczenie finansowe postanowień z niego wynikających. W dalszej perspektywie Zarząd Spółki będzie podejmował działania w celu zabezpieczenia limitów gwarancyjnych oraz finansowania pod nowe zlecenia i projekty z segmentu budowlanego i deweloperskiego.



Wyszczególnienie w tys. zł	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 145	-38 435
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	158	-72
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 725	-8 520

Przepływy środków pieniężnych Grupy w I półroczu 2025 z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -10,1 mln zł, na co wpływ miała przede wszystkim poniesiona strata brutto w okresie sprawozdawczym. Przepływy operacyjne sfinansowane zostały przede wszystkim wpływami z tytułu pożyczek (per saldo +8,7 mln zł) w ramach przepływów z działalności finansowej. Przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły 158 tys. zł. W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne netto Grupy były ujemne i wyniosły -262 tys. zł.

OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

Poniżej przedstawiono analizę wskaźników płynności Grupy i Spółki w okresie sprawozdawczym:

Wskaźniki płynności	30.06.2025	31.12.2024	zmiana	metodologia
płynność bieżąca				<i>aktywa</i>
Grupa	1,59	1,73	-0,14	<i>obrotowe/zobowiązania</i>
[Emitent]	1,38	1,53	-0,15	<i>krótkoterminowe</i>
płynność szybka				<i>(aktywa obrotowe –</i>
Grupa	1,50	1,67	-0,17	<i>zapasy) /zobowiązania</i>
[Emitent]	1,31	1,47	-0,16	<i>krótkoterminowe</i>
płynność natychmiastowa				<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty /</i>
Grupa	0,00	0,00	0,00	<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>
[Emitent]	0,00	0,00	0,00	
kapitał obrotowy netto (w tys. PLN)				<i>aktywa obrotowe – zobowiązania</i>
Grupa	133 239	145 985	664	<i>krótkoterminowe</i>
[Emitent]	43 476	55 503	-12 027	
udział kapitału pracującego w całości aktywów				<i>kapitał obrotowy/aktywa ogółem</i>
Grupa	27,6%	31,1%	-3,5%	
[Emitent]	18,5%	23,5%	-5,0%	

W pierwszym półroczu Grupa zachowała bezpieczną strukturę finansowania majątku. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej wskazują na zdolność Grupy do regulowania zobowiązań bieżących. Natomiast ze względu na brak płynności natychmiastowej, spowodowany głównie przedłużającymi się mediacjami w związku z projektem GSM-R oraz trwającymi rozliczeniami w związku z zakończeniem projektu na rzecz IKS Solino S.A., Zarząd Emitenta prowadzi działania związane z zapewnieniem dodatkowego finansowania zabezpieczającego płynność i pokrycie kosztów działalności Grupy do czasu zakończenia mediacji, zawarcia i rozliczenia ugody w formie aneksu do umowy kontraktu.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. W okresie sprawozdawczym i na koniec czerwca 2025 roku, mimo trudnej sytuacji gotówkowej Grupy, wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia znajdowały się na bezpiecznym poziomie.



Wskaźniki	30.06.2025	31.12.2024	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym				
Grupa	0,35	0,40	-0,05	kapitał własny / aktywa ogółem
[Emitent]	0,47	0,50	-0,03	
ogólne zadłużenie				(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa ogółem
Grupa	0,65	0,60	0,05	
[Emitent]	0,53	0,50	0,03	
zadłużenie krótkoterminowe				zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
Grupa	0,47	0,43	0,04	
[Emitent]	0,49	0,44	0,05	
zadłużenie długoterminowe				zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
Grupa	0,18	0,18	0,01	
[Emitent]	0,04	0,06	-0,01	
zadłużenie finansowe brutto (w tys. PLN)				zobowiązania finansowe
Grupa	158 915	131 648	27 266	długoterminowe i krótkoterminowe
[Emitent]	51 579	36 615	14 964	

8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażony jest Emitent oraz Grupa.

Ryzyko utraty płynności

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. Z uwagi na długoterminową charakterystykę części z realizowanych kontraktów, co istotnie zmniejsza ich przewidywalność pod kątem zapotrzebowania na ich finansowanie oraz przedłużające się mediacje na kluczowym dla Grupy projekcie realizowanym na rzecz PKP PLK S.A., Zarząd Spółki, mimo podjętych działań mających na celu zapewnienie źródeł finansowania bieżących zobowiązań, ocenia ryzyko utraty płynności jako istotne. Na datę Sprawozdania mediacje te są bardzo zaawansowane. Spółka, również w oparciu o publiczne oświadczenia zamawiającego, ocenia, że porozumienie osiągnięte zostanie w najbliższym czasie. Przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

Ryzyko kredytowe

W przypadku niewypełnienia lub nieterminowego wypełnienia przez klienta lub kontrahenta Grupy będącego stroną umowy swoich kontraktowych zobowiązań, spółki z Grupy są narażone na materializację ryzyka kredytowego. Grupa mityguje ekspozycję na ryzyko kredytowe poprzez dążenie do zawierania transakcji wyłącznie z podmiotami o potwierdzonej wiarygodności. W zdecydowanej większości odbiorcami Grupy są spółki Skarbu Państwa, a Grupa realizuje projekty finansowane z udziałem środków publicznych lub projekty istotne z perspektywy gospodarki narodowej. W pozostałych przypadkach Grupa, w przypadku pojawienia się ryzyka kredytowego w związku z sytuacją znaczącego kontrahenta, dokonuje stosownych zabezpieczeń przysługujących jej wiarygodności. Ponadto potencjalni odbiorcy poddawani są przez Grupę procedurom weryfikacji przed przydzieleniem limitu kredytu kupieckiego. Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie. Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako wysokie, ze względu na potencjalny wpływ na całość przychodów i wyników finansowych Emitenta i Grupy. Przedmiotowe ryzyko materializowało się w przeszłości.

Spółka i Grupa narażone są także na ryzyko zmian stóp procentowych, głównie z pozycji dotyczących zadłużenia, środków pieniężnych oraz pożyczek udzielonych na rzecz wspólnych przedsięwzięć. Ekspozycja związana z tym ryzykiem oraz niewłaściwa wcześniejsza ocena tego ryzyka, mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.



Narażenie na ryzyko zmiany kursu walutowego historycznie dotyczyło głównie segmentu stolarki otworowej oraz w mniejszym stopniu segmentu kolejowego. Aktualnie Zarząd Spółki ocenia ryzyko zmian kursu walutowego jako marginalne i nieistotne. Na dzień sprawozdawczy podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Grupy jest rynek krajowy.

W pozostałych przypadkach Zarząd Emitenta nie zidentyfikował koncentracji w zakresie żadnego z analizowanych ryzyk dotyczących instrumentów finansowych. Zarząd Emitenta analizuje wymagalność we wskazanych terminach wynikających z poszczególnych umów. Zgodnie z osądem Spółki analiza wykonana na bazie określonych przedziałów terminów wymagalności jest wystarczająca do oceny płynności w analizowanym zakresie. W określonych przypadkach Zarząd Emitenta przeprowadza analizę finansową dłużników, w oparciu o informacje sprawozdawcze pozyskiwane z wywiadowni gospodarczych.

Szczegółowa informacja o istotnych ryzykach finansowych Grupy Kapitałowej Compremum S.A. przedstawiona jest w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocy IV.12. Ryzyka związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi zostały zawarte w nocy IV.27 w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Ponadto poza informacjami zaprezentowanymi w pkt III.8. do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej COMPREMUM za I półrocze 2025 roku, zarząd Emitenta na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji nie zidentyfikował koncentracji w zakresie żadnego z analizowanych ryzyk dotyczących instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi, sądowymi i mediacjami

Wykonywanie robót budowlanych i innych prac przewidzianych umowami zawieranymi przez Grupę wymaga uzyskania pozwoleń przewidzianych przepisami prawa budowlanego, energetycznego lub innymi właściwymi dla charakteru prowadzonego zadania. Grupa nie może zagwarantować, że w każdym przypadku procedury administracyjne związane z uzyskaniem takich pozwoleń lub uzgodnień przebiegną w zakładanym przez niego terminie. Okoliczność ta może spowodować niemożność wszczęcia prac lub ich znaczne opóźnienie. Grupa dokłada należytej staranności przy planowaniu terminów realizacji prac, w celu uniknięcia materializacji ww. ryzyka.

Ponadto prowadzenie działalności w segmencie budowlanym niesie ze sobą ryzyko konieczności rozwiązywania sporów na gruncie mediacji, postępowania sądowego lub przed innymi instytucjami z zamawiającymi lub podwykonawcami, lub dostawcami usług i towarów – w związku z próbami wyegzekwowania zgłaszanych roszczeń związanych z realizowanymi zadaniami lub w wyniku sporów, które zwykle mogą występować na końcowym etapie prowadzonych robót budowlanych oraz w trakcie ich rozliczania końcowego.

Ryzyko zmaterializowało się - w związku z podjęciem mediacji z PKP PLK S.A. w związku z realizowanym przez konsorcjum z udziałem spółki zależnej SPC-2 sp. z o.o. kontraktem GSM-R (raport bieżący 11/12023 z dnia 24 maja 2023 roku) oraz w związku z podjęciem mediacji z PKP Intercity S.A. po wypowiedzeniu w lipcu 2023 roku przez Emitenta umów zawartych w 2021 roku na modernizację łącznie 14 wagonów (raport bieżący 9/2024 z dnia 10 maja 2024 roku).

Na Datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako wysokie, ze względu na to, że zmaterializowanie się tego ryzyka może powodować istotne zakłócenia w działalności Emitenta, może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) Spółki oraz na opóźnienie w realizacji projektów Grupy lub dochodzeniu roszczeń.

Ryzyko związane z zarządzaniem kapitałem

Nadrzędnym celem kierownictwa Grupy jest jej długotrwały i stabilny rozwój Spółki oraz powiększanie tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy oraz korzyści dla pozostałych interesariuszy. Ponadto celem strategii zarządzania ryzykiem kapitałowym jest utrzymanie takiej struktury kapitału, aby jego koszt był minimalny, a także eliminacja ryzyka utraty zdolności do regulowania bieżących zobowiązań poprzez zapewnienie optymalnej wartości aktywów obrotowych.

Ze względu na fakt, iż rozwój działalności budowlanej wiąże się z koniecznością posiadania stosownych referencji, poczynienia określonych nakładów inwestycyjnych, jak również posiadania znacznych limitów gwarancyjnych i dostępu do finansowania dłużnego. Realizacja kontraktów budowlanych wiąże się z relatywnie istotnym zaangażowaniem kapitału obrotowego Spółki. Okres finansowania produkcji budowlanej, czyli tzw. cykl obiegu gotówki zasadniczo przekracza 120 dni. Powoduje to, że Emitent musi posiadać silną pozycję finansową, by móc okresowo zapewnić finansowanie kapitału obrotowego (wysokie wartości aktywów z tytułu umów z niskim wskaźnikiem rotacji oraz wysokie wartości zapasów z długim cyklem obiegu) na wysokim poziomie. Przy występującym u Emitenta wzroście udziału działalności budownictwa w strukturze sprzedaży bardzo istotna jest więc zdolność do pozyskiwania finansowania, zarówno oprocentowanego w formie kredytów lub pożyczek, jak i kupieckiego, co może być utrudnione w przypadku wysokiego poziomu ogólnego zadłużenia Grupy.

Emitent zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał



akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. Realizując powyższe cele Emitent może także zwiększać zadłużenie, inwestować lub sprzedawać aktywa. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku oraz w latach porównawczych nie wprowadzono żadnych istotnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Na Datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią. Przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane z konkurencją

Sprzedaż Grupy jest zależna od popytu indywidualnego, od inwestycji prywatnych oraz zamówień państwowych i eksportu usług budowlano-remontowych.

Grupa we wszystkich segmentach działalności konkuruje z polskimi i międzynarodowymi podmiotami oraz ich dystrybutorami. Podmioty te dysponują istotnie większymi, w stosunku do Grupy środkami, które mogą przeznaczyć m.in. na marketing swoich produktów i usług. Ponadto – z uwagi na skalę ich działalności – pewne koszty stałe są amortyzowane poprzez istotnie większą skalę działalności.

Materializacja powyżej opisanego ryzyka polegać może ponadto na zmniejszeniu się marż uzyskiwanych ze sprzedaży towarów usług, a także może spowodować znaczące zmiany w strukturze rynku i istotny wzrost konkurencji, co mogłoby wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Spółkę przychody i wyniki finansowe.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa nawiązuje i prowadzi relacje partnerskie z podmiotami posiadającymi silną pozycję w poszczególnych segmentach działalności.

Ryzyko związane z konkurencją Grupa identyfikuje w obszarze przemysłu kolejowego – partner, który brał udział w przygotowaniu oferty tuż przed złożeniem oferty – mimo wiążącej umowy rozwiązał współpracę ze Spółką pod pretekstem odstąpienia od złożenia oferty, ale wziął udział w postępowaniu z innym podmiotem.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, z uwagi na wskazaną powyżej możliwość negatywnego wpływu jego materializacji na uzyskiwane marże i rentowność prowadzonej przez Grupę działalności.

Ryzyko powstania nieprzewidzianych kosztów wywołanych działaniami zewnętrznymi

Na Grupie ciąży obowiązek zabezpieczenia placu budowy, bowiem jest narażona na ryzyka takie jak kradzieże czy wypadki przy pracy.

Na datę Sprawozdania Grupa nie identyfikuje konieczności tworzenia rezerw na dodatkowe koszty kontraktu. Realizacja usług budowlanych świadczonych przez Grupę odbywa się zgodnie z podpisanymi umowami oraz przepisami powszechnie obowiązującymi, w tym BHP i PPOŻ.

Historycznie ryzyko nie zmaterializowało się. Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią.

Ryzyko zmian zarządzania Grupą Kapitałową

Grupa Kapitałowa Emitenta zakłada stopniowe rozszerzenie prowadzonej działalności Grupy, przy jednoczesnym ograniczeniu działalności operacyjnej samego Emitenta, który docelowo będzie zarządzać z poziomu nadzoru właścicielskiego działalnością spółek zależnych, tworząc strukturę holdingową Grupy. Może to spowodować konieczność kontynuacji zmian w wewnętrznej organizacji Spółki i Grupy Kapitałowej oraz przemodelowanie procesów nadzoru właścicielskiego. Może to doprowadzić do sytuacji, w której Zarząd Emitenta będzie miał okresowe problemy z zarządzaniem Grupą, a w skrajnym przypadku może wpłynąć w sposób negatywny na działalność spółek z Grupy oraz potencjalnie na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Historycznie – ryzyko nie zmaterializowało się, jednak prowadzona reorganizacja może mieć wpływ czasowo na wyniki Grupy. Dodatkowym elementem wpływającym na opisywany rodzaj ryzyka jest konieczność pozyskania szerszego grona wysokokwalifikowanej kadry menedżerskiej, legitymującej się doświadczeniem i kompetencjami w poszczególnych obszarach działalności Grupy.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią, ze względu na to, że zmaterializowanie się tego ryzyka może powodować istotne zakłócenia w działalności Emitenta oraz opóźnienie w realizacji projektów Grupy.

Ryzyko dodatkowych prac

Emitent lub podmiot z Grupy, składając oferty lub zawierając umowy na wykonanie usług w ramach swojej działalności, dochowuje uprzednio należytej staranności przy wycenie oferowanych prac. Treść zawieranych umów co do zasady wymaga złożenia oświadczenia o tym, iż Emitentowi znane są warunki zlecenia i że uwzględnił w związku z tym wszystkie konieczne prace do wykonania, co eliminuje możliwość zmiany zakresu prac (w tym zwiększenia wynagrodzenia) o ewentualne dodatkowe prace.



Emitent nie może wykluczyć, że po zawarciu umowy nie ujawnią się nieprzewidziane zakresy prac, które doprowadzą do powstania dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów oraz opóźnień w realizacji umowy.

Historycznie ryzyko nie zmaterializowało się w sposób istotnie wpływający na wyniki Emitenta, a ewentualne roboty dodatkowe zaistniały z przyczyn niezależnych od Grupy i wiązały się z dodatkowym wynagrodzeniem.

Na Datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią, ze względu na to, że zmaterializowanie się tego ryzyka może doprowadzić do powstania dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów oraz opóźnień w realizacji umowy.

Ryzyko zmniejszenia zakresu robót przez zamawiającego

Zgodnie z przepisami o zamówieniach publicznych - w razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach. W takim przypadku Grupa może żądać wyłącznie wynagrodzenia należnego z tytułu wykonania części umowy. W przeciągu ostatnich 12 miesięcy działalności Grupy nie wystąpiły przypadki ograniczenia zakresu prac, które miałyby wpływ na wysokość wynagrodzenia Grupy. W przypadku kontraktów o znacznej wartości lub rezygnacji z realizacji większej liczby przedsięwzięć, istnieje ryzyko, że Emitent nie uzyska przychodów na zakładanym poziomie.

Historycznie ryzyko nie zmaterializowało się. Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią.

Ryzyko związane ze współpracą z dostawcami i podwykonawcami

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Grupa, należą dostawcy usług i materiałów. Jakość współpracy między Grupą oraz jej dostawcami materiałów oraz podwykonawcami wpływa bezpośrednio na poziom jakości realizowanych przez Grupę zleceń oraz na renomę Grupy.

Realizacja ryzyka związanego z niezgodnym z umową dostarczeniem materiałów i usług może mieć przełożenie na wymierne straty finansowe Grupy, wynikające z konieczności wykonawstwa zastępczego, wykonywania napraw gwarancyjnych lub zapłaty odszkodowania umownego na rzecz klientów z tytułu opóźnień w dostarczeniu produktów i usług.

Historycznie ryzyko nie zmaterializowało się w sposób wpływający istotnie na działalność Emitenta i Grupy.

Z uwagi na powyższe, na datę Sprawozdania, Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów

W związku z faktem, iż w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, Grupa dokonuje sprzedaży swoich produktów i usług, istnieje możliwość, iż w wypadku występowania wad sprzedawanych produktów, usług lub ich nienależytej jakości, wobec Emitenta będą podnoszone roszczenia związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi oraz gwarancji jakości. Treść i zakres potencjalnych roszczeń regulują przepisy Kodeksu Cywilnego i innych obowiązujących przepisów prawa. Kolejnym ryzykiem mogącym zrealizować się w wyniku udzielenia gwarancji, jest możliwość z ich skorzystania przez zamawiającego, w celu realizacji roszczeń gwarancyjnych wynikających z wykonanych kontraktów i powstałych wad po zakończeniu projektów.

W dotychczasowej działalności Grupy roszczenia związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość towarów dotyczyły znikomej części sprzedanych produktów, głównie mieszkań zbywanych w ramach projektu deweloperskiego realizowanego w Poznaniu oraz produktów z zakresu segmentu stolarki otworowej, w którym na dzień Sprawozdania Grupa Emitenta nie prowadzi działalności.

Na zatwierdzenia Sprawozdania, Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką.

Ryzyko związane z odpisami aktualizującymi

Grupa zgodnie z obowiązującymi ją standardami rachunkowości przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Istnieje ryzyko rozpoznania w przyszłości przez spółki z Grupy odpisów aktualizujących wartość wybranych aktywów. Ewentualne odpisy mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy, a ich charakter będzie niepieniężny. Emitent wskazuje, że w szczególności podatne na ryzyko są aktywa związane z należnościami z tytułu umów, zapasami oraz należnościami handlowymi. Przyczynami które mogą powodować konieczność utworzenia odpisów aktualizujących są: warunki otoczenia, długi okres realizowanych kontraktów, decyzje administracyjne. Emitent przeprowadza wewnętrzne analizy, które mają zapewnić transparentność w prezentacji tego typu aktywów. Historycznie ryzyko zmaterializowało się w przypadku utraty wartości aktywów z tytułu umów o modernizację wagonów z PKP Intercity S.A.

Na datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako wysokie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako wysoką.



Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i koniunkturą branży budowlanej

Na sytuację finansową Grupy mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych zaliczyć należy w szczególności: poziom wielkości produktu krajowego brutto i jego zmienność, inflacja i jej zmienność, poziom bezrobocia i jego zmienność, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce i jego zmienność, ograniczenie dostępności do finansowania oraz wysoki koszt jego pozyskania, jak również ogólne postrzeganie kondycji gospodarki przez uczestników życia gospodarczego. Mając na uwadze, iż działalność Grupy związana jest bezpośrednio z budownictwem, istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Grupy w przypadku dalszego pogarszania się koniunktury w branży budowlanej. Poza parametrami makroekonomicznymi, wśród parametrów obrazujących stan branży budowlanej można dodatkowo wymienić poziom optymizmu wśród inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych angażujących środki w budowę lub modernizację obiektów budowlanych. Do czynników mających wpływ na koniunkturę w budownictwie zaliczyć można:

- stopień zamożności społeczeństwa;
- możliwości inwestycyjne podmiotów gospodarczych i jednostek samorządu terytorialnego;
- oprocentowanie i dostępność kredytów;
- politykę państwa w zakresie rozwoju rynku budowlanego;
- opóźnienie w realizacji inwestycji, wynikające z opóźnień w wypłacie środków unijnych z Funduszu Odbudowy na realizację Krajowego Planu Odbudowy oraz refundacji inwestycji realizowanych w ramach programów finansowanych z Funduszu Spójności.

Na datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako wysokie, zaś istotność zaistnienia tego ryzyka jako wysoką.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

W związku z prowadzonymi przez Federację Rosyjską działaniami militarnymi na terenie Ukrainy oraz ryzyko eskalacji pełnowymiarowej wojny, Zarząd Emitenta wskazuje, że rynki objęte konfliktem (Ukraina, Rosja, Białoruś) nie są rynkami zbytu dla produktów i usług świadczonych przez spółki z Grupy. Emitent nie wprowadza do obrotu produktów, które są wytwarzane, produkowane lub importowane z Ukrainy, Rosji lub Białorusi. Emitent nie zidentyfikował także partnerów spółek z Grupy, którzy prowadzą działalność na tych rynkach lub są uzależnieni od komponentów pochodzących z państw biorących udział w wojnie. Jednakże, co należy podkreślić, Emitent zidentyfikował ryzyko, polegające na tym, że produkcja przez kluczowych dostawców komponentów w segmencie przemysł kolejowy – modernizacja taboru, uzależniona jest od takich surowców jak nikiel, miedź i aluminium, których producentem istotnym w skali globalnej jest Rosja.

Zarząd podkreśla także, że Grupa nie odczuwa w sposób istotny skutków odpływu pracowników z Ukrainy.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako wysokie, zaś istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią.

Ryzyko niewypłacalności partnerów konsorcjum oraz odbiorców

Grupa stara się przede wszystkim opierać swoją działalność o sprawdzonych partnerów oraz klientów. Ponadto Grupa prowadzi politykę zabezpieczenia ryzyka niewypłacalności klientów. W przypadku sprzedaży indywidualnej stosuje się zawsze wymóg wpłacenia zaliczki, zaś w przypadku sprzedaży instytucjonalnej możliwość uzyskania zaliczki zależy od polityki zamawiającego. W przypadku sprzedaży o dużej wartości dla klientów nieubezpieczonych bądź w przypadku nowych, nieznanych wcześniej Grupie klientów, stosuje się przedpłatę lub inną formę finansowego zabezpieczenia należności.

Spółka posiada wypracowany wewnętrzny system monitoringu należności. W strukturze organizacyjnej Grupy znajdują się osoby, w tym na stanowisku ds. windykacji, odpowiedzialne za kontrolę i nadzór nad spływem bieżących należności. Osoby te sporządzają monity dla odbiorców, którzy nie wywiązują się z określonych terminów płatności. Grupa prowadzi współpracę z kancelariami prawnymi, które w sposób kompleksowy prowadzą obsługę wymagalnych i bezspornych należności pieniężnych w zakresie windykacji przedsądowej, sądowej i egzekucyjnej.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, z uwagi na możliwość negatywnego wpływu jego materializacji na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko partnerów konsorcjum

Za zobowiązania konsorcjum Emitent lub podmiot z Grupy jest odpowiedzialny solidarnie z innymi jego uczestnikami. W związku z powyższym istnieje ryzyko skierowania przez inwestora roszczenia do podmiotu z Grupy jako członka konsorcjum, niezależnie od tego, kto faktycznie jest odpowiedzialny za określony zakres robót.

Skuteczność przewidzianego w umowach konsorcjum prawa regresu wobec pozostałych uczestników będzie uzależniona od wypłacalności konkretnego wykonawcy. Ryzyko zmaterializowało się w przeszłości. W dniu 29 września 2022 r. jeden z partnerów konsorcjum realizującego umowę zawartą w dniu 29 marca 2019 roku z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na „Zaprojektowanie



i wykonanie robót w ramach projektu pn.: Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS część 1 zamówienia" - Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (HRI, spółka zależna od HERKULES S.A.) złożył wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz wnioski o ogłoszenie upadłości. Sąd otworzył postępowanie sanacyjne 20 grudnia 2022 roku Spółka HERKULES Infrastruktura Sp. z o.o. w restrukturyzacji odstąpiła od umowy z zamawiającym w dniu 11 maja 2023 roku.

Na Datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego czynnika ryzyka jako wysokie. Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako średnią.

Ryzyko prawne

Jednym z poważniejszych zagrożeń dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą jest niestabilność europejskiego i polskiego systemu prawnego. Częste zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje mogą stanowić źródło ryzyka dla działalności Emitenta. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności produkcyjnej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności podmiotów gospodarczych, w tym podwyższenia kosztów prowadzenia działalności gospodarczej.

W skrajnym przypadku ryzyko prawne (na przykład poprzez niekorzystne zmiany przepisów podatkowych) może doprowadzić do znacznego pogorszenia opłacalności prowadzenia działalności.

Zmniejszenie tego ryzyka Emitent uzyskuje poprzez bieżące śledzenie zapowiadanych zmian przepisów oraz współpracę z firmami specjalizującymi się w doradztwie podatkowym i prawnym.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią, z uwagi na możliwość negatywnego wpływu jego materializacji na otoczenie prawne działalności gospodarczej Emitenta i spółek z Grupy.

Ryzyko spadku marży

Głównym obszarem działalności Grupy są usługi budowlano-montażowe. Głównym rodzajem ryzyka, na jakie narażona była Grupa w tym obszarze działalności oraz w tym czasie to obniżenie poziomu marży do poziomu czyniącego tę działalność nieopłacalną. Silne wahania cen oraz wzrost kosztów stałych mogą spowodować przejściowe kłopoty z utrzymaniem marży. W szczególności tego rodzaju ryzyko dotyczy kontraktów wieloletnich, które realizuje Grupa.

Działania zabezpieczające przed tym ryzykiem podjęte przez Grupę to w szczególności: dążenie do dywersyfikacji działalności, umocnienie pozycji na rynku, powodujące dostęp do korzystniejszych cen od dostawców, współpraca ze stałym gronem dostawców i podwykonawców, pozyskiwanie w możliwych przypadkach zabezpieczeń należytego wykonania kontraktu, kontraktowanie usług oraz dostaw materiałowych na wczesnym etapie realizacji projektów, jednak kluczowym czynnikiem związanym z tym ryzykiem jest inflacja. W przypadku kontraktów budowlanych realizowanych w ramach prawa o zamówieniach publicznych, Spółka ma możliwość mitygowania tego ryzyka poprzez korzystanie z mechanizmu waloryzacji cen, w przypadku istotnego wzrostu kosztów realizacji, w szczególności kosztów surowców i materiałów, ale wymaga to dialogu z zamawiającym, co oznacza, że jest to proces rozciągnięty w czasie. Historycznie ryzyko nie zmaterializowało się w istotny sposób na zakończonych i rozliczonych kontraktach.

Na datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Działalność prowadzona przez Grupę wiąże się z ryzykiem narażenia na kary za niewykonanie, nienależyte wykonanie i nieterminowe wykonanie zleceń, mogących mieć istotny wpływ na sytuację finansową i uzyskiwane wyniki. W umowach kontraktowych zawartych z kluczowymi partnerami znajdują się zapisy dotyczące kar za nieterminowe wywiązanie się z zawartych umów. Dotychczas Grupa nie była zmuszona do zapłaty istotnych kar za nieterminowe wywiązanie się z zawartych umów. Ryzyko to Spółka i podmioty z Grupy ograniczają poprzez stały monitoring stopnia realizacji poszczególnych kontraktów.

Historycznie ryzyko nie zmaterializowało się w istotny sposób na zakończonych i rozliczonych kontraktach. Na datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców lub odbiorców

Z uwagi na charakterystykę rynku, na którym działają spółki z Grupy, tj. na szeroko rozumianym rynku infrastruktury kolejowej występuje ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców. Materializacja ryzyka polegać może na zmniejszeniu się marż uzyskiwanych ze sprzedaży towarów i usług, a także może spowodować znaczące zmiany w strukturze rynku i istotny wzrost konkurencji, co mogłoby wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Spółkę przychody i wyniki finansowe.



Ryzyko to Grupa identyfikuje w obszarze przychodów, gdzie głównymi partnerami biznesowymi są spółki Skarbu Państwa: Polskie Koleje Państwowe Polskie Linie Kolejowe S.A. oraz IKS SOLINO S.A. (Grupa ORLEN), które w związku z posiadaniem dominującym udziałem w rynku, posiadają znaczącą przewagę w zamówieniach oraz warunkach kontraktacji. Zarząd Emitenta nie rozpoznaje ryzyka uzależnienia od dostawców.

Przedmiotowe ryzyko nie zmaterializowało się w przeszłości.

Na datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego czynnika ryzyka jako średnie. Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, z uwagi na wskazaną powyżej możliwość negatywnego wpływu jego materializacji na uzyskiwane marże i rentowność prowadzonej przez Grupę działalności.

Ryzyko związane z utratą personelu zarządzającego

Działalność Grupy związana z rozwijaniem działalności w obszarze budownictwa wymaga tworzenia, utrzymywania i rozwijania zespołu wysoko wykwalifikowanych specjalistów z odpowiednim wykształceniem i doświadczeniem oraz uprawnieniami, których dostępność na rynku pracy jest ograniczona. Istotną wartością niematerialną, wytwarzaną przez Grupę, jest know-how dotyczący procesów produkcyjnych, wewnętrznego podnoszenia kwalifikacji personelu i umiejętności związanych z przemysłowym wykorzystaniem wiedzy uzyskanej w zakładach przemysłowych tego sektora. Jedną z przewag konkurencyjnych Grupy jest wykwalifikowana kadra zarządzająca oraz doświadczeni specjaliści. Istnieje możliwość, że osoby należące do kadry zarządzającej i wysoko specjalistycznej Grupy mogą zdecydować się na zmianę pracodawcy. Utrata pracowników i konieczność zatrudnienia nowych osób lub zastąpienie dotychczasowych pracowników i zatrudnienie oraz wyszkolenie nowych może powodować powstanie istotnych trudności operacyjnych Spółki. W powyższych sytuacjach Grupa może także nie być w stanie pozyskać odpowiedniej kadry, konkurując z ofertami innych pracodawców - z podmiotami krajowymi, jak i zagranicznymi.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na rozwój działalności oraz osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Dodatkowym elementem wpływającym na opisywany rodzaj ryzyka jest konieczność pozyskania szerszego niż obecnie zaangażowane grona wysokokwalifikowanej kadry menedżerskiej, legitymującej się doświadczeniem i kompetencjami w poszczególnych obszarach działalności Grupy.

Dotychczas Emitent nie odnotował istotnych problemów związanych z naborem kandydatów do pracy na kluczowych pracownikach. Należy przy tym zwrócić uwagę, że obecne warunki na rynku pracy, takie jak rosnący poziom płac, wymuszany inflacją oraz niski poziom bezrobocia, zwiększają te ryzyka i wywołują silną presję płacową również u Emitenta.

Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią, ze względu na to, że zmaterializowanie się tego ryzyka może powodować istotne zakłócenia w działalności produkcyjnej Emitenta oraz opóźnienie w realizacji projektów Grupy.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Rynek usług budowlanych jest narażony na niebezpieczeństwa wynikające z czynników sezonowych, takich jak warunki pogodowe (szczególnie okres od stycznia do marca), które mogą spowodować konieczność zmiany harmonogramu prac (opóźnienia), a tym samym wpłynąć na przychody Grupy. Ten czynnik ryzyka ograniczany jest poprzez działania akwizycyjne pozwalające budować wyprzedzając portfolio zamówień, jednakże z uwagi na specyfikę branży Emitent ma ograniczone możliwości wpływu na czynniki środowiskowe mające znaczenie dla realizacji zadań zgodnie z założonymi harmonogramami. Znaczący udział w mitygowaniu ryzyka ma planowanie z odpowiednim wyprzedzeniem harmonogramu robót budowlanych.

Na datę Sprawozdania Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego czynnika ryzyka jako niskie. Emitent ocenia istotność zaistnienia tego ryzyka jako średnią.

9. Informacje o istotnych zdarzeniach, o zawartych umowach istotnych dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W okresie sprawozdawczym, tj. od 01 stycznia 2025 roku oraz po okresie sprawozdawczym do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania za I półrocze 2025 roku miały miejsce następujące istotne zdarzenia z działalności Emitenta lub spółek zależnych:

1. Zmiana zaangażowania Funduszy zarządzanych przez NN PTE w kapitał Spółki

W raportach bieżących 1/2025 (03.01.2025), 10/2025 (30.04.2025) oraz 16/2025 (17.06.2025) Spółka informowała o zmniejszeniu zaangażowania Funduszy zarządzanych przez Nationale - Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. w akcje Spółki. Po okresie bilansowym, w dniu 9 lipca 2025 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym 19/2025 o zmniejszeniu łącznego stanu posiadania akcji Spółki przez Fundusze zarządzane przez NN PTE poniżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu COMPREMUM.



2. Wprowadzenie do obrotu akcji serii H

W raportach bieżących 3/2025, 5/2025 oraz 6/2025 Spółka poinformowała o zatwierdzeniu w dniu 21 marca 2025 roku przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego prospektu Spółki, sporządzonego dla akcji serii H oraz dopuszczeniu w dniu 31 marca 2025 roku przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą numer 455/2025 i wprowadzeniu z dniem 4 kwietnia 2025 roku do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 18.062.590 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki po dokonaniu przez KDPW S.A. asymilacji z notowanymi akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLPZBDT00013.

Strona | 15

3. Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z mBank S.A.

W raporcie bieżącym 7/2025 Spółka poinformowała o zawarciu 29 kwietnia br. z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do Umowy o kredyt obrotowy nr 40/177/22/Z/OB z dnia 30 grudnia 2022r. Na mocy postanowień aneksu termin spłaty kredytu obrotowego został przedłużony do dnia 30 września 2025 roku. W pozostałym zakresie, postanowienia Umowy nie uległy istotnym zmianom. Następnie w dniu 30 września 2025 roku Spółka zawarła z bankiem kolejny aneks do umowy o kredyt obrotowy, na podstawie którego pozostała do spłaty kwota kredytu w wys. ok. 18,2 mln zł została odroczone do dnia 31 października 2025 roku, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 22/2025.

4. Doszacowanie, dokonanie odpisów aktualizacyjnych oraz wstępnych wyników finansowych za rok 2024

W dniu 29 kwietnia 2025 roku, w raporcie bieżącym 8/2025 Spółka poinformowała, że w toku agregacji danych finansowych na potrzeby przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2024 roku oraz w związku z trwającymi mediacjami z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. (PKP PLK) Zarząd spółki zależnej SPC-2 podjął decyzję dotyczącą doszacowania budżetu Projektu według stanu na 31 grudnia 2024 roku, w związku z ponoszeniem istotnych, bieżących kosztów utrzymania realizacji Projektu w trakcie procesu mediacji przez spółki zależne zaangażowane w realizację projektu – tj. SPC-2 oraz AGNES, a więc od maja 2023 roku. Dokonana weryfikacja doszacowania kontraktu ma negatywny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy netto Grupy Emitenta i wyniosła -33,4 mln zł. Zmiana miała charakter jednorazowy i niepieniężny.

Ponadto Emitent w związku z zakończeniem procesu agregacji danych finansowych na potrzeby sprawozdań podjął uchwałę, na podstawie której dokonano odpisów aktualizacyjnych wpływających negatywnie na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Emitenta na łączną kwotę 19,9 mln zł Zmiana miała charakter jednorazowy i niepieniężny.

5. Informacja ws. sprawozdań z badania biegłego rewidenta i oceny Rady Nadzorczej do sprawozdań

W dniu 30 kwietnia 2025 roku, w raporcie 9/2025 Spółka poinformowała, o otrzymaniu pisma od Moore Polska Audyt Sp. z o.o. zgodnie z którym Biegły rewident poinformował Emitenta, że w związku z brakiem przedstawienia przez Emitenta istotnych dla przygotowania sprawozdań z badania dokumentów dotyczących ostatecznych warunków rozliczenia dotychczasowych prac oraz dalszej realizacji kontraktu „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R dla PKP PLK S.A.”, Biegły rewident nie ma możliwości zakończyć prac nad sprawozdaniami podlegającymi publikacji w terminie do dnia 30 kwietnia 2025 roku. Biegły rewident wskazał, że ostateczne sprawozdania potwierdzone przez Emitenta zostały dostarczone w dniu 29 kwietnia br., co Emitent uzasadnia głównie prowadzonymi mediacjami z PKP PLK S.A. dotyczącymi Kontraktu, które na dzień publikacji (tj. 30 kwietnia br.) nie zostały jeszcze zakończone, a których ustalenia mogą mieć istotny wpływ na ocenę sprawozdań. Rada Nadzorcza Spółki po zapoznaniu się z pismem Biegłego rewidenta z dnia 30 kwietnia br., podjęła w tym samym dniu uchwałę Rady Nadzorczej w przedmiocie odroczenia wydania oceny dotyczącej sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, skonsolidowanego i odpowiednio jednostkowego sprawozdania finansowego do czasu zapoznania się z sprawozdaniami z badania Biegłego rewidenta.

6. Zmiany w Radzie Nadzorczej, powołanie Zarządu nowej kadencji

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd Spółki poinformował raportem bieżącym 18/2025 o 1) złożeniu rezygnacji z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki przez pana Łukasza Fojta – Przewodniczącego Rady Nadzorczej, członka Komitetu Audytu. Pan Fojt nie podał przyczyny rezygnacji; 2) złożeniu rezygnacji z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki przez pana Piotra Matrasa – Sekretarza Rady Nadzorczej, członka Komitetu Audytu, z przyczyn osobistych; 3) podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 30 czerwca 2025 roku uchwał w przedmiocie powołania w skład Rady Nadzorczej nowych członków, z uwagi na konieczność uzupełnienia składu Rady Nadzorczej: a. pana Grzegorza Sanockiego; b. pana Radosława Śliwerskiego; oraz 4) w związku z zakończeniem kadencji Zarządu Spółki, powołaniu przez Radę Nadzorczą Zarządu nowej kadencji w składzie: a. Bogusław Bartczak – Prezes Zarządu; b. Łukasz Fojt – Wiceprezes Zarządu.



7. Zmiana adresu siedziby Spółki

W dniu 31 lipca 2025 roku, raportem bieżącym 20/2025 Spółka poinformowała o zmianie adresu siedziby Spółki.

8. Otrzymanie oświadczenia o rezygnacji z Zarządu Spółki

W dniu 8 sierpnia 2025 roku, raportem bieżącym 21/2025 Spółka poinformowała o oświadczenia pana Bogusława Bartczaka o rezygnacji, z przyczyn osobistych, z pełnienia funkcji Prezesa oraz udziału w Zarządzie Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 8 sierpnia 2025 roku.

Strona | 16

10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami, określenie głównych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych

Na dzień bilansowy oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Grupa nie posiadała inwestycji w innych podmiotach.

Szczegóły dotyczące zmian w Grupie Kapitałowej COMPREMUM zostały szczegółowo opisane w dodatkowej nocie objaśniającej nr III .6 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku.

11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Informacja o transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi zamieszczona została w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 rok w nocie IV.21. Transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

12. Informacje o zaciągniętych kredytach, udzielonych pożyczkach, udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz innych aktywach i zobowiązaniach warunkowych

Zestawienie wszystkich umów dotyczących kredytów i pożyczek zaprezentowano w nocie IV.11 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025.

Zestawienie posiadanych przez Grupę Kapitałową COMPREMUM limitów kredytowych

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółki Grupy Kapitałowej COMPREMUM były stronami umów o kredyt w rachunku bieżącym i kredytowym zawartych z bankami, których celem jest przede wszystkim finansowanie realizowanych kontraktów oraz pokrycie kosztów prowadzenia działalności Grupy

Otrzymane kredyty i pożyczki	30.06.2025	31.12.2024 przekształcone
Kredyty w rachunku bieżącym	5 029	4 999
Kredyt obrotowy	86 578	76 044
Otrzymane pożyczki	39 711	26 197
Razem otrzymane kredyty i pożyczki	131 318	107 240
długoterminowe	52 512	42 030
krótkoterminowe	78 807	65 210

Informacja n/t posiadanych przez Grupę Kapitałową COMPREMUM pożyczek

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączne saldo udzielonych przez Grupę pożyczek do podmiotów niepowiązanych wynosiło 23 982 tys. zł. Informacja w zakresie udzielonych w imieniu Grupy Kapitałowej COMPREMUM gwarancji i poręczeń przedstawiona jest w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocie IV.20.

13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa nie publikowała prognoz na 2025 rok.



14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na wyniki działalności Grupy.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta, co najmniej do końca następnego półrocza

Strona | 17

Zdaniem Zarządu Spółki kluczowe znaczenie dla realizacji przyjętych celów strategicznych i osiągnięcia założonych wyników w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych będzie miało przede wszystkim:

- pozytywne zakończenie mediacji na wiodącym projekcie budowlanym Grupy Emitenta,
- szybkie rozliczenie przysługujących spółce SPC-2 Sp. z o.o należności po zakończeniu mediacji i zawarciu aneksu,
- koniunktura na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce, skutkująca niższą podażą zleceń, trudnościami finansowymi firm budowlanych oraz zatorami płatniczymi,
- tempo ogłaszanych postępowań przetargowych w szczególności przez podmioty należące do Skarbu Państwa oraz sprawne ich rozstrzygnięcie,
- zmiany przepisów prawa w obszarze energetyki,
- inflacja i towarzyszący jej poziom stóp procentowych, które wpływają na koszt kapitału, co może negatywnie wpłynąć na popyt w branży budowlanej,
- polityka gospodarcza Państwa oraz sytuacja polityczna,
- polityka instytucji finansujących działalność Grupy, w szczególności w zakresie wspierania innowacji oraz nowych obszarów działalności spółek z Grupy,
- postrzeganie branży budowlanej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy,
- dostępność wykwalifikowanych pracowników oraz koszty ich zatrudnienia oraz presja wynagrodzeń na rynku pracy we wszystkich segmentach działalności,
- dostępność partnerów i podwykonawców, posiadających odpowiednie zasoby gwarantujące prawidłową realizację pozyskiwanych kontraktów,
- cen materiałów i surowców i ich dostępności dla wykonawców budowlanych,
- kształtowanie się kursów walut,
- kondycja finansowa konkurencyjnych przedsiębiorstw i zamawiających,
- dostępność dofinansowania w ramach funduszy europejskich oraz finansowanie przetargów kolejowych,
- w dłuższej perspektywie czasowej: niepewność co do kierunku polityki europejskiej w zakresie Zielonego Ładu w obliczu zmieniającej się sytuacji geopolitycznej,
- wykorzystanie mechanizmów waloryzacji kontraktów i niedoszacowanie budżetów zamawiających – budżety powielane z poprzednich postępowań / poprzednich lat,
- silna pozycja wykonawców będących spółkami państwowymi,
- przedłużające się procedury postępowań przetargowych wobec ponoszonych kosztów oferentów (m.in. koszty gwarancji wadialnych, zasobów).

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki i jej Grupy:

- jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników,
- prowadzenie partnerskich relacji z głównymi interesariuszami Grupy,
- właściwa polityka cenowa,
- jakość obsługi klienta zarówno przy sprzedaży, jak i obsługa posprzedażowa,
- skuteczność założonej strategii rozwoju,
- optymalizacja kosztów stałych oraz wzmocnienie pozycji gotówkowej,
- optymalizacja procesów księgowych i kontrolingowych,
- terminowa realizacja zawartych kontraktów,
- monitoring zaawansowania kosztowego i realizowanych budżetów kontraktów.

Zarząd Spółki kontynuował w okresie sprawozdawczym działania zmierzające do wdrożenia systemów zarządzania w Grupie Kapitałowej, opartych o nowoczesną infrastrukturę IT, zapewniającą stały dostęp do bieżących i aktualnych danych zarządczych. Grupa będzie w dalszym ciągu prowadzić reorganizację systemów zarządzania, w celu dalszego podnoszenia efektywności procesów zarządzania i optymalizacji organizacji w ramach holdingu.

Celami strategicznymi Grupy są ukończenie z satysfakcjonującym wynikiem mediacji prowadzonych z PKP PLK S.A. oraz z PKP Intercity S.A., zmniejszenie obecnego zadłużenia finansowego, pozyskanie nowych limitów gwarancyjnych i finansowych w związku z zamiarem ubiegania o nowe specjalistyczne kontrakty w branży budowlanej, rozwój segmentu deweloperskiego, zapewnienie



stabilności finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej poprzez zapewnienie płynności i poprawę kluczowych wskaźników finansowych, kontynuację współpracy z wiarygodnymi instytucjami finansowymi oraz optymalizację wykorzystania posiadanych aktywów i kadr, w tym przeprowadzenie racjonalnych dezinwestycji nieruchomości nie znajdujących zastosowania w prowadzonej działalności gospodarczej, którymi Grupa dysponuje.

Celem strategicznym jest także zrównoważony rozwój działalności Grupy z uwzględnieniem optymalnego wykorzystania zasobów Spółki i środowiska, w którym prowadzi działalność gospodarczą. Poszanowanie dla otoczenia, środowiska oraz partnerów i wzajemnych zobowiązań jest podstawową wartością zarządów i pracowników Grupy COMPREMUM. Każdorazowo podczas wdrażania nowych przedsięwzięć na każdym szczeblu funkcjonowania Grupy, poddawany jest analizie aspekt środowiskowy związany z planowanymi działaniami.

Emitent identyfikuje następujące aktywności Grupy, związane z wpływem na środowisko:

- związane z realizacją przedsięwzięć budowlanych – w tym zakresie ryzyka i podejmowane działania są ustalane indywidualnie dla każdego zadania a działania podejmowane są w oparciu o obowiązujące przepisy oraz wymagania zamawiającego,
- związane z prowadzeniem działalności - Grupa prowadzi w tym zakresie politykę zarządzania odpadami, powstającymi w toku normalnej działalności,
- związane z wpływem Grupy Emitenta jako przedsiębiorstwa odpowiedzialnego za realizację celów klimatycznych – działalność Grupy na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji obejmuje działalność w segmencie usług budowlanych oraz kolejowym (który stanowi alternatywę dla transportu kołowego, wspierającą realizację celów klimatycznych i ograniczenie emisji gazów cieplarnianych) i odnawialnych źródeł energii, w tym budowę instalacji pv oraz instalacji magazynów energii.

16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego i w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem COMPREMUM S.A. była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

- Sprawy z wniosku COMPREMUM S.A. i Transtrain Sp. z o.o. o stwierdzenie nieskuteczności odstąpienia od Umów przez PKP Intercity

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, na wniosek Jednostki dominującej oraz Transtrain Sp. z o.o. zawisły sprawy o stwierdzenie nieskuteczności odstąpienia przez PKP Intercity od: 1) umowy na wykonanie naprawy okresowej na 5-tym poziomie utrzymania wraz z modernizacją 5 wagonów osobowych typu 111A LUX oraz przeglądu na 3-cim poziomie utrzymania ww. wagonów (sygn. akt XXVI GC 1124/23) oraz 2) umowy na wykonanie naprawy okresowej na 5-tym poziomie utrzymania wraz z modernizacją 9 wagonów osobowych typu 112A LUX oraz przeglądu na 3-cim poziomie utrzymania ww. wagonów (sygn. akt XX GC 1048/23). Działania Spółki mają na celu potwierdzenie nieskuteczności czynności podejmowanych przez PKP IC, mających skutkować odstąpieniem od Umów przez PKP IC. Mając na uwadze treść czynności podjętych w toku prowadzonych postępowań sądowych oraz otrzymanych przez Spółkę opinii prawnych, Spółka może zasadnie zakładać, że jej ocena tych czynności PKP IC jest prawidłowa. Natomiast w konsekwencji skutecznie złożonego odstąpienia przez Konsorcjum, Konsorcjum uprawnione jest do żądania rozliczenia wynagrodzenia za wykonane w ramach Umów prace - dotychczas uiszczone i faktycznie należne. Działania Spółki mają na celu potwierdzenie nieskuteczności czynności podejmowanych przez PKP IC, mających skutkować odstąpieniem od Umów przez PKP IC. Mając na uwadze treść czynności podjętych w toku prowadzonych postępowań sądowych oraz otrzymanych przez Spółkę opinii prawnych, Spółka może zasadnie zakładać, że jej ocena tych czynności PKP IC jest prawidłowa. Natomiast w konsekwencji skutecznie złożonego odstąpienia przez Konsorcjum, Konsorcjum uprawnione jest do żądania rozliczenia wynagrodzenia za wykonane w ramach Umów prace - dotychczas uiszczone i faktycznie należne. Postępowanie w toku.

- Postępowanie administracyjne związane z realizacją kontraktu GSM-R

W związku z wystąpieniem licznych przeszkód uniemożliwiających realizację kontraktu na rzecz Zamawiającego, w tym m.in. kolizjami i wstrzymaniem realizacji prac na niektórych liniach kolejowych przez Zamawiającego, Konsorcjum złożyło do Zamawiającego wniosek o przeprowadzenie mediacji. Dnia 23 maja 2023 r. została zawarta przez spółkę zależną SPC-2 oraz pozostałe spółki wchodzące w skład Konsorcjum Umowa o przeprowadzenie mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej („Umowa”). Zawarcie Umowy nie oznacza przyznania przez którąkolwiek ze Stron jakichkolwiek okoliczności w niej wymienionych, a w szczególności choć niewyłącznie nie oznacza uznania istnienia roszczeń drugiej strony. Mediacje prowadzone w ramach umowy dotyczą w szczególności:



- 1) w zakresie Konsorcjum:
 - wydłużenia terminów realizacji Kontraktu,
 - zwiększenia kwot należnych Konsorcjum za realizację prac,
 - waloryzacji Kontraktu zgodnie z jego warunkami (subklauzulą 13.8 Kontraktu),
 - kontynuacji realizacji Kontraktu i ustaleń w tym zakresie,
- 2) w zakresie Zamawiającego:
 - potencjalnych roszczeń Zamawiającego wobec Konsorcjum, obejmujących ewentualne kary umowne i roszczenia odszkodowawcze.

Wartość przedmiotu sporu, która podlega mediacjom wynika z roszczeń zgłoszonych przez strony, w tym wartość roszczenia Konsorcjum wyrażona została w kwocie ok. 3 011 mln zł, natomiast Zamawiający zgłosił roszczenia na kwotę ok. 3 054 mln zł, która uwzględnia wartość oszacowanych przez Zamawiającego roszczeń wobec Konsorcjum, w tym możliwych roszczeń o zapłatę kar umownych oraz potencjalnych roszczeń odszkodowawczych. Na datę Sprawozdania proces mediacji pozostaje w końcowej fazie rozmów. W związku z powyższym Grupa nie identyfikuje przesłanek do tworzenia rezerw bilansowych czy też wykazania ich jako zobowiązań warunkowych. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarząd SPC-2 Sp. z o.o. ocenia, działając również w oparciu o publiczne deklaracje Zamawiającego, że zawarcie porozumienia mediacyjnego nastąpi wkrótce.

- Postępowanie administracyjne związane z umowami zawartymi z PKP Intercity S.A.

W dniu 9 maja 2024 roku PKP Intercity S.A. oraz działające wspólnie jako Konsorcjum COMPREMUM i Transtrain Sp. z o.o., podjęły mediacje przed Sądem Polubownym Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, których przedmiotem jest rozliczenie umów zawartych w dniu 10.09.2021r. przez Konsorcjum z PKP Intercity S.A. na wykonanie naprawy okresowej na 5-tym poziomie utrzymania wraz z modernizacją 5 wagonów osobowych typu 111A LUX oraz przeglądu na 3-cim poziomie utrzymania ww. wagonów oraz umowy na wykonanie naprawy okresowej na 5-tym poziomie utrzymania wraz z modernizacją 9 wagonów osobowych typu 112A LUX oraz przeglądu na 3-cim poziomie utrzymania ww. wagonów.

Pozostałe toczące się postępowania sądowe zostały zawarte w nocy IV.27 w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2025 roku.

17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu

Na dzień przekazania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 44 836 769,00 zł i dzieli się na 44 836 769 akcji, którym odpowiada 48 730 769 głosów na walnym zgromadzeniu COMPREMUM S.A. Akcje Spółki dzielą się na uprzywilejowane akcje imienne serii A (uprzywilejowane co do głosu, na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu) oraz akcje zwykłe na okaziciela serii B, C, D, E, F, G i H wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1,00 zł.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i innych informacji dostępnych Spółce.

Akcjonariuszy posiadających na dzień bilansowy skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku znaczne pakiety akcji oraz liczby głosów na walnym zgromadzeniu COMPREMUM S.A. prezentuje poniższe zestawienie:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział głosów w ogólnej liczbie głosów
Łukasz Fojt	20 380 985	45,46%	24 274 985	49,81%
Fundusze zarządzane przez NN PTE	5 105 444	11,39%	5 105 444	10,48%
Pozostali	19 350 340	43,16%	19 350 340	39,71%
OGÓŁEM	44 836 769	100,00%	48 730 769	100,00%

W okresie sprawozdawczym a także po dniu bilansowym, aż do dnia zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji miały miejsce zmiany w obszarze akcjonariatu.

Fundusze zarządzane przez NN PTE zmniejszyły stan posiadania akcji COMPREMUM:

- z 15,8% w kapitale (14,53% w ogólnej liczbie głosów) do 13,60% w kapitale (12,51% w ogólnej liczbie głosów) - w wyniku transakcji z dnia 23 kwietnia 2025 roku,



- do 11,39% w kapitale (10,48% w ogólnej liczbie głosów) - w wyniku transakcji z dnia 10 czerwca 2025 roku,

- do 10,84% w kapitale (9,98% w ogólnej liczbie głosów) - w wyniku transakcji z dnia 2 lipca 2025 roku.

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji akcjonariat Spółki prezentuje niniejsze zestawienie:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział głosów w ogólnej liczbie głosów
Łukasz Fojt	20 380 985	45,46%	24 274 985	49,81%
Fundusze zarządzane przez NN PTE	4 860 976	10,84%	4 860 976	9,98%
Pozostali	19 594 808	43,70%	19 594 808	40,21%
OGÓŁEM	44 836 769	100,00%	48 730 769	100,00%

18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Ilość akcji Emitenta, będących w posiadaniu członków Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Łukasz Fojt	Wiceprezes Zarządu	20 380 985	20 380 985	45,46%	24 274 985	49,81%

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Spółkę pozostali członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali na dzień 30 czerwca 2025 roku akcji COMPREMUM S.A.

Zarówno w okresie sprawozdawczym, aż do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji nie miały miejsca zmiany w zakresie posiadania akcji Emitenta przez członków Zarządu w zakresie znacznych pakietów akcji, poza tymi, które wynikały z zasiadania i rezygnacji pana Łukasza Fojta z Rady Nadzorczej Spółki.

19. Informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

Na dzień sporządzenia Sprawozdania nie występują inne zdarzenia i informacje mające istotny wpływ na sytuację kadrową, majątkową i finansową Grupy.

20. Oświadczenie Zarządu Emitenta

Zarząd spółki pod firmą COMPREMUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej COMPREMUM zawierające skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe COMPREMUM S.A. za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową COMPREMUM Spółka Akcyjna oraz Grupy Kapitałowej COMPREMUM i ich wyniki finansowe.

Ponadto Zarząd spółki pod firmą COMPREMUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej COMPREMUM za I półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej COMPREMUM, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zatwierdzono: Poznań, dnia 30 września 2025 roku

Publikacja: Poznań, dnia 30 września 2025 roku

Podpisy Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
30 września 2025 roku	Łukasz Fojt	Wiceprezes Zarządu COMPREMUM S.A.	