

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU EQUNICO SE

Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI  
I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
w 2025 roku

## SPIS TREŚCI

- 1. LIST PREZESA ZARZĄDU**
- 2. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ**
  - 2.1. INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – EQUINICO SE
  - 2.2. STRUKTURA GRUPY EQUINICO
  - 2.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI EQUINICO SE ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ
  - 2.4. AKCJE I AKCJONARIAT
  - 2.5. ZARZĄD I RADA NADZORCZA
- 3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY KAPITAŁOWEJ**
  - 3.1. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE
  - 3.2. GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – EQUINICO SE
  - 3.3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE
  - 3.4. GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE DOTYCZĄCE GRUPY EQUINICO
  - 3.5. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI
- 4. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY**
  - 4.1. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EQUINICO SE I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EQUINICO
  - 4.2. INWESTYCJE I ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ
- 5. CZYNNIKI RYZYKA**
  - 5.1. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ
  - 5.2. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM
- 6. ŁAD KORPORACYJNY**
  - 6.1. PRZESTRZEGANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
  - 6.2. SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
  - 6.3. PRAWA AKCJONARIUSZY
  - 6.4. ORGANY SPÓŁKI I ICH DZIAŁANIE
  - 6.5. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
- 7. POZOSTAŁE INFORMACJE**
  - 7.1. UMOWY ZNACZĄCE
  - 7.2. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE
  - 7.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

- 7.4. GWARANCJE I PORĘCZENIA
- 7.5. DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA
- 7.6. INFORMACJE O DYWIDENDZIE
- 7.7. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

**8. SPRAWOZDAWCZOŚĆ ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU**

- 8.1. ZWOLNIENIE Z OBOWIĄZKOWEGO RAPORTOWANIA ESG I ATESTACJI
- 8.2. DOBROWOLNE RAPORTOWANIE ESG
- 8.3. WYMAGANE UJAWNIECIA

**9. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

## I. LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Rok 2025 był dla EQUINICO SE okresem intensywnej realizacji założeń „Strategii rozwoju na lata 2024-2026”. Po udanym przekształceniu i zmianie nazwy w 2024 roku, w minionym roku w pełni skupiliśmy się na operacyjnym rozwoju Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem naszego kluczowego rynku – Uzbekistanu.

Nasza uzbecka spółka zależna Elektrqishloqqurilish JSC, będąca największą polską inwestycją w tym kraju, kontynuowała dynamiczny rozwój w sektorze elektroenergetyki. Realizowaliśmy projekty modernizacji i budowy linii energetycznych oraz podstacji, jednocześnie rozszerzając działalność o modernizację sieci telekomunikacyjnych. W 2025 roku znacząco unowocześniliśmy park maszynowy i zaplecze techniczne, podnosząc jakość produkowanych elementów stalowych i żelbetowych w oddziałach w Namanganie i Quvasoy.

Dodatkowo, EQUINICO SE uzyskała status zarejestrowanego uczestnika międzynarodowego systemu I-REC, co umożliwi nam handel certyfikatami pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii. Jest to ważny krok w kierunku zrównoważonego rozwoju i aktywnego udziału Grupy w transformacji energetycznej Uzbekistanu, gdzie sektor OZE rozwija się bardzo dynamicznie.

W czerwcu 2025 roku miałem zaszczyt aktywnie uczestniczyć w IV Taszkenckim Forum Inwestycyjnym, gdzie jako Prezes EQUINICO SE reprezentowałem Grupę wśród międzynarodowych inwestorów. W październiku dołączyliśmy również do prestiżowego spotkania biznesowego „Doing Business in Uzbekistan”. Te wydarzenia potwierdziły silną pozycję EQUINICO jako wiarygodnego partnera na uzbeckim rynku infrastrukturalnym i energetycznym.

W 2025 roku kontynuowaliśmy prace nad integracją czynników środowiskowych, społecznych i zarządczych we wszystkich obszarach naszej działalności. Szczególny nacisk położyliśmy na odpowiedzialne praktyki w energetyce, rozwój kompetencji pracowników oraz inicjatywy charytatywne i sponsoringowe wzmacniające relacje polsko-uzbeckie (w tym projekty edukacyjne na rzecz młodzieży w Karakalpakstanie i obwodzie chorezmskim oraz wsparcie wydarzeń kulturalnych promujących polską kulturę w Uzbekistanie).

Wierzę, że konsekwentna realizacja strategii w połączeniu z pełną transparentnością w obszarze ESG pozwoli nam budować trwałe zaufanie wśród inwestorów, partnerów biznesowych oraz wszystkich interesariuszy Grupy. Z tego też powodu, pomimo skorzystania z prawa do zwolnienia z obowiązkowej sprawozdawczości i atestacji raportu ESG, przygotowaliśmy dobrowolne sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju, które stosownie do wytycznych UKNF prezentujemy w odrębnym dokumencie.

Pragnę złożyć serdeczne podziękowania naszym pracownikom za wyjątkowe zaangażowanie i profesjonalizm, a także wszystkim naszym akcjonariuszom i partnerom biznesowym oraz instytucjom dyplomatycznym obu krajów za doskonałą współpracę. Wspólnie budujemy organizację, która łączy doświadczenie, ambicję i zdolność do działania na wymagających rynkach międzynarodowych.

Z wyrazami szacunku,

*Krzysztof Długosz* - Prezes Zarządu EQUINICO SE



## II. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1 INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ - EQUINICO SE

**EQUINICO SE** („Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”,) działa na podstawie:

- 1/ rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (Dz. Urz. WE L 294 z 10.11.2001, dalej rozporządzenie SE),
- 2/ ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej (Dz.U. 2005 r. Nr 62, Poz. 550, dalej ustawa SE),
- 3/ Statutu Spółki,
- 4/ Kodeksu spółek handlowych

Spółka powstała w wyniku połączenia przez przejęcie w celu utworzenia Spółki Europejskiej z podmiotów: RESBUD Spółka akcyjna z siedzibą w Płocku (Polska)- spółka przejmująca oraz RESBUD1 Polska Akciová společnost z siedzibą w Ostrawie (Republika Czeska) - spółka przejmowana, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia z dnia 3 stycznia 2018r. Siedziba Spółki dominującej do dnia 29 grudnia 2022 roku mieściła się w Estonii, pod adresem: Järvevana tee 9-40, Kesklinna linnaosa, 11314, Tallin, Estonia (rejestr Arriregister nr 14617750).

Pod koniec 2022 roku Spółka przeniosła swoją siedzibę do Polski, gdzie w dniu 29 grudnia 2022 roku została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa -Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001005556.

Z dniem 24 września 2024 roku Spółka zmieniła nazwę na EQUINICO SE. Zmianie uległ także adres jej siedziby.

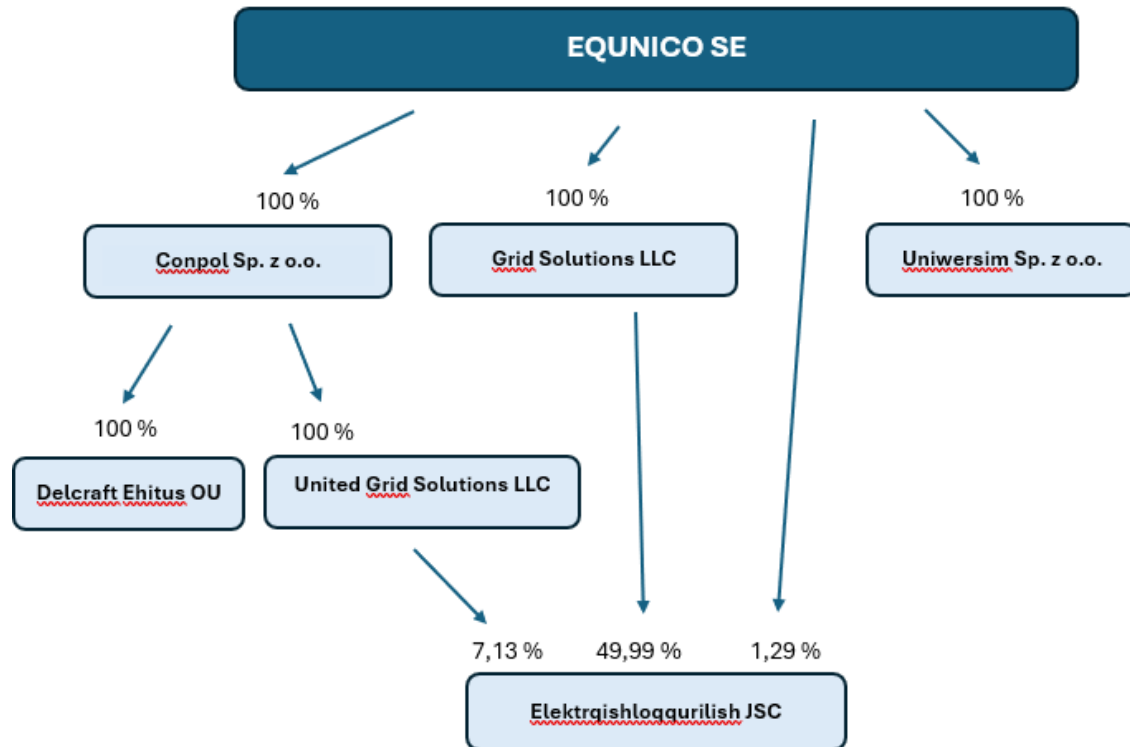
Aktualnie Spółka nie posiada żadnego Oddziału.

Dane kontaktowe:

nazwa (firma)	<b>EQUINICO SE</b> /spółka europejska/
adres siedziby	ul. Zielna 22, 32-085 Modlniczka, Polska
NIP 5130282962 /	REGON 524028180 / KRS 0001005556
tel.	+48 (12) 357 14 68 / mobile +48 734 196 018
e-mail:	equnico@equnico.com
strona:	<a href="http://www.equnico.com">www.equnico.com</a>

## 2.2 STRUKTURA GRUPY EQUNICO

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025r.:



Spółka EQUNICO SE jako podmiot dominujący posiadała na dzień 31 grudnia 2025 roku następujące udziały:

- 8000 udziałów w kapitale zakładowym CONPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Modlnicze, które stanowią 100 % udziałów w kapitale zakładowym i uprawniają do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników;
- 100 % udziałów w kapitale zakładowym UNIWERSIM Sp. z o.o. z siedzibą w Modlnicze, co stanowi 100 % udziałów w kapitale zakładowym i uprawnia do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników;
- 100 % udziałów w kapitale spółki GRID SOLUTIONS LLC z siedzibą w Taszkencie (Uzbekistan), co stanowi 100 % udziałów w kapitale zakładowym i uprawnia do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników;
- 1,29 % udziałów w kapitale zakładowym ELEKTRQISHLOQQURILISH JSC z siedzibą w Taszkencie co uprawnia do 1,29 % głosów na zgromadzeniu wspólników;
- pośrednio przez Conpol Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce Delcraft Ehitus OÜ z siedzibą w Tallinie (Estonia), co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- pośrednio przez Conpol Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce UNITED GRID SOLUTIONS LLC z siedzibą w Taszkencie (Uzbekistan), co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- pośrednio przez Spółki Grid Solutions LLC oraz United Grid Solutions LLC, obie z siedzibami w Taszkencie (Uzbekistan), odpowiednio po 49,99 % i 7,13 % udziałów w kapitale zakładowym ELEKTRQISHLOQQURILISH JSC z siedzibą w Taszkencie.

## Zmiany w składzie Grupy

W okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia 2025r. do 31 grudnia 2025r.) nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EQUINICO.

Niezależnie od powyższego, w związku z zawarciem umowy sprzedaży udziałów w nowo utworzonej spółce wydzielonej ze spółki zależnej Uniwersim Sp. z o.o., dokonano istotnej reorganizacji wewnętrznej. W dniu 20 listopada 2025 r. EQUINICO SE zawarła z PBI WMB Sp. z o.o. (Sandomierz) przyrzeczoną umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Zakład Produkcyjny Mszczonów Sp. z o.o. (Warszawa). Spółka ta powstała w wyniku podziału przez wydzielenie ze spółki Uniwersim Sp. z o.o. (Modlniczka) poprzez przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się produkcją masy bitumicznej w zakładzie w Mszczonowie.

W konsekwencji Zakład Produkcyjny Mszczonów Sp. z o.o. przestał wchodzić w skład Grupy EQUINICO. W Grupie pozostała Uniwersim Sp. z o.o., która zmieniła profil działalności na usługi consultingowe i nadzór technologiczny.

Szczegółowe informacje dotyczące kolejnych etapów procesu transformacji w spółce zależnej zostały podane do publicznej wiadomości w Raportach bieżących nr 17/2025, 19-21/2025, 30/2025 i 33/2025-34/2025 dostępnych na stronie internetowej Spółki : <https://equinico.com/raporty/> w zakładce: Relacje inwestorskie/Raporty.

## 2.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI EQUINICO SE ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

**EQUINICO SE** wykonuje czynności związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową EQUINICO oraz wynikające z regulacji skierowanych do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań (GPW).

Spółka działa jako *head office*, którego działalność obejmuje: nadzorowanie i zarządzanie innymi jednostkami tego samego podmiotu gospodarczego lub grupy podmiotów gospodarczych, to jest: pełnienie funkcji centrali, planowanie strategiczne lub organizacyjne oraz procesy sprawowania kontroli operacyjnej dotyczącej powiązanych jednostek.

### Obszary działalności spółek wchodzących w skład Grupy EQUINICO:

- budownictwo (obiekty inżynierii lądowej, linie i stacje energetyczne),
- produkcja (masy bitumiczne – do listopada 2025 r., wyroby stalowe i żelbetowe),
- modernizacja infrastruktury elektroenergetycznej (stacje, podstacje, linie),
- usługi consultingowe.

### Conpol Sp. z o.o.

Spółka inżynieryjno-budowlana; wykonawca inwestycji kubaturowych, inżynieryjnych i drogowych na rynku polskim i europejskim. Dla realizacji planowanych kontraktów Spółka dokonuje zakupów na rynku polskim.

### Uniwersim Sp. z o.o

Przez większość okresu sprawozdawczego – producent mieszanek mineralno-asfaltowych do wszystkich warstw nawierzchni dróg (KR1–KR7). Spółka prowadziła sprzedaż tylko na rynku krajowym. Od listopada 2025 r. – działalność skoncentrowana na usługach consultingowych oraz nadzorze

technologicznym i procesowym produkcji mieszanek betonowych do elementów konstrukcji żelbetonowych.

#### **Delcraft Ehitus OÜ**

Estońska spółka świadcząca kompleksowe doradztwo prawne i HR w krajach bałtyckich (prawo cywilne, pracy i handlowe, rekrutacja oraz obsługa kontraktowa).

#### **Grid Solutions LLC oraz United Grid Solutions LLC**

Spółki w 100% kontrolowane przez EQUUNICO SE, posiadające pakiet kontrolny (57,12% akcji) w JSC Elektrqishloqqurilish (Republika Uzbekistanu).

#### **Elektrqishloqqurilish JSC**

Największa polska inwestycja bezpośrednia w Republice Uzbekistanu i jeden z wiodących wykonawców infrastruktury elektroenergetycznej w Azji Środkowej. Spółka specjalizuje się w produkcji, budowie, instalacji i modernizacji linii energetycznych oraz podstacji elektroenergetycznych, a także w produkcji wyrobów stalowych i żelbetonowych.

Dzięki nabyciu pakietu kontrolnego (łącznie 58,41%) Grupa EQUUNICO uzyskała strategiczną pozycję na dynamicznie rozwijającym się rynku uzbeckim i regionalnym, co stanowi kluczowy element ekspansji międzynarodowej i znacząco wzmacnia potencjał wzrostu Grupy w sektorze elektroenergetycznym Azji Centralnej. W skład aktywów spółki wchodzi m.in.: Fabryka Konstrukcji Żelaznych w Namanganie oraz Fabryka Wyrobów Betonowych w Quvasoy.

Spółka sprzedaje swoje wyroby wyłącznie na rynku uzbeckim, natomiast zakupów dokonuje na rynku krajowym i chińskim.

Działalność EQUUNICO SE, jako spółki o charakterze nadrzędnym, jest niecykliczna.

Działalność polskich spółek zależnych odbywa się sezonowo, ze spowolnieniem zimowym wynikającym z ograniczeń atmosferycznych.

Z kolei działalność zagranicznych spółek zależnych jest niecykliczna. Spółka Elektrqishloqqurilish JSC z uwagi na szeroki obszar aktywności zarówno w zakresie budownictwa, jak i produkcji, nie podlega wahaniom sezonowym i jest prowadzona niezmiennie przez cały rok.

## **2.4 AKCJE I AKCJONARIAT**

**Struktura akcjonariatu na dzień 01.01.2025r.:**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
<b>DKW POLSKA OÜ</b>	86 876 193	<b>27,54 %</b>	86 876 193	<b>27,54 %</b>
<b>Sergiusz Pietrosz</b>	80 155 886	<b>25,41 %</b>	80 155 886	<b>25,41 %</b>
<b>Alexey Petrov</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>
<b>Olga Petrova</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>
<b>pozostali (poniżej 5%)</b>	62 547 938	<b>19,82 %</b>	62 547 938	<b>19,82 %</b>
<b>Razem</b>	<b>315 493 684</b>	<b>100,00 %</b>	<b>315 493 684</b>	<b>100,00 %</b>

## Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki

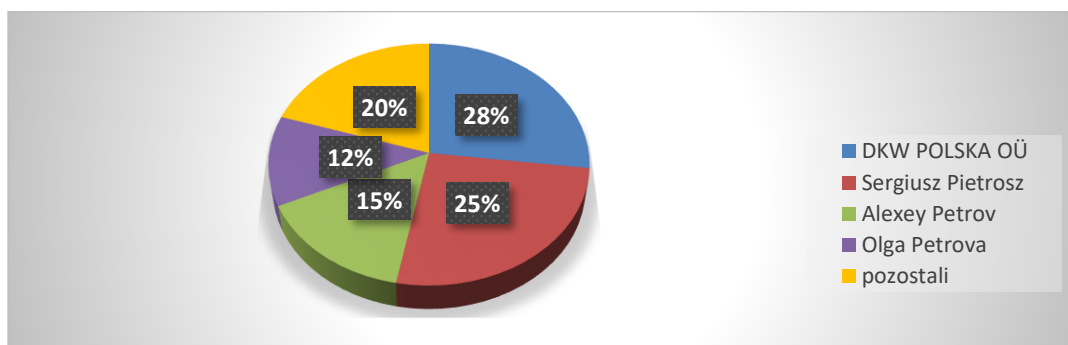
W 2025 roku nie doszło do istotnych zmian w zakresie liczby akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy Spółki.

Transakcji na akcjach dokonywali głównie akcjonariusze: spółka DKW Polska OÜ z siedzibą w Tallinie oraz Sergiusz Pietrosz, o czym każdorazowo zawiadamiali Spółkę oraz instytucje nadzoru rynku kapitałowego. Łączna liczba akcji, których dotyczyły wskazane transakcje nie przekroczyła 0,5 % ogólnej liczby akcji Spółki.

Informacje w powyższym zakresie zostały podane w Raportach bieżących nr 1-4/2025, 36-38/2025, 40-45/2025 oraz 47-48/2025 dostępnych na stronie internetowej Spółki : <https://equnico.com/raporty/> w zakładce: Relacje inwestorskie/Raporty.

## Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2025r.:

Akcyonariusze	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
<b>DKW POLSKA OÜ</b>	87 323 659	<b>27,64 %</b>	87 323 659	<b>27,64 %</b>
<b>Sergiusz Pietrosz</b>	80 240 012	<b>25,43 %</b>	80 240 012	<b>25,43 %</b>
<b>Alexey Petrov</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>
<b>Olga Petrova</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>
<b>pozostali (poniżej 5%)</b>	62 105 346	<b>19,70%</b>	62 105 346	<b>19,70 %</b>
<b>Razem</b>	<b>315 493 684</b>	<b>100,00 %</b>	<b>315 493 684</b>	<b>100,00 %</b>

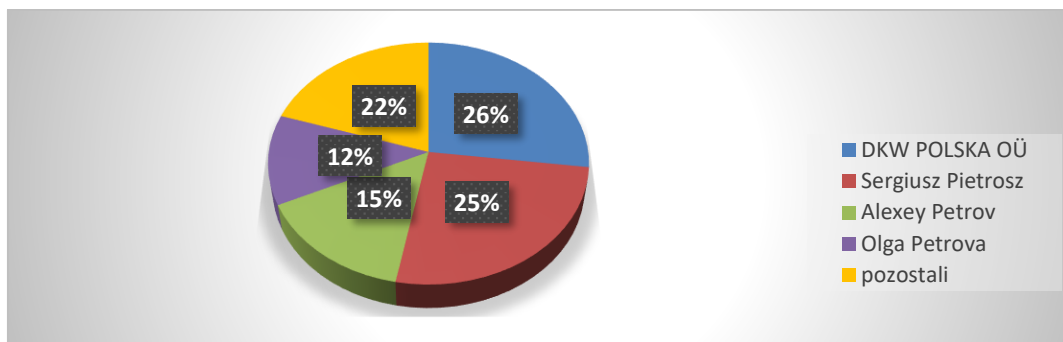


## Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki po dniu bilansowym

Realizując obowiązki notyfikacyjne, szczegółowo określone w art. 19 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku („Rozporządzenie MAR”), osoby pełniące obowiązki zarządcze w Spółce oraz osoby blisko z nimi związane, informowały Spółkę oraz Komisję Nadzoru Finansowego o transakcjach zawieranych na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji EQUNICO SE. W konsekwencji powyższego, Spółka ujawniała te transakcje, wskazując ich przedmiot i zakres (raporty bieżące nr: 1-2/2026, 5/2026, 7-8/2026, 11-12/2026, 17/2026).

## Struktura akcjonariatu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Akcjonariusze	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
<b>DKW POLSKA OÜ</b>	81 231 202	<b>25,74 %</b>	81 231 202	<b>25,74 %</b>
<b>Sergiusz Pietrosz</b>	80 240 012	<b>25,43 %</b>	80 240 012	<b>25,43 %</b>
<b>Alexey Petrov</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>
<b>Olga Petrova</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>
<b>pozostali (poniżej 5%)</b>	68 106 803	<b>21,60%</b>	68 106 803	<b>21,60 %</b>
<b>Razem</b>	<b>315 493 684</b>	<b>100,00 %</b>	<b>315 493 684</b>	<b>100,00 %</b>



## Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki EQUINICO SE lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce

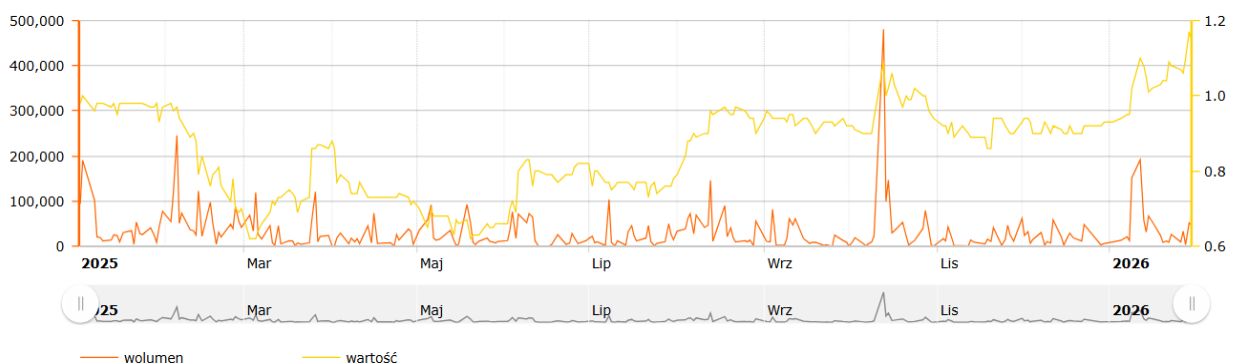
Wykaz, sporządzony na dzień 31.12.2025r., wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (raportu za III kwartał 2025r.), odrębnie dla każdej z osób:

Osoba zarządzająca/nadzorująca Emitenta	Funkcja	Liczba posiadanych akcji /na dzień 31.12.2025/	Zmiany w stanie posiadania (od poprzedniego raportu)
<b>Alexey Petrov</b>	Członek Rady Nadzorczej	47 758 638	nie wystąpiły
<b>Sergiusz Pietrosz</b>	Członek Rady Nadzorczej	80 240 012	nie wystąpiły

Wykaz, sporządzony na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia 31.12.2025r., odrębnie dla każdej z osób:

Osoba zarządzająca/nadzorująca Emitenta	Funkcja	Liczba posiadanych akcji /na dzień sprawozdania/	Zmiany w stanie posiadania /od dnia 31.12.2025/
<b>Sergiusz Pietrosz</b>	Członek Rady Nadzorczej	80 240 012	nie wystąpiły

## Kurs akcji Emitenta w 2025 roku



Dane za: <https://www.gpw.pl/spolka?isin=PLRESBD00032>

---

**Liczba akcji Spółki: 315 493 684**

Począwszy od dnia 7 października 2024r. akcje Spółki EQUNICO SE (PLRESBD00032) notowane są pod nazwą skróconą „EQUNICO” i oznaczeniem „EQU”.

Usługi animatora emitenta na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. świadczy NWA I Dom Maklerski S.A.

**Emisja i odkup akcji**

W 2025 roku oraz w okresie do dnia złożenia sprawozdania finansowego za 2025 rok, Spółka nie posiadała akcji własnych.

Zarząd nie posiadał w 2025 roku żadnych szczególnych uprawnień, w tym uprawnienia do samodzielnego podwyższenia kapitału i emisji akcji oraz nie był uprawniony do odkupu akcji.

**Dodatkowe uprawnienia akcjonariuszy**

Wszystkie akcje spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Żadna seria akcji nie przyznaje akcjonariuszom specjalnych uprawnień. Statut spółki nie przyznaje również akcjonariuszom żadnych dodatkowych uprawnień, a w szczególności uprawnień dotyczących badania spółki.

**Ograniczenia dotyczące przenoszenia akcji i wykonywania prawa głosu**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu EQUNICO SE, w 2025 roku nie było ograniczeń w przenoszeniu akcji lub wykonywaniu prawa głosu z akcji Spółki. Żaden z akcjonariuszy Spółki nie został objęty sankcjami Unii Europejskiej wynikającymi z inwazji Rosji na Ukrainę skierowanymi wobec rosyjskich i białoruskich inwestorów.

Wszyscy akcjonariusze posiadający akcje mieli prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## 2.5 ZARZĄD I RADA NADZORCZA

### Skład osobowy Zarządu EQUNICO SE

Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2025		Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu	
<b>Krzysztof Włodzimierz Długosz</b>	Prezes Zarządu	<b>Krzysztof Włodzimierz Długosz</b>	Prezes Zarządu
<b>Joanna Maria Dyja</b>	Członek Zarządu	<b>Joanna Maria Dyja</b>	Członek Zarządu

Zarząd Spółki EQUNICO SE w powyższym składzie został powołany uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 28 listopada 2024 roku, na 3-letnią kadencję, która rozpoczęła się z chwilą zakończenia obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za rok 2024, tj. z dniem 30 czerwca 2025r.

### Skład osobowy Rady Nadzorczej EQUNICO SE

Rada Nadzorcza została powołana na nową, 3-letnią kadencję, przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 czerwca 2024 r.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2025		Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji raportu	
<b>Dariusz Krawczyk</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Dariusz Krawczyk</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Robert Wąchała</b>	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Robert Wąchała</b>	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Sergiusz Pietrosz</b>	Członek Rady Nadzorczej	<b>Sergiusz Pietrosz</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Maciej Grabowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	<b>Maciej Grabowski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Andrzej Sadowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	<b>Andrzej Sadowski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Alexey Petrov</b>	Członek Rady Nadzorczej	-----	-----

Z dniem 31 grudnia 2025 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej (i jednocześnie Komitecie Audytu) złożył pan Alexey Petrov, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 46/2025 z dnia 19 grudnia 2025 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, Uchwałą nr 4/2026 z dnia 3 marca 2026 roku, dokonało zmiany liczby członków Rady Nadzorczej bieżącej, wspólnej kadencji ustalając ich liczbę na pięć osób.

### III. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### 3.1 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE EQUNICO SE ZA OKRES	tys. zł		tys. EUR	
	01.01.2025- 31.12.2025	Dane przekształcone 01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025	Dane przekształcone 01.01.2024- 31.12.2024
I. Przychody ze sprzedaży i pozostałe operacyjne	242	369	57	86
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 243	-2 115	-529	-491
III. Zysk (strata) brutto	29 249	-3 108	6 903	-722
IV. Zysk (strata) netto	29 105	-3 108	6 869	-722
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 832	-1 752	-668	-407
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 367	-900	2 211	-209
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	239	2 672	56	621
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 774	19	1 599	4
IX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 376	30 247	2 218	7 079
X. Zobowiązania długoterminowe	8 811	7581	2 085	1 774
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	565	22 666	134	5 304
XII. Kapitał własny	175 576	146 471	41 539	34 278
XIII. Kapitał podstawowy	159 301	159 301	37 689	37 281
XIV. Liczba akcji (w szt.)	315 493 684	315 493 684	315 493 684	315 493 684
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,09	-0,01	0,021	-0,002
XVI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,09	-0,01	0,021	-0,002
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,56	0,46	0,13	0,11
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,56	0,46	0,13	0,11
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Wybrane dane finansowe prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025 przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

Kurs EURO/zł	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływów pieniężnych - kurs średni NBP z okresu	4,2372	4,3042
sprawozdanie z sytuacji finansowej - kurs NBP z ostatniego dnia okresu	4,2267	4,2730

### 3.2 GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – EQUNICO SE

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI:	2025	2024
Rentowność netto	12 026 %	-0,84 %
Zwrot z kapitału ROE	0,177	0,021
Zwrot z aktywów ROA	0,00015	0,017

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI:	2025	2024
Wskaźnik środków pieniężnych (I)	16,15	0,03
Wskaźnik szybki (II)	17,13	0,41
Wskaźnik bieżącej płynności (III)	17,13	0,41
Wskaźnik pokrycia zadłużenia	-0,30	0,17

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA:	2025	2024
Udział kapitału własnego w aktywach finansowych %	95 %	83 %
Udział zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach %	95 %	97 %
Wskaźnik zadłużenia	0,050	0,17

Spółka rok 2025 zamknęła zyskiem netto w kwocie 29 104 914,34 PLN. Z tego też powodu wskaźniki rentowności uległy zmianie. Jak wskazano w poprzednich rozdziałach, działalność Spółki jest ograniczona do zarządzania i czynności administracyjnych. Taka sytuacja powoduje generowanie kosztów i minimalne przychody. Z tego też powodu występują wysokie wartości zwłaszcza wskaźnika rentowności oraz wskaźników płynności.

W porównaniu do roku 2024 wskaźniki związane z zadłużeniem uległy poprawie.

Wraz z rozwojem grupy kapitałowej spółka dominująca zamierza rozszerzyć działalność i świadczyć usługi dla podmiotów zewnętrznych oraz zwiększać wsparcie dla działań prowadzonych przez spółkę w Uzbekistanie.

Przedstawione wskaźniki obrazują sytuację finansową Spółki w latach 2024 i 2025. Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

### 3.3 WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPA KAPITAŁOWA EQUINICO ZA OKRES	tys. zł		tys. EUR	
	01.01.2025 31.12.2025	Dane przekształcone 01.01.2024 31.12.2024	01.01.2025 31.12.2025	Dane przekształcone 01.01.2024 31.12.2024
I. Przychody ze sprzedaży i pozostałe operacyjne	102 302	110 022	24 144	25 562
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 069	7 322	-1 196	1 701
III. Zysk (strata) brutto	27 895	11 358	6 583	2 639
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	23 314	9 221	5 502	2 142
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 293	5 861	6 913	1 362
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 709	-188	875	-44
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 478	-10 546	-349	-2 450
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	31 524	-4 873	7 440	-1 132
IX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	174 823	136 633	41 362	31 976
X. Zobowiązania długoterminowe	82 277	67 020	19 466	15 685
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	92 546	69 613	21 896	16 291
XII. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	177 302	165 825	41 948	38 808
XIII. Kapitał podstawowy	159 301	159 301	37 689	37 281
XIV. Liczba akcji ( w szt.)	315 493 684	315 493 684	315 493 684	315 493 684
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,07	0,03	0,017	0,007
XVI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,07	0,03	0,017	0,007
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,56	0,53	0,13	0,12
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,56	0,53	0,13	0,12
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Wybrane dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025 przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

Kurs EURO/zł	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
sprawozdanie z całkowitych dochodów i sprawozdanie z przepływów pieniężnych - kurs średni NBP z okresu	4,2372	4,3042
sprawozdanie z sytuacji finansowej - kurs NBP z ostatniego dnia okresu	4,2267	4,2730

### 3.4 GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE DOTYCZĄCE GRUPY EQUINICO

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI:	2025	2024
Rentowność netto	25,6 %	10 %
Zwrot z kapitału ROE	0,08	0,03
Zwrot z aktywów ROA	0,05	0,02

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI:	2025	2024
Wskaźnik środków pieniężnych (I)	0,39	0,15
Wskaźnik szybki (II)	1,22	1,02
Wskaźnik bieżącej płynności (III)	1,41	1,54
Wskaźnik pokrycia zadłużenia	0,17	0,04

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA:	2025	2024
Udział kapitału własnego w aktywach finansowych %	64,5 %	69,5 %
Udział zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach %	47 %	77 %
Wskaźnik zadłużenia	0,35	0,30

W roku 2025 Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 26 323 tys. PLN. Zyski wypracowane przez spółki z grupy pozwoliły na poprawę, w porównaniu do roku ubiegłego wielkości wskaźników rentowności oraz wskaźników płynności. W 2025 roku nie zidentyfikowano ryzyka utraty płynności.

Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem w znaczący sposób się poprawił. Pozostałe wskaźniki zadłużenia uległy niewielkim zmianom i kształtują się na satysfakcjonujących poziomach. Wysokość zobowiązań nie stanowi zagrożenia dla działalności Grupy Kapitałowej. Spółki zależne nie korzystają z kredytów bankowych.

Przedstawione wskaźniki obrazują sytuację finansową Grupy Kapitałowej w latach 2024 i 2025. Grupa Kapitałowa EQUINICO nie publikowała prognoz finansowych.

### 3.5 CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI

W ocenie Spółki, zdarzeniem odnoszącym się do działalności EQUINICO SE i jej Grupy Kapitałowej, które zaistniało w bieżącym okresie sprawozdawczym i miało charakter nietypowy, wykraczający poza ramy prowadzonej działalności biznesowej, było zbycie 100% udziałów w spółce Zakład Produkcyjny Mszczonów sp. z o.o. (powstałej w wyniku podziału przez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ze spółki zależnej Uniwersim sp. z o.o.).

---

Transakcja została zrealizowana w dniu 20 listopada 2025 r. poprzez zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży z PBI WMB sp. z o.o. z siedzibą w Sandomierzu (raport bieżący nr 34/2025). Zapłata pełnej kwoty nastąpiła w dniu zawarcia umowy, co spowodowało natychmiastowe wyłączenie spółki Zakład Produkcyjny Mszczonów sp. z o.o. ze struktury Grupy Kapitałowej EQUINICO.

Zdarzenie to miało jednorazowy i nietypowy charakter, ponieważ nie wiązało się z bieżącą działalnością operacyjną Grupy, skoncentrowanej obecnie przede wszystkim na realizacji projektów infrastruktury energetycznej w Uzbekistanie.

Sprzedaż stanowiła element optymalizacji portfela aktywów, pozwalający na uwolnienie kapitału i dalsze skupienie zasobów na strategicznym core business w Azji Centralnej.

Zarząd uznał tę transakcję za korzystną strategicznie, wspierającą stabilizację bieżących wyników oraz wzrost przyszłych zysków poprzez koncentrację na najbardziej perspektywicznych segmentach działalności (energetyka infrastrukturalna w Uzbekistanie i projekty regionalne).

W pozostałych obszarach działalności Grupy nie wystąpiły inne zdarzenia o charakterze nietypowym lub jednorazowym wykraczającym poza przyjęte ramy działalności biznesowej.

## IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY

### 4.1 CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EQUINICO SE I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### Polska

W 2025 roku sektor budowlany w Polsce znajdował się w fazie umiarkowanego odbicia po wyraźnym spowolnieniu w 2024 roku (gdy produkcja budowlano-montażowa spadła o ok. 7–8% r/r). Całoroczny wzrost produkcji wyniósł zaledwie 0,7% r/r (dane GUS), choć w ujęciu realnym część analiz szacowała dynamikę na poziomie ok. 2–3%. Wartość rynku budowlanego oscylowała wokół 370–390 mld zł (w cenach bieżących), przy czym wzrost wartości wynikał głównie z utrzymującej się inflacji kosztów materiałów, energii i robocizny, a nie z wyraźnego zwiększenia wolumenu robót.

Branża nadal zmagала się z wysoką wrażliwością na koszty (materiały, energia, praca), choć dynamika wzrostu cen wyhamowała w porównaniu z latami 2022–2024. Problemy kadrowe i presja marż pozostawały odczuwalne, zwłaszcza u mniejszych i średnich wykonawców.

Różne segmenty rynku funkcjonowały w odmiennych warunkach:

- Budownictwo mieszkaniowe nadal dostosowywało się do nowych realiów kredytowych i wysokich standardów energetycznych (WT 2021/EPBD), co ograniczało popyt.
- Budownictwo infrastrukturalne korzystało z impulsu płynącego z inwestycji publicznych i środków unijnych (KPO + Fundusze Spójności 2021–2027).
- Projekty przemysłowe i magazynowe reagowały na kondycję eksportu oraz logistyki.

Głównym motorem wzrostu w 2025 roku pozostały środki unijne oraz inwestycje publiczne. W segmencie infrastruktury (drogi, kolej, energetyka) utrzymywał się relatywnie stabilny strumień zleceń. Na znaczeniu zyskały prefabrykacja, budownictwo modułowe oraz rozwiązania ekologiczne i niskoemisyjne.

Rok 2025 był przełomowy dla budownictwa energetycznego i transformacji energetycznej. Rekordowe nakłady (szacowane na dziesiątki miliardów złotych rocznie) kierowano na OZE, modernizację sieci oraz infrastrukturę gazową i przygotowania do energetyki jądrowej. Największym wyzwaniem pozostało dostosowanie sieci do masowego przyłączania zielonej energii. Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE) oraz operatorzy dystrybucyjni (PGE Dystrybucja, Tauron Dystrybucja, Enea Operator) realizują rekordowe inwestycje w linie przesyłowe i dystrybucyjne. PSE w Planie rozwoju sieci przesyłowej (PRSP) na lata 2025–2034 zakładają nakłady ponad 64 mld zł, w tym budowę ok. 4700 km torów nowych linii 400 kV, 28 nowych stacji i modernizację 110 istniejących.

W projekcie PRSP na lata 2027–2036 (przedstawionym w lutym 2026 r.) planowane jest ok. 66 mld zł, w tym 5000 km torów linii 400 kV, 30 nowych stacji i modernizacja/rozbudowa 110 stacji – z silnym akcentem na północ Polski. W strategii PSE do 2040 r. (grudzień 2025 r.) spółka zakłada łącznie ok. 75 mld zł na rozwój sieci, w tym 7 tys. km nowych linii najwyższych napięć, 28 nowych stacji, modernizację ok. 3,5 tys. km istniejących linii i rozbudowę blisko 100 stacji – celem pełnej gotowości systemu do bezemisyjnego miksu do 2035 r.

Te plany są aktywnie wdrażane, z dofinansowaniem m.in. z KPO, a operatorzy dystrybucyjni znacząco zwiększają nakłady w ostatnich latach.

Perspektywy rozwoju polskiego rynku budowlanego na najbliższe lata pozostają uzależnione od kondycji gospodarki, tempa absorpcji środków unijnych, polityki mieszkaniowej oraz realizacji inwestycji infrastrukturalnych i energetycznych. Rok 2026 zapowiada się jako pierwszy pełny rok wyraźniejszego ożywienia inwestycyjnego po trudnym okresie 2024–2025. Branża ma szansę wyraźnie skorzystać z przyspieszonego napływu środków unijnych i krajowych. Transformacja energetyczna (OZE, sieci, magazyny energii) pozostaje najsilniejszym driverem wzrostu. Dodatkowym potencjalnym impulsem jest ewentualny udział polskich firm w powojennej odbudowie Ukrainy. W latach 2027–2030 oczekiwane jest stabilne ożywienie rynku ze średnim realnym wzrostem na poziomie ok. 3–4% rocznie.

## Uzbekistan

Gospodarka Uzbekistanu w 2025 roku utrzymała bardzo silne tempo wzrostu, pozostając jedną z najszybciej rozwijających się w Azji Centralnej i wśród krajów rozwijających się. Według ostatecznych danych Komitetu Statystycznego, realny PKB wzrósł o 7,7% r/r (najwyższy wynik od 2021 r.), przekraczając wcześniejsze prognozy IMF (6,8%) i ONZ (7,3%). Wartość nominalnego PKB po raz pierwszy przekroczyła 145–152 mld USD (w zależności od kursu sumy), a PKB per capita kontynuował wzrost.

W 2025 roku priorytetem władz było zabezpieczenie dostaw energii dla szybko rosnącej gospodarki, przy równoczesnym ograniczaniu emisji i zwiększaniu efektywności. W grudniu 2025 roku rząd uruchomił 42 nowe projekty energetyczne o łącznej wartości ok. 11 mld USD. Dzięki temu wprowadzono znaczące nowe moce OZE – na koniec 2025 r. zainstalowana moc solarna i wiatrowa osiągnęła ok. 5,6–5,8 GW, a udział zielonej energii (w tym hydro) w miksie energetycznym przekroczył 30%. Wytworzono rekordowe ponad 10 mld kWh z solaru i wiatru w całym roku.

Liberalizacja sektora i zaangażowanie kapitału prywatnego m.in. Masdar, ACWA Power, pozwoliły na uruchomienie ponad 5 GW nowych mocy OZE w ostatnich latach.

Budownictwo energetyczne w Uzbekistanie znajduje się w fazie intensywnej transformacji, napędzanej potrzebą zmniejszenia zależności od gazu ziemnego (wciąż dominującego) oraz rosnącym zapotrzebowaniem na energię. Jednym z kluczowych lokalnych graczy w sektorze jest Spółka Elektrqishloqqurilish JSC – wiodące przedsiębiorstwo specjalizujące się w budowie linii przesyłowych oraz podstacji elektroenergetycznych różnych napięć.

W 2026 roku rząd Uzbekistanu planuje dalszą przyspieszoną rozbudowę. Zapowiedziano uruchomienie nowych mocy OZE na poziomie ok. 2 GW (w tym 1,5 GW solar i 0,45 GW wiatru), co podniesie udział zielonej energii w produkcji do ok. 30 %. Projekty te stanowią część strategii bezpieczeństwa energetycznego i modernizacji infrastruktury – łączą inwestycje publiczne i prywatne, z silnym wsparciem zagranicznym (ADB, World Bank, AIIB).

Perspektywy na lata 2026–2030 pozostają bardzo optymistyczne – Uzbekistan celuje w 40% udziału OZE do 2030 roku i dalszy wzrost gospodarczy na poziomie 6–7% rocznie, napędzany inwestycjami w energię i infrastrukturę.

## 4.2 INWESTYCJE I ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2025 roku nie nastąpiło zaciągnięcie takiego zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, które z uwagi na wartość można byłoby uznać jako istotne, biorąc pod uwagę skalę działalności Spółki.

Spośród spółek wchodzących w skład Grupy EQUINICO jedynie Elektrqishloqgurilish JSC realizowała w 2025 roku nakłady inwestycyjne w obszarze modernizacji parku maszynowego oraz zwiększania zdolności produkcyjnych i wykonawczych.

### Zrealizowane i wdrożone inwestycje w 2025 roku

#### 1. Zakład Konstrukcji Stalowych w Namangan (NZMK)

- Uruchomiono nowoczesną wycinarkę laserową blach Bodor G3000-12 o mocy 20 kW – urządzenie o bardzo dużym formacie roboczym, wyposażone we wtórny układ odzysku resztek, umożliwiające cięcie skosów w jednym cyklu. Inwestycja przynosi istotną redukcję zużycia surowców, energii elektrycznej oraz odpadów produkcyjnych, wspierając cele zrównoważonego rozwoju i obniżania śladu węglowego.

#### 2. Budowa linii napowietrznych, montaż przewodów i podstacji energetycznych

W celu wzmocnienia zdolności do realizacji projektów linii wysokiego napięcia (w tym 500 kV) oraz montażu kabli OPGW zakupiono i wdrożono następujący kluczowy sprzęt:

- Kompletnie zestawy specjalistyczne do precyzyjnego naciągu przewodów roboczych, kabli OPGW oraz przewodów fazowych (wciągarki hydrauliczne z zamkniętym układem hydraulicznym – płynna praca, minimalizacja ryzyka uszkodzenia przewodów).
- Dźwig samochodowy KS-55732 (udźwig 25 t, wysięgnik teleskopowy 31 m) – umożliwiający prace na dużych wysokościach i promieniach roboczych.
- Koparka DEVELON DX210WA (głębokość kopania >6 m, prędkość do 36 km/h, system e-EPOS optymalizujący zużycie paliwa).
- Koparki kołowe DX140W, DX55W oraz koparko-ładowarka BHL B730.
- Samochody ciężarowe / dostawcze typu pickup (m.in. Changan SC1032TU53).

Powyższe inwestycje znacząco poprawiły efektywność, bezpieczeństwo i tempo prac ziemnych, montażowych, stringingowych oraz logistycznych.

#### 3. Zakład Wyrobów Żelbetowych w Quvasoy

- Zakupiono nowe formy do produkcji słupów żelbetowych o długościach 22 m i 26 m – umożliwiło to wprowadzenie wyższych klas słupów centrifugowanych, kluczowych dla kontraktów na linie 220 kV i 500 kV.
- Zakupiono elektroniczną wagę samochodową o nośności 120 t i długości platformy 18 m – poprawa kontroli masy i logistyki wyrobów wielkogabarytowych.
- Zakupiono 6 kompletów dodatkowych form metalowych do fundamentów typu F5-4 – zwiększenie zdolności produkcyjnych fundamentów pod słupy i konstrukcje wsporcze.
- Wprowadzono zgrzewarki oporowe typu doczołowego – zaprojektowana głównie do precyzyjnego zgrzewania drutów, prętów usprawniając procesy produkcyjne i serwisowe.

#### 4. Rozwój kompetencji kadrowych

Zakończono dwuetapowy program szkoleń spawaczy z Zakładu Konstrukcji Stalowych w Namangan:

- o etap I – Namangan (Uzbekistan),
- o etap II – Polska. Program umożliwił ujednoczenie standardów spawalniczych do poziomu międzynarodowego, podniesienie jakości spoin oraz zwiększenie zdolności Grupy do realizacji najbardziej wymagających kontraktów EPC.

#### **Realizacja priorytetów strategicznych Grupy**

Przedstawione inwestycje są integralną częścią realizacji strategii Grupy EQUINICO na lata 2024–2026 (dostępnej na stronie internetowej Spółki: <https://equinico.com/strategia-na-lata-2024-2026/>), w której modernizacja parku maszynowego, zwiększanie mocy produkcyjnych w Uzbekistanie oraz systematyczne podnoszenie kwalifikacji personelu stanowią jeden z trzech filarów strategicznych (obok ekspansji kontraktowej i optymalizacji łańcucha dostaw).

Dzięki tym działaniom Grupa umacnia pozycję lidera na rynku uzbeckim (główny wykonawca dla Państwowych Sieci Energetycznych Uzbekistanu) oraz buduje kompetencje do realizacji dużych projektów EPC zarówno lokalnie, jak i eksportowo (w tym dostawy konstrukcji stalowych do Polski i innych krajów).

Widoczne efekty obejmują wyższe marże na kontraktach precyzyjnych, skrócenie czasu realizacji projektów, zmniejszenie strat materiałowych oraz wzmocnioną pozycję w przetargach finansowanych przez instytucje międzynarodowe (EBOR, Bank Światowy i inne).

#### **Zamierzenia inwestycyjne na 2026 rok**

W 2026 roku Grupa EQUINICO planuje kontynuację intensywnej polityki inwestycyjnej, ze szczególnym uwzględnieniem:

- dalszej optymalizacji i rozbudowy linii produkcyjnych (w tym ewentualnego zakupu dodatkowych obrabiarek i urządzeń montażowych),
- monitorowania i ewentualnego uzupełniania floty specjalistycznym sprzętem do naciągania, układania i podwieszania przewodów napowietrznych linii wysokiego, średniego i niskiego napięcia metodą naciągową.

Zarząd będzie na bieżąco oceniał możliwości finansowania kolejnych etapów w formule leasingu, finansowania projektowego lub środków własnych, z zachowaniem odpowiedniego poziomu płynności finansowej Grupy.

## V. CZYNNIKI RYZYKA

### 5.1 OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ

Poza czynnikami ryzyka, związanymi z uwarunkowaniami zewnętrznymi oraz wewnętrznymi wskazanymi powyżej, które mogą oddziaływać na wyniki najbliższych okresów sprawozdawczych, Spółka oraz Grupa Kapitałowa są stale narażone na ryzyka i zagrożenia zaprezentowane poniżej.

Kolejność przedstawionych poniżej czynników ryzyka nie jest związana z identyfikowanym prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

#### Ryzyko konkurencji na nowych rynkach

Grupa Kapitałowa EQUINICO koncentruje się na ciągłym rozwijaniu i udoskonalaniu rozwiązań oraz procesów wykonawczych, co pozwala jej skutecznie wyróżnić się na konkurencyjnym rynku infrastruktury energetycznej i budowlanej.

Strategia rozwoju na lata 2024–2026 zakłada aktywne poszukiwanie nowych rynków zbytu oraz atrakcyjnych projektów inwestycyjnych, przede wszystkim w krajach Azji Centralnej – ze szczególnym uwzględnieniem Uzbekistanu jako kluczowego hubu regionalnego.

Kontrolny pakiet 58,41% akcji w uzbeckiej spółce zależnej Elektrqishloqquirlish JSC – uznawanej za największą polską inwestycję bezpośrednią w Uzbekistanie – daje Grupie dostęp do zaawansowanego zaplecza produkcyjnego, rozbudowanej infrastruktury, nowoczesnego parku maszynowego oraz specjalistycznej wiedzy technologicznej. To umożliwia efektywne realizowanie dużych kontraktów EPC (Engineering, Procurement, Construction) w zakresie budowy i modernizacji linii przesyłowych, stacji elektroenergetycznych oraz konstrukcji stalowych i żelbetowych.

Obecność na dynamicznie rozwijającym się rynku uzbeckim zapewnia dodatkowo większą elastyczność w pozyskiwaniu wykwalifikowanej kadry lokalnej i międzynarodowej – zarówno na potrzeby projektów realizowanych w Uzbekistanie, jak i wspierających przedsięwzięcia w Polsce.

Biorąc pod uwagę wysoką chłonność rynku Azji Centralnej, rekordowe nakłady inwestycyjne w sektor energetyczny (OZE, sieci przesyłowe, 5G, modernizacja infrastruktury) oraz silny potencjał wzrostu gospodarczego Uzbekistanu, poziom ryzyka konkurencyjnego w tym segmencie pozostaje dla Grupy EQUINICO stosunkowo niski.

#### Ryzyko związane z wahaniami cen ropy i wzrostem cen energii elektrycznej

##### Polska

W 2025 roku ryzyko to miało istotne znaczenie wyłącznie dla wyodrębnionej części działalności produkcyjnej mieszanek mineralno-asfaltowych prowadzonej przez spółkę zależną Uniwersim sp. z o.o. Produkcja masy bitumicznej jest wysoko energochłonna, a koszty surowcowe (asfalt jako produkt ropopochodny oraz kruszywa) oraz koszty energii elektrycznej bezpośrednio wpływały na marże i rentowność tego segmentu.

Wahania cen ropy były umiarkowane przez większość roku 2025, a rynek asfaltu w Polsce charakteryzował się wysoką podażą i sezonowym schłodzeniem popytu, co powodowało lokalne korekty cenowe (często w dół). Ryzyko wzrostu cen asfaltu nie było w 2025 r. tak ostre, jak w poprzednich latach, choć nadal występowało jako czynnik kosztowy. Podobnie, po wygaśnięciu pełnej ochrony tarczy

energetycznej dla przedsiębiorstw z końcem 2024 r., ceny energii elektrycznej dla biznesu przeszły na poziom rynkowy, co oznaczało realny wzrost kosztów energii o kilkanaście procent r/r dla podmiotów przemysłowych. Dla energochłonnej produkcji mas bitumicznych było to odczuwalne obciążenie, obniżające rentowność. Wyższe koszty surowcowe i energii przekładały się na niższą marżę lub konieczność podnoszenia cen produktów końcowych w warunkach umiarkowanego popytu infrastrukturalnego.

Aktualnie ryzyko to zostało zredukowane dla EQUINICO SE i jej spółek zależnych. W listopadzie 2025 r. dokonano zbycia 100% udziałów w nowo wydzielonej spółce Zakład Produkcyjny Mszczonów sp. z o.o., do której przeniesiono całą działalność produkcji masy bitumicznej (zakład w Mszczonowie). Transakcja ta wyeliminowała ekspozycję Grupy na wahania cen ropy naftowej, asfaltu oraz wysokie koszty energii w segmencie produkcyjnym.

Dla Grupy EQUINICO w Polsce ryzyko związane z ropą i cenami prądu jest obecnie skoncentrowane na poziomie bliskim zeru – po sprzedaży zakładu asfaltowego w Mszczonowie ekspozycja ogranicza się wyłącznie do marginalnych kosztów operacyjnych.

### Uzbekistan

W perspektywie 2026 r. ryzyko to jest identyfikowane na niskim poziomie, zwłaszcza że eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie (działania zbrojne USA/Izrael–Iran od lutego 2026 r.) spowodowała gwałtowny wzrost cen ropy w marcu 2026 r.

Dla Elektrqishloqqurilish JSC (kluczowej spółki zależnej EQUINICO SE) ryzyko to jest znacznie niższe niż w przypadku sprzedanej w 2025 r. działalności związanej z produkcją mas bitumicznych w Polsce i oceniane jako niskie/marginalne zarówno w 2025 r., jak i w perspektywie 2026 r.

Na taką ocenę składa się kilka czynników - po pierwsze, podstawowe materiały to stal, przewody aluminiowe, izolatory, transformatory i konstrukcje stalowe – ich ceny zależą głównie od notowań metali na rynkach światowych, a nie bezpośrednio od ropy. Po drugie, pośredni wpływ (paliwo do maszyn ciężkich) istnieje, ale jest znikomy w strukturze kosztów (kontrakty EPC zawierają mechanizmy waloryzacji lub są finansowane przez państwo/inwestorów zagranicznych). Ponadto, mimo wzrostu ceny energii elektrycznej w Uzbekistanie należą do jednych z najniższych na świecie i pozostają mocno regulowane oraz subsydiowane dla przemysłu. Wreszcie, od 2026 r. podwyżki są ograniczone do maksymalnie 10% rocznie (zależnie od inflacji), co daje względną przewidywalność w zakresie zmiany cen.

Ryzyko to nie miało istotnego negatywnego wpływu na wyniki Elektrqishloqqurilish JSC w 2025 r. i nie jest identyfikowane jako znaczące w 2026 r.

Obecna działalność Grupy koncentruje się na budownictwie infrastruktury energetycznej (linie przesyłowe, stacje, konstrukcje stalowe, projekty EPC w Uzbekistanie) oraz na nowych obszarach (handel certyfikatami I-REC). W tych segmentach ryzyko związane z cenami ropy i asfaltu praktycznie nie występuje.

### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii rozwoju Spółki i Grupy EQUINICO**

Jak wszystkie podmioty działające na dynamicznym rynku, spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko związane z niezrealizowaniem przyjętych założeń strategicznych, w szczególności tych opisanych w Strategii rozwoju EQUINICO SE na lata 2024-2026. Należy zwrócić uwagę, że każda strategia obarczona jest możliwością jej niepowodzenia i istnieje ryzyko, że zaplanowane działania nie przyniosą sukcesu w

odniesieniu do części lub całości planów.

Wyniki ustaleń i negocjacji z potencjalnymi partnerami i klientami, zmiany regulacji prawnych w zakresie związanym z prowadzoną lub planowaną działalnością, czy choćby gwałtowna zmiana sytuacji polityczno-gospodarczej w otoczeniu spółek z Grupy, to czynniki mogące wpłynąć na zakłócenie realizacji przyjętej przez Spółkę strategii Grupy. To zaś może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji EQUINICO SE.

W okresie sprawozdawczym 2025 roku realizacja strategii przebiegała jednak pozytywnie i zgodnie z założeniami: Elektrqishloqqurilish JSC systematycznie pozyskiwała znaczące kontrakty o łącznej wartości ok. 83 mln USD, w grudniu 2025 roku EQUINICO SE uzyskała status zarejestrowanego uczestnika Akredytowanego Rejestru Evident I-REC(E) i rozpoczyna handel międzynarodowymi certyfikatami pochodzenia energii odnawialnej, dokonano optymalizacji portfela aktywów (zbycie działalności asfaltowej w listopadzie 2025 r. za ok. 30,25 mln zł) oraz kontynuowano budowanie relacji biznesowych polsko-uzbeckich (udział Prezesa Spółki w wydarzeniach branżowych, m.in. „Doing Business in Uzbekistan” w 2025 r.).

Spółka Dominująca wykazuje wysoką elastyczność w podejściu do planów – regularnie dostosowuje portfel zamówień, dywersyfikuje źródła przychodów (energetyka infrastrukturalna + nowe obszary) i korzysta z silnej pozycji Elektrqishloqqurilish JSC jako największej polskiej inwestycji w Uzbekistanie.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę dotychczasowe postępy (rekordowa kontraktacja w Uzbekistanie, stabilizacja wyników w 2025 r., nowe kontrakty w 2026 r.), prawdopodobieństwo materializacji ryzyka niezrealizowania strategii pozostaje niewysokie.

### **Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki i Grupy**

Grupa EQUINICO buduje i wzmacnia swój wizerunek nie tylko poprzez osiągnięte wyniki finansowe oraz realizację dużych projektów infrastrukturalnych (zwłaszcza w Uzbekistanie), ale także poprzez aktywne działania marketingowe, komunikację korporacyjną i PR-ową. Kluczowym wskaźnikiem pozostaje opinia rynkowa – Spółka regularnie monitoruje komentarze, opinie i wzmianki dotyczące EQUINICO SE oraz spółek zależnych pojawiające się na portalach branżowych, forach inwestorskich, mediach społecznościowych.

W tym zakresie realizowana jest konsekwentna polityka informacyjna, obejmująca szybkie reagowanie na nieprawdziwe lub zniekształcające fakty informacyjne, udzielanie wyjaśnień akcjonariuszom oraz publikowanie transparentnych raportów okresowych i bieżących. Spółka dba o klarowną komunikację strategiczną, podkreślając transformację w kierunku wysokomarżowej energetyki infrastrukturalnej w Azji Centralnej.

Zmiana nazwy z RESBUD SE na EQUINICO SE (wrzesień 2024 r.) oraz nowy logotyp i identyfikacja wizualna przyniosły oczekiwany efekt. Nowa marka symbolizuje świeże podejście, skupienie na core business (linie przesyłowe, stacje, OZE, projekty EPC w Uzbekistanie) i pozwoliła na odcięcie się od dawnej narracji.

W okresie sprawozdawczym w 2025 r. nie odnotowano istotnych incydentów wizerunkowych. Komunikaty o nowych kontraktach (np. umowy na linie energetyczne i infrastrukturę 5G w Uzbekistanie w 2025–2026 r.), optymalizacji portfela (zbycie działalności związanej z produkcją mas bitumicznych) oraz uczestnictwo w wydarzeniach branżowych (np. fora biznesowe Polska–Uzbekistan) wzmacniały pozytywny odbiór.

Aktualnie prawdopodobieństwo wystąpienia istotnego ryzyka pogorszenia wizerunku oceniane jest jako niewysokie. Spółka kontynuuje strategię komunikacji marki, opierając się na własnych działaniach oraz

wspieraniu współpracującej agencji PR. Ryzyko to pozostaje na niskim poziomie dzięki transparentności, regularnej informacji rynkowej.

### **Ryzyko niewprowadzenia akcji do obrotu giełdowego**

Intencją Spółki jest możliwie najszybsze wprowadzenie do obrotu giełdowego pozostałej części akcji wyemitowanych na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 września 2020 roku. Dotychczas, w 2022 roku dopuszczono do obrotu giełdowego jedynie część wyemitowanych akcji. Z uwagi na przeprowadzone na przestrzeni ostatnich lat zmiany strukturalno-organizacyjne w obrębie Grupy oraz ostateczną zmianę tak siedziby Spółki, jak i depozytu macierzystego akcji - Spółka będzie mogła podjąć zintensyfikowane działania na rzecz wprowadzenia do obrotu giełdowego wskazanych akcji.

Jednakże należy brać pod uwagę ryzyko opóźnienia tego procesu, w szczególności z przyczyn niezależnych od Spółki lub przesłanek, na których wpływ Spółki jest ograniczony. Zamiarem Spółki Dominującej jest ograniczenie tego ryzyka poprzez podejmowanie właściwych działań, z dochowaniem należytej staranności oraz zachowaniem terminów przewidzianych przepisami prawa, we współpracy ze starannie dobranym gronem doradców i zleceniobiorców.

### **Ryzyko ograniczeń w dostępie do pracowników**

Problemy z dostępnością siły roboczej oraz wzrost kosztów pracowników jest jednym z największych wyzwań branży budowlanej w Polsce. W przypadku Grupy EQUINICO ma on jednak mniejsze znaczenie z uwagi na potencjał wynikający z działalności w Uzbekistanie. Działająca na tym terenie Spółka Elektrqishloqqurilish JSC dysponuje dobrze zorganizowanym zapleczem specjalistów oraz doświadczonych pracowników, którzy dodatkowo dzięki wdrożonemu programowi szkoleń, dostosowali swoje umiejętności do międzynarodowych standardów. Pojęte również zostały działania umożliwiające czasowe delegowanie wykwalifikowanych pracowników branży elektro-energetycznej do pracy na potrzeby realizacji kontraktów Spółki Dominującej realizowanych na terenie Polski.

Pokazuje to, iż Grupa EQUINICO dysponuje zasobami kadrowymi, które minimalizują ryzyko związane z ewentualnymi niedoborami pracowników w Polsce i jest w stanie prawidłowo reagować na zapotrzebowanie w tym zakresie.

### **Ryzyka finansowe, w tym:**

#### **Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Ryzyko zmiany stopy procentowej może wpływać na zmianę wyniku finansowego spółek z Grupy. Jest ono ryzykiem spekulatywnym, co oznacza, że jego materializacja może mieć zarówno pozytywne, jak i negatywne konsekwencje. Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ otrzymuje pożyczki według zmiennych stóp procentowych.

Przeprowadzona w Spółce analiza wrażliwości dotycząca potencjalnego wpływu zmiany stopy oprocentowania o 0,5 punktów procentowych w górę lub w dół w stosunku rocznym na wynik finansowy Spółki, wykazała odchylenia na nieznanym poziomie, w związku z powyższym istotność niniejszego czynnika ryzyka Grupa ocenia jako niską.

## Ryzyko wahań kursów walut

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej EQUINICO SE są narażone na ryzyko walutowe, wynikające z kilku źródeł: realizacji kontraktów denominowanych w walutach obcych (głównie USD i UZS), zaciągniętych zobowiązań finansowych w walutach obcych (pożyczki, gwarancje), a także konieczności przeliczania wyników spółek zależnych w Estonii i Uzbekistanie na walutę sprawozdawczą PLN.

Największe znaczenie dla wyników finansowych Grupy ma ekspozycja na kurs suma uzbeckiego (UZS) względem PLN, ze względu na dominujący udział przychodów i wyniku finansowego spółki zależnej Elektrqishloqqurilish JSC w konsolidacji.

Wahania kursów walut mogą powodować:

- zmniejszenie wartości należności denominowanych w walutach obcych,
- zwiększenie wartości zobowiązań w walutach obcych,
- powstanie różnic kursowych (dodatnich lub ujemnych), które obciążają (lub poprawiają) wynik finansowy Grupy.

Dotychczasowe różnice kursowe nie powodowały na tyle istotnych odchyień od zakładanych wpływów lub obciążeń, aby uznać je za czynnik materialnie wpływający na sytuację finansową Grupy. W raportach okresowych (np. za I półrocze i III kwartał 2025) Zarząd nie wskazywał ryzyka walutowego jako istotnego zagrożenia dla rentowności operacyjnej – wahania były absorbowane przez mechanizmy kontraktowe (częściowa waloryzacja w kontraktach EPC), naturalne zabezpieczenia (przychody i koszty w podobnych walutach) oraz stosunkowo stabilny charakter kursu UZS w średnim terminie.

W ocenie Zarządu ryzyko to nie jest identyfikowane jako istotne zagrożenie dla poziomu zakładanej rentowności działalności operacyjnej w perspektywie 2026 roku.

## Ryzyko kredytowe

Grupa Kapitałowa EQUINICO oraz Spółka dominująca EQUINICO SE są narażone na ryzyko kredytowe, rozumiane jako ryzyko poniesienia strat wynikających z niewykonania lub nieterminowego wykonania zobowiązań przez kontrahentów (należności handlowe, pożyczki udzielone, depozyty bankowe oraz inne aktywa finansowe).

W 2025 r. i na początku 2026 r. ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe pozostawała na niskim poziomie, co wynikało z następujących czynników:

- dominująca część przychodów pochodzi z kontraktów realizowanych przez spółkę zależną Elektrqishloqqurilish JSC w Uzbekistanie, gdzie głównymi kontrahentami są podmioty państwowe (National Electric Grids of Uzbekistan) oraz duże firmy międzynarodowe i lokalne, charakteryzujące się wysoką wiarygodnością kredytową;
- płatności zabezpieczone są gwarancjami bankowymi lub płatnościami etapowymi, co minimalizuje ryzyko niewypłacalności;
- w 2025 r. nie odnotowano istotnych opóźnień w spływie należności;
- po zbyciu działalności produkcyjnej mieszanek mineralno-asfaltowych (listopad 2025 r.) ekspozycja na ryzyko kredytowe w segmencie polskim pozostała minimalna.

Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe nie stanowi istotnego zagrożenia dla sytuacji finansowej Grupy w 2025 r. ani w perspektywie 2026 r. Sektor energetyczny w Uzbekistanie finansowany jest w dużej mierze przez państwo i instytucje międzynarodowe (ADB, EBRD), co dodatkowo obniża ryzyko niewypłacalności kontrahentów.

## Zarządzanie ryzykiem płynności

Grupa Kapitałowa EQUINICO zarządza ryzykiem płynności poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu kapitału własnego, dostęp do linii kredytowych i pożyczkowych oraz ciągłe monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych i harmonogramów wymagalności zobowiązań.

Ryzyko utraty płynności wiąże się z możliwością braku środków na regulowanie bieżących zobowiązań, co zależy głównie od jakości kapitału obrotowego netto. Niski poziom kapitału obrotowego zwiększa to ryzyko, natomiast nadmiernie wysoki obniża efektywność wykorzystania zasobów.

Odpowiedzialność za zarządzanie płynnością spoczywa na zarządach spółek Grupy, z koordynacją ze strony Zarządu EQUINICO SE. W praktyce stosuje się kontrolę należności (płatności etapowe, gwarancje bankowe), optymalizację terminów płatności zobowiązań oraz utrzymywanie rezerw gotówkowych i elastycznych źródeł finansowania.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał obrotowy netto Grupy był dodatni i na wysokim poziomie, co potwierdza bardzo dobrą pozycję płynnościową. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej pozostawały bezpieczne, a wpływ ze zbycia działalności produkcji mas bitumicznych dodatkowo wzmocnił bufor płynnościowy.

W 2025 r. nie wystąpiły incydenty utraty płynności. W ocenie Zarządu ryzyko to pozostaje na poziomie niskim do umiarkowanie istotnego – Grupa posiada wystarczające zasoby i narzędzia do skutecznego zarządzania płynnością w perspektywie 2026 r.

## 5.2 INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDANIEM RYZYKIEM FINANSOWYM

### Instrumenty finansowe

Grupa Kapitałowa EQUINICO oraz Spółka dominująca EQUINICO SE na dzień 31 grudnia 2025 r. stosowały proste instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9. Grupa nie prowadziła transakcji instrumentami pochodnymi i w związku z tym nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Szczegółowe informacje na ten temat instrumentów finansowych Spółki i Grupy zawarte są w Rozdziale IV, nota nr 4.18 – skonsolidowanego sprawozdania finansowego i Rozdziale IV, nota nr 4.12 - jednostkowego sprawozdania finansowego.

Główne rodzaje instrumentów finansowych w Grupie to:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- należności własne wyceniane w wartości nominalnej,
- środki pieniężne,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- zobowiązania handlowe wyceniane w wartości nominalnej,
- inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe wyceniane w wartości nominalnej.
- zobowiązania z tytułu umów leasingowych

Główne ryzyka wynikające z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują:

1) ryzyko kredytowe- niskie

Główni kontrahenci to podmioty państwowe i duże firmy w Uzbekistanie. Płatności są zabezpieczane gwarancjami bankowymi lub płatnościami etapowymi. W 2025 r. nie wystąpiły okoliczności dokonania istotnych odpisów aktualizujących należności w bilansie.

2) ryzyko stopy procentowej – niskie

Ryzyko stóp procentowych jest ograniczone dzięki relatywnie niskiemu zadłużeniu netto. Grupa nie wykorzystuje żadnych instrumentów zabezpieczających.

3) ryzyko walutowe – umiarkowane

Największa ekspozycja na kurs UZS/PLN z tytułu konsolidacji wyników Elektrqishloqqurilish JSC. Wahania kursu w 2025 r. wykazują umiarkowanie. Różnice kursowe nie miały materialnego wpływu na wyniki. Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego instrumentami pochodnymi. Występuje ryzyko bilansowe związane ze zmianą wartości aktywów i pasywów wyrażonych w walucie obcej po przeliczenie wg. kursu walutowego z dnia sporządzenia bilansu.

4) ryzyko płynności - umiarkowane

Kapitał obrotowy netto dodatni i wysoki na koniec 2025 r. Dodatkowy bufor płynnościowy zapewniła transakcja zbycia działalności wydzielonej związanej z produkcją mas bitumicznych. Dostęp do linii kredytowych i stabilne wpływy z kontraktów w Uzbekistanie.

### Zarządzanie ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe Grupy są dopasowane do profilu działalności operacyjnej i nie generują wysokiego poziomu ryzyka rynkowego. W 2025 r. nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby istotny negatywny wpływ na sytuację finansową w wyniku ryzyka finansowego. Zarząd ocenia ogólny poziom ryzyka finansowego jako niski do umiarkowanego, z odpowiednią kontrolą i brakiem potrzeby stosowania złożonych instrumentów zabezpieczających w perspektywie 2026 r.

## VI. ŁAD KORPORACYJNY

### 6.1 PRZESTRZEGANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

**Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

W 2025 roku Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” („DPSN\_2021”), opracowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) i przyjętego Uchwałą Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej GPW z dnia 29 marca 2021 roku. Zbiór zasad ładu korporacyjnego i związane z nim zasady postępowania mają istotny wpływ na kształtowanie relacji spółek giełdowych z ich otoczeniem rynkowym. Tekst DPSN2021 jest publicznie dostępny na stronie internetowej GPW: <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021> w sekcji poświęconej zagadnieniom dobrych praktyk.

Intencją EQUNICO SE jest trwałe przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w obecnie obowiązującym dokumencie.

**Wskazanie zakresu, w jakim Emitent w 2025 roku odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu oraz wskazanie tych postanowień i wyjaśnienie przyczyn odstąpienia**

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd Spółki opublikował w dniu 11 kwietnia 2024 roku aktualizację informacji o stanie stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, szczegółowo wskazując rekomendacje i zasady, od których stosowania odstąpiono. W 2025 roku Spółka nie stosowała 12 zasad zawartych w DPSN\_2021:: 1.3.1., 1.4., 1.4.1., 1.4.2., 1.6., 2.1., 2.2., 2.11.6., 3.4., 3.5., 3.6. i 4.11. Spółka zamieściła także dodatkowe wyjaśnienia w zakresie niektórych zasad już stosowanych. Szczegółowa informacja w tym zakresie jest dostępna na jej stronie internetowej: <https://equnico.com/lad-korporacyjny/> w zakładce: Relacje inwestorskie, w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego.

Zgodnie z przekazaną informacją Zarządu, Spółka zobowiązała się do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN\_2021) za wyjątkiem następujących zasad:

Nr zasady	Treść zasady, od stosowania której odstąpiono	Komentarz/ Wyjaśnienie Spółki
1.3. 1.3.1.	W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą: zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;	Spółka została objęta obowiązkiem raportowania niefinansowego w tematyce ESG w 2025 roku, jednak w swojej strategii biznesowej nie odnosiła się do zagadnień ESG dotyczących zagadnień środowiskowych.
1.4.	W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników,	Spółka publikuje wymagane przez prawo informacje na swojej stronie internetowej. Informacje na temat planów oraz celów spółki są przekazywane za pośrednictwem raportów bieżących i okresowych.

	finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:	
1.4.1.	objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;	Zmiany klimatyczne i zagrożenia z tego wynikające, ze względu na specyfikę modelu biznesowego Spółki, nie przenoszą się na generowanie w ramach prowadzonej działalności istotnych ryzyk i oddziaływań, które wprowadzałyby potrzebę uwzględnienia kwestii związanych ze zmianą klimatu w procesach decyzyjnych. W sytuacjach wymaganych prawem Spółka i podmioty z jej grupy w procesach decyzyjnych uwzględniają kwestie związane ze zmianą klimatu w szczególności oddziaływania na środowisko naturalne.
1.4.2.	przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.	W Spółce i w Grupie Kapitałowej nie różnicuje się wynagrodzeń pracowników w zależności od ich płci, a podstawowymi kryteriami przy ustalaniu wynagrodzeń pracowników są ich fachowość, profesjonalizm oraz posiadane kwalifikacje i kompetencje do wykonywania pracy na danym stanowisku. W 2025 roku Spółka nie zidentyfikowała potrzeby wdrożenia działań nakierowanych na likwidację ewentualnych nierówności w tym obszarze oraz wprowadzenia systemowego pomiaru równości wynagrodzeń.
1.6.	W przypadku spółki należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 raz na kwartał, a w przypadku pozostałych nie rzadziej niż raz w roku, spółka organizuje spotkanie dla inwestorów, zapraszając na nie w szczególności akcjonariuszy, analityków, ekspertów branżowych i przedstawicieli mediów. Podczas spotkania zarząd spółki prezentuje i komentuje przyjętą strategię i jej realizację, wyniki finansowe spółki i jej grupy, a także najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność spółki i jej grupy, osiągnięte wyniki i perspektywy na przyszłość. Podczas organizowanych spotkań zarząd spółki publicznie udziela odpowiedzi i wyjaśnień na zadawane pytania.	Spółka nie należy do żadnego ze wskazanych indeksów. W 2025 roku nie były organizowane spotkania dla inwestorów i analityków. Niemniej jednak, akcjonariusze mieli możliwość bezpośredniego kontaktu z Zarządem poprzez udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki, w trakcie którego mogli kierować zapytania do Zarządu dotyczące działalności, wyników finansowych oraz realizacji Strategii. Niezależnie od powyższego, Spółka prowadziła bieżącą komunikację za pośrednictwem swojej strony internetowej, gdzie publikowała istotne informacje dotyczące działalności, w tym raporty bieżące i okresowe oraz aktualne wydarzenia. Dodatkowo wykorzystywała w tym celu kanały mediów społecznościowych.
2.1.	Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.	Spółka nie posiada sformalizowanej polityki różnorodności wobec Zarządu i Rady Nadzorczej. Niezależnie od tego, przy wyborze członków wszystkich organów, Spółka posługuje się kluczem kompetencyjnym i stara się uwzględniać kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza oraz doświadczenie zawodowe.
2.2.	Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego	Spółka nie posiada sformalizowanego dokumentu dotyczącego polityki różnorodności wobec członków jej organów. Spółka stoi na stanowisku, iż głównymi kryteriami wyboru kandydatów sprawujących funkcje we

	udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.	wszystkich organach Spółki są fachowość, profesjonalizm oraz posiadane kwalifikacje i kompetencje. Natomiast takie czynniki jak płeć kandydata nie powinny stanowić wyznacznika w tym zakresie. Aktualny skład zarządu spełnia wskaźnik wyrażony w niniejszej zasadzie.
<b>2.11.</b>  <b>2.11.6.</b>	Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej:  informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.	Spółka nie posiada sformalizowanego dokumentu dotyczącego polityki różnorodności wobec członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Spółka kieruje się kryteriami kompetencyjnymi, dążąc jednocześnie do uwzględniania aspektów różnorodności, w szczególności w zakresie płci, kierunku wykształcenia, specjalistycznej wiedzy oraz doświadczenia zawodowego. Aktualny skład Zarządu spełnia wskaźnik określony w zasadzie 2.2.
<b>3.4.</b>	Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki.	Aktualnie ze względu na brak wyodrębnienia wskazanych jednostek, kwestia należnego im wynagrodzenia nie podlega analizie.
<b>3.5.</b>	Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu.	Z uwagi na skalę oraz charakter prowadzonej działalności w Spółce nie zostały wyodrębnione jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w ramach poszczególnych systemów i funkcji wewnętrznych. Zadania te wykonywane są bezpośrednio przez Zarząd, który przedstawia Komitetowi Audytu i Radzie Nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.
<b>3.6.</b>	Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.	Spółka nie wyodrębniła w swojej strukturze organizacyjnej osoby kierującej audytem wewnętrznym.
<b>3.10.</b>	Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.	Zasada ta nie ma zastosowania. Spółka nie należy do żadnego z wymienionych indeksów.
<b>4.11.</b>	Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.	Członek Zarządu uczestniczy w Walnym Zgromadzeniu, ale nie prezentuje wyników i innych danych, które zostały przedstawione w upubliczniczonych raportach lub komunikatach. W razie zaistnienia takiej potrzeby, jest w stanie wypowiedzieć się na temat spraw, które są przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, jak również udzielić merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

### **Aktualizacja zakresu, w jakim Emitent stosuje postanowienia zbioru zasad ładu**

W dniu 16 lutego 2026 roku, Zarząd Spółki przekazał aktualizację informacji w zakresie stanu stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w załączniku do Uchwały nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej GPW z dnia 29 marca 2021 roku "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021" (Raport GPW DATA nr 1/2026).

Zgłoszenie stanowi aktualizację danych z zakresu, w jakim Spółka stosuje postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego, jednocześnie stanowiąc potwierdzenie gotowości technicznej Spółki w związku z wdrożeniem z dniem 20 listopada 2025 roku systemu GPW Data w miejsce dotychczasowego systemu sprawozdawczego EBI.

W stosunku do poprzedniej informacji (z dnia 11 kwietnia 2024 roku), Spółka z dniem 16 lutego 2026 roku zadeklarowała niestosowanie 14 zasad zawartych w zbiorze Dobrych Praktykach 2021: 1.3.1., 1.4., 1.4.1., 1.4.2., 1.6., 2.1., 2.2., 2.11.6., 3.2., 3.4., 3.5., 3.6., 3.8. i 4.11. Spółka zamieściła także dodatkowe wyjaśnienia w zakresie niektórych zasad już stosowanych oraz zaznaczyła, że zasada 3.10 Spółki nie dotyczy. Szczegółowa informacja w tym zakresie jest dostępna na stronie internetowej: <https://equinico.com/lad-korporacyjny/> w zakładce: Relacje inwestorskie.

### **Incydentalne odstępianie od stosowania zasad ładu korporacyjnego**

W 2025 roku Spółka nie odstępowała od stosowania zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

## **6.2 SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZADZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Spółka utrzymuje skuteczne systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, które zapewniają rzetelne i jasne przedstawianie jej sytuacji majątkowej i finansowej. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności i ostrożnej wyceny.

Grupa kapitałowa Emitenta sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie.

Za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zadania z zakresu monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, wykonywane są również przez Komitet Audytu.

W zakresie zarządzania ryzykiem sporządzania sprawozdań finansowych, na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe przeglądowi oraz badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta. Emitent posiada regulacje dotyczące procedury i

przesłaniek wyboru firmy audytorskiej oraz świadczenia usług dodatkowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowo-księgowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialna jest zewnętrzna firma księgowa, podlegająca bezpośrednio Zarządowi.

Dane finansowe będące podstawą jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki.

Spółka podejmuje starania, aby sprawozdania finansowe sporządzane były przez podmioty profesjonalne, zgodnie z wymogami prawa i najwyższymi standardami sprawozdawczości finansowej wymaganymi dla spółek publicznych.

Korzystając z usług wyspecjalizowanych podmiotów, Zarząd otrzymuje bieżące doradztwo zewnętrzne w zakresie konsultowania wszelkich problemów związanych z prawidłowym sporządzaniem obowiązkowych sprawozdań finansowych, w tym raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych oraz kwestii podatkowych.

Ze względu na wielkość Spółki, opisany powyżej stosowany w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest wystarczający i dotychczas w procesie raportowania finansowego nie zidentyfikowano szczególnych i istotnych ryzyk.

### 6.3 PRAWA AKCJONARIUSZY

#### Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze (bezpośrednie posiadanie akcji) na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
<b>DKW POLSKA OÜ</b>	87 323 659	<b>27,64 %</b>	87 323 659	<b>27,64 %</b>
<b>Sergiusz Pietrosz</b>	80 240 012	<b>25,43 %</b>	80 240 012	<b>25,43 %</b>
<b>Alexey Petrov</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>	47 758 638	<b>15,14 %</b>
<b>Olga Petrova</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>	38 157 029	<b>12,09 %</b>

**Akcjonariusze (bezpośrednie posiadanie akcji) na dzień publikacji Sprawozdania.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
DKW POLSKA OÜ	81 231 202	25,74 %	81 231 202	25,74 %
Sergiusz Pietrosz	80 240 012	25,43 %	80 240 012	25,43 %
Alexey Petrov	47 758 638	15,14 %	47 758 638	15,14 %
Olga Petrova	38 157 029	12,09 %	38 157 029	12,09 %

**Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień**

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które przyznają specjalne uprawnienia kontrolne któremukolwiek z jej akcjonariuszy.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Statut Spółki nie wprowadza żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Nie występują również żadne postanowienia, które oddzielają prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi od posiadania papierów wartościowych.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki**

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych. Zgodnie z wiedzą Spółki, nie istnieją umowy zawierane w trybie art. 338 §1 ksh ograniczające na określony czas rozporządzenie akcjami lub częścią ułamkową tych akcji. Zgodnie z wiedzą Spółki nie istnieją również umowy zawarte na podstawie art. 338 §2 ksh ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części tych akcji.

Obrót papierami wartościowymi Emitenta - jako spółki publicznej - podlega jednak ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

## 6.4 ORGANY SPÓŁKI I ICH DZIAŁANIE

### Opis zasad zmiany Statutu

Zasady dotyczące zmiany Statutu Spółki wynikają bezpośrednio z obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych (art. 430 ksh).

Aktualna treść tekstu jednolitego Statutu Spółki dostępna jest na stronie <https://equnico.com/dokumenty-organizacyjne-spolki/> w zakładce: O firmie.

### Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia EQUNICO SE oraz jego uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu spółek handlowych (art. 393 i nast. ksh), Statut Spółki, a także przyjęte przez Spółkę regulaminy.

Treść Regulaminu Walnego Zgromadzenia dostępna jest na stronie <https://equnico.com/dokumenty-organizacyjne-spolki/> w zakładce: O firmie.

### Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających, nadzorczych lub administrujących Spółki oraz ich komitetów

Organami Spółki EQUNICO SE są: Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie.

#### ➤ ZARZĄD

Organem Wykonawczym spółki EQUNICO SE jest Zarząd. Zgodnie z treścią §10 Statutu, Zarząd może składać się od jednego do pięciu członków, których kadencja jest wspólna i trwa 3 lata.

W skład Zarządu EQUNICO SE w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 (i nadal) wchodzi:

- Krzysztof Długosz - Prezes Zarządu
- Joanna Dyja - Członek Zarządu

Członkowie Zarządu w niezmienionym składzie, zostali powołani na kolejną, wspólną kadencję rozpoczynającą się z chwilą zakończenia obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za rok 2024, uchwałami Rady Nadzorczej nr 3/11/2024 i nr 4/11/2024 z dnia 28 listopada 2024 roku.

Skład organu nie ulegał zmianie do chwili sporządzenia niniejszego raportu.

Szczegółową organizację oraz sposób funkcjonowania Zarządu określa Regulamin Zarządu, który dostępny jest na stronie: <https://equnico.com/dokumenty-organizacyjne-spolki/> w zakładce: O firmie.

## ➤ RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza jest organem nadzorczym spółki. Członków Rady Nadzorczej, w liczbie od pięciu do dziewięciu, wybiera i odwołuje Walne Zgromadzenie. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata.

Skład Rady Nadzorczej EQUINICO SE w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025:

- Dariusz Krawczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Wachąła - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Alexey Petrov - Członek Rady Nadzorczej
- Sergiusz Pietrosz - Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Grabowski - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Sadowski - Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 31 grudnia 2025r. rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie złożył pan Alexey Petrov. Szczegółową organizację oraz sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, który dostępny jest na stronie: <https://equinico.com/dokumenty-organizacyjne-spolki/> w zakładce: O firmie.

### **Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień**

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem zastrzeżonych przez prawo lub Statut dla pozostałych organów Spółki.

Członkowie zarządu wybierani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą, która decyduje również o ich wynagrodzeniu. Członek Zarządu może być ponownie powołany raz lub więcej niż jeden raz, każdorazowo na okres nieprzekraczający trzech lat.

Każdy członek Zarządu spółki może reprezentować spółkę samodzielnie we wszystkich czynnościach prawnych, z wyjątkiem zastrzeżonych przez prawo lub Statut dla pozostałych organów Spółki. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej w trakcie trwania swojej kadencji w Spółce zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) udziałów lub akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu. Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy Spółki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Uprawnienia osób zarządzających określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki. Osoby zarządzające nie posiadają szczególnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

## Polityka różnorodności

Spółka EQUNICO SE stara się wdrażać zasady polityki różnorodności wobec Zarządu oraz Rady Nadzorczej, pomimo braku sformalizowanego dokumentu w tym zakresie. Głównymi kryteriami wyboru kandydatów sprawujących funkcje we wszystkich organach Spółki są fachowość, profesjonalizm oraz posiadane kwalifikacje i kompetencje.

Aktualny skład Zarządu spełnia warunek zapewnienia różnorodności wyrażony w zasadzie, iż w przypadku zróżnicowania pod względem płci, udział mniejszości w danym organie utrzymuje się na poziomie nie niższym niż 30%.

Wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej EQUNICO w swojej działalności przestrzegają zakazów dyskryminacji oraz prowadzą działania na rzecz poszanowania różnorodności w miejscu pracy. Pochodzenie etniczne, wiek, płeć, narodowość, obywatelstwo, wyznawana religia, przekonania polityczne, czy przynależność związkowa nie mają znaczenia i nie stanowią żadnego kryterium w dostępie do możliwości rozwoju zawodowego.

## Informacje dotyczące Komitetu Audytu

W 2025 roku skład Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej Emitenta, wchodziły następujące osoby:

w okresie 01.01.2025 – 31.12.2025:

- Pan Maciej Grabowski - Przewodniczący Komitetu
- Pan Dariusz Krawczyk - Członek Komitetu
- Pan Alexey Petrov - Członek Komitetu

Z dniem 31 grudnia 2025 roku, w związku z rezygnacją z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej przez pana Alexeya Petrova, ustało też jego członkostwo w Komitecie Audytu.

## Członkowie Komitetu Audytu

Pan Maciej Grabowski spełnia ustawowe kryteria niezależności (w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.) oraz posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych (zgodnie z art. 129 ust. 1 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.) Posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej, wskazane są w życiorysie załączonym do raportu bieżącego nr 15/2024 opublikowanego w dniu 27 czerwca 2024 roku.

Pan Dariusz Krawczyk spełnia ustawowe kryteria niezależności (w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.) oraz posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa jednostka (w rozumieniu art. 129 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017r.).

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej, wskazane są w życiorysie załączonym do raportu bieżącego nr 15/2024 opublikowanego w dniu 27 czerwca 2024 roku.

Pan Alexey Petrov posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa jednostka (w rozumieniu art. 129 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.). Posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej, wskazane są w życiorysie dostępnym na stronie internetowej Spółki. Posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej, wskazane są w życiorysie załączonym do raportu bieżącego nr 15/2024 opublikowanego w dniu 27 czerwca 2024 roku.

Komitet Audytu wykonuje swoje funkcje w oparciu o obowiązujące przepisy prawne (m.in. art. 130 ust.1 Ustawy o biegłych), a także przyjęty w Spółce Regulamin Komitetu Audytu, który dostępny jest na stronie: <https://equnico.com/dokumenty-organizacyjne-spolki/> w zakładce: O firmie.

W 2025 r. Komitet Audytu spotkał się na pięciu posiedzeniach, które odbyły się za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (aplikacja Microsoft Teams). Dodatkowo Komitet Audytu pracował w tzw. trybie roboczym, tj. bez zwoływania posiedzeń oraz podejmował uchwały w trybie obiegowym. Komitet Audytu realizował wobec Rady Nadzorczej i Spółki swoją funkcję doradczą oraz wspierającą.

Szczegółowe informacje dotyczące działalności Komitetu Audytu w 2025 roku zawiera Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu Rady Nadzorczej EQUINICO SE w 2025 roku.

## 6.5 INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### **Opis głównych założeń wyboru firmy audytorskiej oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską lub podmioty z nią powiązane dozwolonych usług niebędących badaniem**

Zgodnie z postanowieniami Statutu EQUINICO SE oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki leży w kompetencjach Rady Nadzorczej. Natomiast w myśl §5 ust.1 pkt. 8)-10) Regulaminu Komitetu Audytu do jego zadań należy m.in. opracowanie regulacji dotyczących wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych oraz atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.

Podstawowe założenia dotyczące wyboru firmy audytorskiej zostały opisane w „Polityce wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania (...)”, oraz „Procedurze wyboru firmy audytorskiej (...)”, których celem jest zapewnienie prawidłowości procesu wyboru firmy audytorskiej oraz określenie odpowiedzialności i obowiązków uczestników procesu.

W związku objęciem Grupy EQUINICO obowiązkiem sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju (ESG) i zmianami prawnymi w tym zakresie, dotychczasowe regulacje Spółki przyjęte uchwałami z dnia 7 lutego 2024 roku, zostały uzupełnione zgodnie z brzmieniem art. 130 ust. 1 pkt 5-7) ustawy z dnia 11 maja 2017r. o biegłych rewidentach. W konsekwencji, Komitet uchwałami z dnia 6 października 2025 roku

przyjął mi.in. „Procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych oraz atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju EQUINICO SE i Grupy Kapitałowej EQUINICO” (uchwała nr 3/10/KA/2025).

Natomiast podstawowe założenia polityki świadczenia przez firmę audytorską lub podmioty z nią powiązane dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych, czyli tzw. usług dodatkowych, zostały określone w przyjętej w Spółce „Polityce świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych lub atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem lub atestacją (tzw. Polityka świadczenia usług dodatkowych)” – uchwała nr 2/10/KA/2025. Celem Polityki jest zapewnienie prawidłowości w procesie zlecenia usług dozwolonych, doprecyzowanie ich zakresu oraz określenie odpowiedzialności i obowiązków uczestników procesu.

Wszystkie wymienione powyżej regulacje dostępne są na stronie internetowej: <https://equinico.com/lad-korporacyjny/> w zakładce: Relacje inwestorskie.

### **Firma audytorska przeprowadzająca ustawowe badanie sprawozdań finansowych oraz atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok 2024.**

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 4/04/2024 z dnia 26 kwietnia 2024 roku, podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy w 2025 roku była firma audytorska MISTERS AUDYTOR ADVISER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę firm audytorskich PANA pod numerem ewidencyjnym 3704.

Dodatkowo, Rada Nadzorcza, działając na podstawie §21 ust. 1 i ust.2 pkt.11) Statutu Spółki w zw. z art. 16 ust.2 Ustawy z dnia 6 grudnia 2024r. o zmianie ustawy o rachunkowości (...) upoważniła Zarząd Spółki EQUINICO SE do zawarcia z firmą audytorską, wybraną do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024 tj. MISTERS AUDYTOR ADVISER Sp. z o.o. umowy o atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok obrotowy 2024.

W oparciu o powyższe podstawy, MISTERS AUDYTOR ADVISER Sp. z o.o. przeprowadziła badanie rocznego sprawozdania finansowego EQUINICO SE oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej EQUINICO, a także atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok obrotowy 2024 - zakończone wydaniem w dniu 30 kwietnia 2025 roku Sprawozdań z badań i opinii z atestacji oraz Sprawozdań dodatkowych dla Komitetu Audytu.

Ponadto, wskazana firma audytorska przeprowadziła przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego EQUINICO SE i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej EQUINICO obejmujących w obu przypadkach okres I półrocza 2025 roku, wydając w dniu 30 września 2025 roku Raporty z tych przeglądów.

### **Świadczenie przez firmę audytorską usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Firma Audytorska MISTERS AUDYTOR ADVISER Sp. z o.o. nie świadczyła na rzecz Emitenta ani podmiotów z jego grupy kapitałowej żadnych innych usług, poza wykonaniem usługi atestacyjnej polegającej na przeprowadzeniu oceny sprawozdania o wynagrodzeniach za 2024 rok w zakresie kompletności zamieszczonych w nim informacji wymaganych na podstawie art. 90g ust. 1 - 5 oraz 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do

zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie publicznej”). Raport z oceny sprawozdania o wynagrodzeniach Spółka otrzymała w dniu 29 maja 2025 roku.

### **Wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju (ESG) na kolejny rok obrotowy (2025)**

Na mocy Uchwały nr 4/10/KA/2025 z dnia 6 października 2025r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej EQUINICO SE, działając na podstawie §3 ust.1 Procedury wyboru firmy audytorskiej otworzył proces wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej EQUINICO za rok 2025, a także ustalił kryteria brane pod uwagę przy ocenie ofert oraz sporządzaniu rekomendacji dla Rady Nadzorczej.

W oparciu o przekazaną przez Zarząd listę podmiotów rekomendowanych do skierowania zapytania ofertowego, Komitet Audytu działając na podstawie § 3 Procedury wyboru, uchwałą nr 5/10/KA/2025 z dnia 6 października 2025., ustalił listę firm audytorskich, które zostały zaproszone do złożenia oferty. Treść zaproszenia do złożenia oferty (zapytanie ofertowe) została sformułowana w Załączniku do uchwały Komitetu Audytu nr 6/10/KA/2025 z dnia 6 października 2025r., w której Komitet upoważnił Zarząd EQUINICO SE do organizacji procesu wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji ESG za 2025 rok.

W określonym, a następnie przedłużonym, terminie do Spółki wpłynęły trzy oferty, złożone przez: Monte Vero Audit and Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Misterys Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zarząd dokonał wstępnej oceny złożonych ofert pod kątem spełnienia wymogów formalnych oraz udokumentowania informacji niezbędnych do przeprowadzenia oceny ofert według wskazanych kryteriów wyboru, a następnie sformułował wnioski. Sprawozdanie Zarządu z przeprowadzenia procedury wyboru firmy audytorskiej wraz z oceną, przyjęte przez Zarząd uchwałą nr 1/10/ZAR/2025 w dniu 30 października 2025 r., zostało wraz z kompletną dokumentacją ofertową przekazane Komitetowi Audytu, który zatwierdził je na posiedzeniu w dniu 5 listopada 2025r.

Jednocześnie uchwałą nr 2/11/KA/2025 z dnia 5 listopada 2025r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej EQUINICO SE, zgodnie z §5 ust.1 pkt 5) Regulaminu Komitetu Audytu oraz §5 ust.1 Procedury wyboru firmy audytorskiej przyjął Rekomendację dla Rady Nadzorczej w sprawie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej EQUINICO, w której jednostką dominującą jest EQUINICO SE, za rok 2025.

Mając na uwadze treść §5 Procedury wyboru firmy audytorskiej, Komitet Audytu w oparciu o obiektywne kryteria formalne i względy jakościowe, jak i przesłanki natury ekonomicznej, po dokonanej szczegółowo ocenie ofert - jako preferowaną wskazał firmę audytorską: Misterys Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Uznając przedstawioną rekomendację, Rada Nadzorcza uchwałą nr 1/11/2025 z dnia 11 listopada 2025r. wybrała Misterys Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako firmę audytorską do przeprowadzenia za 2025 rok atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej EQUINICO, w której jednostką dominującą jest EQUINICO SE.

Informacje dotyczące wynagrodzenia firmy audytorskiej należnego za badanie sprawozdań finansowych oraz usługi atestacyjne zawarte są w nocy nr 4.24 do Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## **Odstąpienie od wykonywania obowiązków w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju i rezygnacja z atestacji za rok obrotowy 2025**

Zarząd EQUINICO SE w związku ze zmianą przepisów prawa wprowadzoną ustawą z 27 lutego 2026 r. o zmianie ustawy o rachunkowości, umożliwiającą spółkom spełniającym kryteria określone w art. 84a tejże ustawy (w zmienionym brzmieniu), na niewykonywanie obowiązków sprawozdawczych w zakresie zrównoważonego rozwoju i wobec spełnienia tych kryteriów przez Grupę EQUINICO, uchwałą nr 2/03/ZAR/2026 z dnia 25 marca 2026r. postanowił nie wykonywać obowiązków sprawozdawczych określonych w art. 49 ust. 3b oraz rozdziału 6c ustawy o rachunkowości za rok obrotowy 2025 r. tj. za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. , czyli odstąpić od realizacji:

- obowiązku sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z przepisami rozdziału 6c ustawy o rachunkowości; i w konsekwencji
- obowiązku zawarcia w tej sprawozdawczości ujawnień taksonomicznych.

Na podstawie upoważnienia Rady Nadzorczej EQUINICO SE wyrażonego w uchwale nr 3/03/2026 z dnia 24 marca 2026 r., wobec zaistniałej zmiany przepisów, Zarząd stwierdził brak konieczności przeprowadzania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju przez audytora za rok obrotowy 2025 i postanowił rozwiązać umowę z Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w tym zakresie.

W dniu 30 marca 2026 r. Emitent i Audytor podpisali porozumienie rozwiązujące z dniem jego zawarcia Umowę na atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Spółki za rok obrotowy 2025. O fakcie rozwiązania umowy Strony poinformowały Polską Agencję Nadzoru Audytowego oraz Komisję Nadzoru Finansowego, wyjaśniając każdorazowo przyczyny rozwiązania Umowy.

Powyższą informację Spółka podała do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 20/2026.

Jednocześnie Zarząd postanowił sporządzić i opublikować sprawozdanie zrównoważonego rozwoju ESG za rok 2025 na własnych zasadach, bez poddawania go atestacji.

Niniejszy dokument został opublikowany przez Spółkę odrębnie.

## VII. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 7.1 UMOWY ZNACZĄCE

Spółka EQUINICO SE na bieżąco, m.in. poprzez publikację raportów bieżących, przekazuje informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta zawieranych przez spółki Grupy EQUINICO.

W 2025 r. uzbecka spółka zależna - Elektrqishloqqurilish JSC z siedzibą w Taszkencie zawarła następujące znaczące umowy dla działalności Emitenta:

#### ▪ w maju 2025 r.

- zawarła ze spółką Krajowe Sieci Energetyczne Uzbekistanu S.A. siedzibą w Taszkencie następujące umowy:

- 1) na wykonanie prac w ramach projektu „Budowa jednoobwodowej linii napowietrznej 110 kV z istniejącej stacji 110/35/6 kV Chinoz do istniejącej stacji 220/110/10 kV Feruz” ; wartość umowy - 3 411 980 592 sum (ok. 995 380 PLN); termin realizacji kontraktu - 4 miesiące;
- 2) na wykonanie prac w ramach projektu „Transformacja sektora elektroenergetycznego i zrównoważony przesył energii elektrycznej (ESTART) - projektowanie, zakup i instalacja kabli światłowodowych (OPWG) w regionach Andiżan, Namangan i Fergana”; całkowita długość projektowanej linii wynosi 438 km; wartość umowy - 3 171 282 USD (ok. 11 958 000 PLN); termin realizacji kontraktu - 12 miesięcy  
(Raport bieżący nr 12/2025)

#### ▪ w sierpniu 2025 r.

- zawarła ze spółką Krajowe Sieci Energetyczne Uzbekistanu S.A. siedzibą w Taszkencie umowy:

- 1) na wykonanie odcinka 105 km dwutorowej linii przesyłowej 220kV w ramach projektu „Linie elektroenergetyczne T23022–220 kV”; kontrakt związany jest z budową elektrowni słonecznej o mocy 1000 MW (1 GW) w rejonie Samarkandy dla ACWA Power (Arabia Saudyjska); wartość umowy - 8 410 469 USD (ok. 30 868 103 PLN); termin realizacji kontraktu -12 miesięcy od daty otrzymania pierwszej zaliczki;  
(Raport bieżący nr 15/2025)
- 2) w ramach projektu „Transformacja sektora elektroenergetycznego i zrównoważony przesył energii elektrycznej (ESTART) - Projektowanie, zakup i instalacja kabli światłowodowych w obwodzie samarkandzkim”; wartość umowy - 2 587 139 USD netto (ok. 9 422 000 PLN netto); termin realizacji kontraktu - 12 miesięcy od daty otrzymania pierwszej zaliczki  
(Raport bieżący nr 16/2025)

#### ▪ we wrześniu 2025 r.

- zawarła ze spółką Krajowe Sieci Energetyczne Uzbekistanu S.A. siedzibą w Taszkencie następujące umowy:

- 1) kolejną umowę w ramach projektu „Transformacja sektora elektroenergetycznego i zrównoważony przesył energii elektrycznej (ESTART) - Projektowanie, zakup i instalacja kabli światłowodowych w obwodzie syrdaryjskim i dżizzakskim”; wartość umowy - 2 587 139 USD netto (ok. 9 451 000 PLN netto); termin realizacji kontraktu - 12 miesięcy od daty otrzymania pierwszej zaliczki;  
(Raport bieżący nr 22/2025)

- 2) w ramach projektu „Budowa, montaż oraz inne rodzaje usług związanych z modernizacją i renowacją głównych podstacji: PS Taszkent 500kV, Guzar 500kV, Surkhan 500 kV”: wartość umowy - 8 055 000 USD netto (9 021 600 USD brutto/ 32 838 600 PLN brutto); termin realizacji kontraktu - 31 grudnia 2026 roku  
(Raport bieżący nr 23/2025)
  - 3) kolejne umowy w ramach projektu: „Budowa, montaż oraz inne rodzaje usług z uwzględnieniem dostawy materiałów, zgodnie z dokumentacją projektowo-kosztorysową projektu: Cyfrowa transformacja i zwiększenie odporności sieci dystrybucyjnych w stacjach energetycznych: Gałasijo, Karmana, Malikczuł, Striełkowo”; łączna wartość umów - 39.839.190.000,00 SUM (tj. 11.535.239,00 PLN); termin realizacji kontraktów - 31 grudnia 2025 roku  
(Raport bieżący nr 25/2025)
  - 4) w ramach projektu „Projektowanie, zakup i montaż kabli światłowodowych w obwodzie samarkandzkim”: wartość umowy - 2 587 139,00 USD (9 417 186,00 PLN); termin realizacji - 12 miesięcy.  
(Raport bieżący nr 26/2025)
- **w październiku 2025 r.**
- zawarła ze spółką Krajowe Sieci Energetyczne Uzbekistanu S.A. siedzibą w Taszkencie umowę w ramach projektów:
    - a) wykonanie prac przyłączeniowych dla linii elektroenergetycznych:
      - 110 kV L-Istikbol do podstacji 220 kV "Sergeli",
      - 110 kV między podstacjami „Kuylik” i „Hosilot”;
    - b) wymiana transformatorów na mocniejsze oraz przeprowadzenie modernizacji instalacji elektrycznych na podstacjach: „MŻK”, „Panel”, „Podjemnik”, „Risowaja”, „Jurty”, „Gornaja”, „Jangi Parkent”.
    - c) prace modernizacyjne instalacji elektrycznych na podstacji „Salar”  
łączna wartość umowy - 330 505 000 000 SUM (100 473 520 PLN); termin realizacji - 31 grudnia 2025 roku (Raport bieżący nr 28/2025)
  - zawarła ze spółką LARSEN AND TOUBRO CIS z siedzibą w Bombaju, Indie umowę w ramach projektu: budowa, montaż, badania i przekazanie do eksploatacji dwutorowej napowietrznej linii o napięciu 220 kV (linia 2 i 3), obejmującej odcinek 50 km; łączna wartość umowy - 3 770 051 USD (13 794 992 PLN); termin realizacji: 12 miesięcy  
(Raport bieżący nr 29/2025)
  - zawarła ze spółką O'ZBEKENERGOTA'M JSC siedzibą w Taszkencie umowę obejmującą:
    - a) opracowanie dokumentacji projektowo-kosztorysowej i uzyskanie ekspertyzy dla dokumentacji projektowo-kosztorysowej projektu: modernizacja instalacji elektrycznych w podstacji „Szejchontahur” oraz wykonanie prac związanych z podłączeniem linii elektroenergetycznej,
    - b) przebudowę sieci kablowych 35 kV między podstacjami „Katorol” i „Jurty”,
    - c) wymianę transformatorów w podstacjach „Algorytm” i „Bundzodkor”, a także przeprowadzenie modernizacji urządzeń elektrycznych,
    - d) modernizację instalacji elektrycznych w podstacji „Salar”, w tym: wymianę transformatorów w podstacjach „Górna” i „Yangi Parkent”, a także przeprowadzenie modernizacji urządzeń elektrycznych.Wartość umowy - 59 915 000 000 SUM (17 854 670 PLN); termin realizacji – 31 grudnia 2025.  
(Raport bieżący nr 31/2025)

▪ **w grudniu 2025 r.**

- zawarła z Kompleksem Górniczo-Hutniczym Almalyk JSC umowę dotyczącą przeniesienia odcinka linii o długości 10 km na linii elektroenergetycznej WN 500 kV Syrdarjińska Elektrownia Ciepła (EC) - SE Taszkent; wartość umowy - 37 986 000 000 SUM (11 591 860 PLN); termin realizacji - 100 dni po pierwszej zaliczce.

(Raport bieżący nr 39/2025)

- zawarła ze spółką Krajowe Sieci Energetyczne Uzbekistanu S.A. siedzibą w Taszkencie umowę na Projektowanie, zakup i montaż kabli światłowodowych w obwodach syrdaryjskim i dżizackim; wartość umowy - 2 587 139 USD (ok. 9 291 060 PLN), termin realizacji - 12 miesięcy.

- zawarła ze spółką Uzbekenergotamir AO umowę na modernizację stacji elektroenergetycznych: SE Bulungur, SE Mikrorajon, SE Konditioner, SE Wodozabor, SE Szerdor, SE Hatirczi, SE Narpaj, SE Buston, SE Czijał, SE Kukdała, SE Chanubij, SE Mittiturman, SE TTF; wartość umowy - 117 796 200 450 SUM (ok. 35 107 920 PLN); termin realizacji - 31 grudnia 2026 r.

- zawarła ze spółką TOO ASPMK-519 JSC AO umowę na modernizację i rekonstrukcję magistralnych podstacji elektroenergetycznych: „Paulgan” 220 kV, „Traktorsoz” 220 kV oraz „Guzal” 220 kV; wartość umowy - 2 781 040 USD (ok. 9 987 409 PLN); termin realizacji - 1 sierpnia 2026 r.

(Raport bieżący nr 49/2025)

## **7.2 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE**

Na dzień publikacji raportu za rok 2025 nie toczyły się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

## **7.3 TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W 2025 r. Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązanyymi transakcji na warunkach nierynkowych. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanyymi zawartych przez EQUNICO SE lub jednostki od niej zależne znajdują się w notcie 4.17 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2025.

## **7.4 GWARANCJE I PORĘCZENIA**

W 2025 roku ani EQUNICO SE, ani żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały gwarancji ani poręczeń na rzecz podmiotów zewnętrznych.

W dniu 25 marca 2025 r. Spółka otrzymała informację o zawarciu przez spółkę zależną – Elektrqishloqqurilish JSC z siedzibą w Taszkencie – umowy z bankiem dotyczącej udzielenia gwarancji bankowych do łącznej kwoty 50 000 000 000 sum uzbeckich (co według kursu z dnia zawarcia umowy odpowiadało kwocie około 14 820 000 PLN).

Gwarancje te zostały przeznaczone na zabezpieczenie udziału spółki zależnej w przetargach na realizację inwestycji w zakresie budowy linii elektroenergetycznych.

Informacja została przekazana do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 7/2025 z dnia 25 marca 2025 r.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia związane z udzielaniem lub otrzymywaniem gwarancji oraz poręczeń wymagające odrębnego ujawnienia.

## **7.5 DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA**

### **Wspólna inicjatywa charytatywna z Ambasadą Uzbekistanu w Polsce**

W ramach współpracy z Ambasadą Republiki Uzbekistanu w Polsce, EQUINICO SE zrealizowała projekt charytatywny na rzecz szkół średnich w Republice Uzbekistanu (Karakalpakstan i obwód chorezmski).

W maju/czerwcu 2025 r. przekazaliśmy bezpłatnie 30 laptopów uczniom dwóch szkół:

- Szkoła nr 23 w rejonie Nukus (Karakalpakstan),
- Szkoła nr 33 w rejonie Gurlen (obwód chorezmski).

Uroczystego przekazania dokonał osobiście Ambasador Uzbekistanu w Polsce, Pan Amirsaid Agzamkhodjaev, podczas swojej wizyty w tych regionach.

Celem projektu było wzmocnienie współpracy edukacyjnej między Polską a Uzbekistanem oraz dostarczenie uczniom nowoczesnych narzędzi wspierających ich rozwój i edukację. Inicjatywa została zrealizowana z okazji Międzynarodowego Dnia Dziecka.

### **Partnerstwo przy wydarzeniu kulturalnym z okazji polskiej Prezydencji w Radzie UE**

EQUINICO SE była partnerem wydarzenia zorganizowanego przez Ambasadę RP w Taszkencie z okazji sprawowania przez Polskę Prezydencji w Radzie Unii Europejskiej.

Główną atrakcją wieczoru było solowe wystąpienie wybitnego polskiego pianisty i kompozytora Pana Leszka Możdżera. Jego koncert spotkał się z bardzo ciepłym przyjęciem taszkenckiej publiczności.

Udział w tym prestiżowym wydarzeniu przyczynił się do promocji polskiej kultury za granicą oraz wzmocnienia pozytywnego wizerunku EQUINICO SE jako odpowiedzialnego partnera zaangażowanego w działania dyplomatyczne i kulturalne.

Obie inicjatywy wpisują się w strategię EQUINICO SE w zakresie ESG oraz budowania długoterminowych relacji międzynarodowych. Działania te wzmocniły relacje z Ambasadą Uzbekistanu w Polsce oraz Ambasadą RP w Taszkencie, a także przyczyniły się do promocji marki EQUINICO jako firmy odpowiedzialnej społecznie.

## **7.6 INFORMACJE O DYWIDENDZIE**

W 2025 r. Spółka EQUINICO SE nie wypłacała dywidendy.

## 7.7 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

### Podpisanie listów intencyjnych

W dniu 9 lutego 2026 roku EQUINICO SE podpisała z Grupą PBI Sp. z o.o. z siedzibą w Sandomierzu list intencyjny dotyczący planowanego nawiązania strategicznej współpracy w obszarze budownictwa energetycznego. Strony zadeklarowały wolę ścisłej współpracy w szerokim spektrum działań operacyjnych, technicznych i kadrowych uznając, iż połączenie potencjału technicznego, doświadczenia i zasobów kadrowych pozwoli Spółkom na skuteczne ubieganie się o realizację kontraktów energetycznych w formule generalnego wykonawstwa lub konsorcjum oraz realizacji złożonych kontraktów.

(Raport bieżący nr 9/2026)

W dniu 2 marca 2026 roku Spółka EQUINICO SE podpisała list intencyjny ze spółką SCM Latvia LTD z siedzibą w Mārupe (Łotwa) dotyczący planowanego nawiązania współpracy w obszarze budownictwa energetycznego oraz realizacji kontraktów budowlanych. Mając na względzie zakres doświadczenia, potencjału technicznego oraz zasobów kadrowych uznano, iż współpraca obu spółek pozwoli na skuteczniejsze ubieganie się o realizację kontraktów energetycznych, zarówno przy tworzeniu konsorcjów budowlanych, jak i wspólnych realizacjach projektów. Ponadto, Strony wyraziły zainteresowanie wspólną realizacją projektów zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i na terytorium Łotwy oraz pozostałych krajów bałtyckich (Litwa, Estonia), a także – w zależności od pojawiających się możliwości rynkowych - w innych krajach regionu Morza Bałtyckiego.

(Raport bieżący nr 13/2026)

### Zawarcie istotnej umowy przedwstępnej

W dniu 10 lutego 2026 roku Spółka EQUINICO SE zawarła z Lepsy-2 GES" LLP z siedzibą w Republice Kazachstanu umowę przedwstępną dotyczącą zakupu przez Spółkę Międzynarodowych Certyfikatów Energii Odnawialnej (IREC). Spółka Lepsy-2 GES" LLP posiada status zarejestrowanego generatora w International REC Standard Foundation (I-REC Standard Foundation) i od dnia 1 lipca 2023 roku są na jej rzecz emitowane Międzynarodowe Certyfikaty Energii Odnawialnej (IREC). EQUINICO SE jako uczestnik Akredytowanego Rejestru Evident I-REC(E) jest zainteresowana nabywaniem certyfikatów IREC od Lepsy-2 GES" LLP w ramach stałej współpracy Stron i następnie dalszą ich odsprzedażą na rzecz podmiotów trzecich. Zawarta umowa określa ramowe warunki współpracy Stron w zakresie sprzedaży Międzynarodowych Certyfikatów Energii Odnawialnej (IREC), w tym zasady ustalania ceny za certyfikat IREC oraz minimalnego rocznego wolumenu, do nabycia którego Spółka będzie uprawniona.

(Raport bieżący nr 10/2026)

### Zawarcie przez uzbecką spółkę zależną Elektrqishloqqurilish JSC z siedzibą w Taszkencie umów znaczących dla działalności Grupy

- w styczniu 2026 r. zawarto ze spółką Teng Xing Construction OOO umowę obejmującą budowę linii napowietrznej 220 kV od stacji elektroenergetycznej „Taszkent” do stacji elektroenergetycznej „Nr 1

(Jangi-Taszkent)” o długości linii 9,1 km; wartość umowy wynosi: 16 700 000 000 SUM (4 953 225 PLN); termin realizacji: 3 miesiące od dnia otrzymania zaliczki.

(Raport bieżący nr 4/2026)

przy czym w kwietniu 2026r. umowę tę aneksowano w konsekwencji czego ostatecznie wartość umowy wynosi: 20 177 000 000 SUM (6 019 250 PLN), a termin realizacji określono na: 25.06.2026r.

(Raport bieżący nr 21/2026)

- w marcu 2026 r. zawarto ze spółką Krajowe Sieci Energetyczne Uzbekistanu SA z siedzibą w Taszkencie następujące umowy:

1) na projektowanie, zakup i montaż kabli OPWG w Karakałpakstanie; wartość umowy wynosi: 2 109 284 USD (7 798 160 PLN); termin realizacji: 12 miesięcy.

2) na projektowanie, zakup i montaż kabli OPWG w Obwodzie Navoiy; wartość umowy wynosi: 2 636 133 USD (9 732 524 PLN); termin realizacji: 12 miesięcy.

(Raport bieżący nr 16/2026)

3) na dostawę konstrukcji stalowych słupów dla napowietrznej linii elektroenergetycznej 500 kV; wartość umowy wynosi: 940 699 USD (3 468 489 PLN); termin realizacji: 3 miesiące.

(Raport bieżący nr 18/2026)

### **Zmiana Statutu Spółki EQUNICO SE**

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 marca 2026 roku zmianie uległa treść §16 Statutu dotycząca zasad ustalania składu Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie przyjęty został tekst jednolity Statutu. W dniu 19 marca 2026 roku sąd rejestrowy dokonał rejestracji przyjętej zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

(Raport bieżący nr 14/2026 i nr 19/2026)

### **Wpływ sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie**

W okresie luty–kwiecień 2026 r. sytuacja na Bliskim Wschodzie uległa zaostrzeniu w związku z konfliktem zbrojnym USA/Izrael–Iran oraz częściową blokadą Cieśniny Ormuz, co spowodowało znaczne wahania cen ropy naftowej i energii na rynkach światowych.

Grupa EQUNICO nie posiada żadnej bezpośredniej ekspozycji operacyjnej na region Bliskiego Wschodu. Po sprzedaży w listopadzie 2025 r. zakładu produkcji mas mineralno-bitumicznych w Mszczonowie wpływ wydarzeń ma charakter wyłącznie pośredni i ogranicza się przede wszystkim do wzrostu kosztów energii elektrycznej oraz paliw w realizowanych kontraktach budowlanych i energetycznych.

Zarząd ocenia, że dotychczasowy wpływ tych wydarzeń na wyniki finansowe Grupy w 2026 r. jest niski i nieistotny z punktu widzenia kontynuacji działalności oraz realizacji strategii na lata 2024–2026. Portfel zamówień Grupy opiera się w znacznym stopniu na kontraktach publicznych i państwowych, które charakteryzują się stosunkowo wysoką stabilnością.

Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej oraz jej wpływ na koszty Grupy i w razie materialnego pogorszenia (np. istotnego i trwałego wzrostu kosztów energii wpływającego na prognozy finansowe) zamierza przekazać stosowną informację w formie raportu bieżącego lub w kolejnych raportach okresowych.

## VIII. SPRAWOZDAWCZOŚĆ ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

### 8.1 ZWOLNIENIE Z OBOWIĄZKOWEGO RAPORTOWANIA ESG I ATESTACJI

Zarząd EQUINICO SE, w oparciu o art. 84a ustawy o rachunkowości (dodany ustawą z 27 lutego 2026 r. o zmianie ustawy o rachunkowości) podjął decyzję o niewykonywaniu obowiązków sprawozdawczych określonych w art. 49 ust. 3b oraz rozdziału 6c ustawy o rachunkowości za rok obrotowy 2025 r. tj. za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. W konsekwencji odstąpił od realizacji obowiązku sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z przepisami rozdziału 6c ustawy o rachunkowości, a także zawarcia w tej sprawozdawczości ujawnień taksonomicznych i jej atestacji.

Szczegółowe informacje dotyczące skorzystania z opcji zwolnienia z raportowania ESG zawarto w punkcie 6.5 in fine niniejszego Sprawozdania.

### 8.2 DOBROWOLNE RAPORTOWANIE ESG

Jednocześnie, uchwałą Nr 2/03/ZAR/2026 z dnia 25 marca 2026r. Zarząd postanowił sporządzić i opublikować sprawozdanie zrównoważonego rozwoju (ESG) za rok 2025 na własnych zasadach, bez poddawania go atestacji.

Dobrowolne Sprawozdanie ESG zostało opublikowane przez Spółkę w odrębnym dokumencie.

### 8.3 WYMAGANE UJAWNIENIA

Spółka nie stosuje dodatkowych finansowych i niefinansowych wskaźników efektywności w ocenie swojej działalności.

Na dzień 31 grudnia 2025 EQUINICO SE zatrudniała 2 pracowników. W okresie sprawozdawczym Spółka zapewniała pracownikom i współpracownikom odpowiednie warunki pracy i współpracy zgodnie z przepisami prawa pracy oraz zasadami BHP. Nie odnotowano żadnych naruszeń w tym zakresie.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Spółka nie wywiera istotnego negatywnego wpływu na środowisko naturalne. Spółka prowadzi działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami w zakresie ochrony środowiska, w szczególności w zakresie gospodarki odpadami.

## IX. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd EQUNICO SE oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdania finansowe (tak jednostkowe, jak i skonsolidowane) za rok obrotowy 2025 oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową EQUNICO SE i Grupy Kapitałowej EQUNICO oraz wynik finansowy za prezentowane okresy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej z oświadczeniem o stosowaniu zasad ładu Korporacyjnego za 2025 rok oraz z oświadczeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki EQUNICO SE i Grupy Kapitałowej EQUNICO, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd EQUNICO SE pragnie zwrócić uwagę, iż informacje o wszystkich istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie od 01 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 roku, a z różnych względów odgrywały istotne znaczenie dla Spółki, publikowane były za pośrednictwem raportów bieżących (ESPI) przekazywanych Komisji Nadzoru Finansowego.

### Zarząd EQUNICO SE

**Krzysztof Długosz** – Prezes Zarządu

**Joanna Dyja** - Członek Zarządu