



ENERGOINSTAL

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
RADY NADZORCZEJ ENERGOINSTAL S.A.
za rok obrotowy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.**

I. DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ I JEJ SAMOOCENA.

Skład Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S.A. od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. przedstawiał się następująco:

Stanisław Więcek - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Pyka - Zastępca Przewodniczącego

Janusz Adamiec - Sekretarz Rady Nadzorczej

Henryk Kawalski - Członek Rady Nadzorczej

Hanna Chodasewicz Fryda - Członek Rady Nadzorczej

W związku z zasadą nr 2.3 oraz 2.11.1. zawartą z Zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, Rada Nadzorcza dokonała oceny składu rady i jej komitetów ze wskazaniem, którzy z członków rady spełniają kryteria niezależności określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także którzy spośród nich nie mają rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce, jak również informacje na temat składu rady nadzorczej w kontekście jej różnorodności

W wyniku dokonanej oceny Członkowie Rady uznali, że kryteria niezależności, o których mowa powyżej, są spełniane przez następujących członków Rady Nadzorczej:

Janusz Adamiec - Członek Rady Nadzorczej

Jan Pyka - Członek Rady Nadzorczej

Hanna Chodasewicz-Fryda – Członek Rady Nadzorczej

W 2025 roku odbyły się trzy posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki ENERGOINSTAL S.A. w dniach:

- 09.04.2025
- 20.11.2025
- 11.12.2025.

Członkowie Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL SA wypełniają swoje obowiązki w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz przepisy Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Wykonując swoje obowiązki mają zawsze na względzie przepisy prawa i dobro Spółki. Angażują się w prace Rady i w większości przypadków uczestniczą w posiedzeniach w pełnym składzie.

W ciągu roku obrotowego Rada Nadzorcza wykonywała stały, bieżący nadzór i kontrolę nad działalnością Spółki. Zakres prac Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S.A. w 2025 roku był bardzo szeroki. Rada podejmowała stosowne uchwały i dokonywała niezbędnych ustaleń i zaleceń. Omawiała i analizowała działania Spółki, dążąc do ich optymalizacji i wzrostu jej wyników. Współpracowała z Zarządem i zapraszała go na posiedzenia Rady, aby referował określone kwestie, tak

aby poziom wiedzy Rady Nadzorczej, był jak najpełniejszy i aby bezpośrednio móc udzielać stosownych wyjaśnień.

W okresie objętym sprawozdaniem podjęto 21 uchwał. Szczegółowy wykaz spraw prowadzonych w okresie objętym sprawozdaniem i popartych uchwałą Rady Nadzorczej, przedstawia się następująco:

- UCHWAŁA nr **XI/31/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/32/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia protokołu z poprzedniego posiedzenia, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/33/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: oceny Rady Nadzorczej Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki ENERGOINSTAL S.A. oraz Sprawozdania z Działalności Zarządu za rok 2024 podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/34/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: oceny Rady Nadzorczej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki ENERGOINSTAL S.A. oraz Sprawozdania Zarządu z Działalności Grupy Energoinstal SA za rok 2024 podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/35/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: oświadczenia Rady Nadzorczej dotyczącego funkcjonowania Komitetu Audytu w roku 2024 podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/36/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia sprawozdania z badania Sprawozdania finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z działalności spółki ENERGOINSTAL S.A. za rok 2024 podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/37/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia sprawozdania z badania Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ENERGOINSTAL S.A. za rok 2024 podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/38/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku netto za rok 2024, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/39/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: spełniania przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/40/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S.A. za rok 2024, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**

- UCHWAŁA nr **XI/41/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: wypełnienia przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/42/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: potrzeby powołania audytora wewnętrznego, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/43/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia Sprawozdania Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S.A. z działalności w roku 2024, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/44/2024** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: oświadczenia Rady Nadzorczej dotyczącego wybory firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie za rok 2024, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/45/2024** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: zatwierdzenia przedłożonego przez Zarząd porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **09.04.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/46/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **20.11.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/47/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia protokołu z poprzedniego posiedzenia, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **20.11.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/48/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **11.12.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/49/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: przyjęcia protokołu z poprzedniego posiedzenia, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **11.12.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/50/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: powołania Prezesa Zarządu Michała Więcka na nową kadencję, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **11.12.2025 r.**
- UCHWAŁA nr **XI/51/2025** Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w sprawie: powołania Wiceprezesa Zarządu Jarosława Więcka na nową kadencję, podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S. A. w dniu **11.12.2025 r.**

Zgodnie z art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza dokonała weryfikacji niezależności Członków Komitetu Audytu.

W wyniku przeprowadzonej weryfikacji (dokonaniu zmian w składzie Komitetu Audytu w roku 2023), dokonanej na podstawie posiadanej wiedzy, popartej oświadczeniami Członków Komitetu Audytu odnośnie ich niezależności rozumianej zgodnie z przepisami ww. ustawy, Rada Nadzorcza stwierdza, że kryteria niezależności zdefiniowane w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w spełniają następujący Członkowie Komitetu Audytu:

Jan Pyka – Przewodniczący Komitetu Audytu

Janusz Adamiec - Członek Komitetu Audytu

Hanna Chodasewicz-Fryda – Członek Komitetu Audytu

W ocenie Rady Nadzorczej jej działalność w 2025 roku prowadzona była właściwie i nie budziła żadnych zastrzeżeń. W związku z powyższym samoocena Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S.A. jest pozytywna.

II. BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

Rada Nadzorcza wykonując swoje statutowe obowiązki wynikające z art. 22 ust. 2 pkt. 1 i 2 Statutu Spółki przeprowadziła badanie Sprawozdania finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2025, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.

Wybrana przez Radę Nadzorczą firma audytorska 4Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ((60-779) przy ulicy Skrytej 7/1 (KRS nr 0000304558), dokonała badania sprawozdania finansowego za rok 2025.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności oraz badania sprawozdania finansowego za rok 2025 i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. zostanie przedstawione na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ENERGOINSTAL S.A. w terminie do 30 czerwca 2026 r.

Rada Nadzorcza po analizie przedłożonych dokumentów za rok 2025 stwierdza zgodność: sprawozdania zarządu z działalności jednostkowej Spółki oraz działalności Grupy Energoinstal S.A., jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego - z księgami, dokumentami Spółki oraz stanem faktycznym.

III. OCENA BIEŻĄCYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH.

Bieżąca ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki i Grupy była prowadzana w ciągu całego roku. Znalazła ona odzwierciedlenie w podjętych uchwałach, odpowiednich zaleceniach i decyzjach.

➤ Energoinstal SA

Poziom sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty produktów, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego pokazuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2025 (tys. PLN)	2024 (tys. PLN)	Zmiana (tys. PLN)	Dynamika (%)
Sprzedaż razem:	10 072	18 007	(7 935)	(44,1)%
montaż	4 630	14 500	(9 870)	(68,1)%
pozostała działalność	5 442	3 507	1 935	55,2%

W segmencie montaż realizowanym kontraktem w roku 2025 były wyżej wymienione prace na rzecz Standardkessel Baumgarte GmbH.

Przychody z pozostałej działalności w roku 2025 Spółka uzyskała z realizacji zlecenia na rzecz ORLEN S.A. w zakresie świadczenia usług eksperckiego doradztwa, z działalności w obszarze nadzorczym, wsparciu merytorycznym i technicznym dla spółek z Grupy Kapitałowej oraz usług laboratorium spawalniczego.

Wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w 2025 roku kształtują się następująco:

Wyniki z działalności Spółki (w tys. zł)	2025 r.	2024 r.
Zysk brutto ze sprzedaży	4 522	2 352
Zysk ze sprzedaży	136	(1 555)
EBITDA	858	891
EBIT	673	439
Zysk z działalności gospodarczej	673	379
Zysk netto	673	379

W 2025 roku Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 673 tys. zł. Na zmianę wyniku w porównaniu do 2024 roku największy wpływ miały następujące zdarzenia:

- zysk ze sprzedaży wyższy o równowartość 1.691,00 tys. zł, co wynika głównie z zakończenia realizowanego kontraktu „INEOS” oraz zafakturowanie końcowego rozliczenia kontraktu a także rozpoczęcia świadczenia usług eksperckiego doradztwa technicznego,
- wyższe koszty ogólnego zarządu o 479 tys. zł,
- wygenerowany straty na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -460 tys. zł,
- niższe przychody finansowe o 585 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego,
- niższe koszty finansowe o 102 tys. zł w stosunku do roku 2024.

Wskaźniki rentowności	2025 r.	2024 r.
ROA-rentowność aktywów	2,0%	1,0%
ROE-rentowność kapitału	2,2%	1,2%
Rentowność sprzedaży brutto	44,9%	13,1%
Rentowność sprzedaży	1,4%	(8,6)%
Rentowność EBITDA	8,5%	4,9%
Rentowność EBIT	6,7%	2,4%
Rentowność brutto	6,7%	2,1%
Rentowność netto	6,7%	2,1%

Wskaźnik rentowności w 2025 roku kształtowały się na dodatnim poziomie.

Struktura majątkowo-finansowa i podstawowe wskaźniki Spółki Energoinstal S.A. przedstawiały się następująco:

▪ **Struktura majątkowo – finansowa**

Struktura aktywów *	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	76,2%	51,1%
w tym rzeczowe aktywa trwałe	2,6%	2,9%
w tym długoterminowe aktywa finansowe	56,7%	24,4%
w tym długoterminowe należności i rozliczenia	16,0%	22,7%
Zapasy	0,0%	0,0%
Należności i rozliczenia międzyokresowe	7,5%	26,1%
Inwestycje krótkoterminowe	16,3%	22,8%

Udział % pozycji w sumie aktywów.

Struktura aktywów wynika ze specyfiki działalności Spółki oraz realizowanych kontraktów.

▪ **Wskaźniki zadłużenia – wspomagania finansowego**

Wskaźniki zadłużenia	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźnik zadłużenia aktywów	3,9%	12,2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	3,3%	11,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	4,3%	15,1%
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku (EQR)	92,0%	81,3%

Wskaźniki zadłużenia w bieżącym okresie kształtują się na niższym poziomie w stosunku do roku 2024. Ich spadek wynika głównie ze zmniejszenia poziomu zobowiązań krótkoterminowych Spółki. W ocenie Spółki wskaźniki kształtują się na stabilnym poziomie.

▪ **Wskaźniki sprawności działania**

Cykle rotacji w dniach	31.12.2025	31.12.2024
Rotacja należności handlowych	86	85
Rotacja zobowiązań handlowych	117	71
Rotacja zapasów	0	0

Spółka przyjęła metodologię wyliczania wskaźnika rotacji należności oraz zobowiązań, która traktuje odpowiednio przedpłaty otrzymane od odbiorców jako należności handlowe, a zaliczki wypłacone na poczet dostaw jako zobowiązania handlowe.

▪ **Wskaźniki płynności i zapotrzebowania na kapitał**

Wskaźniki płynności	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźnik płynności bieżącej	3,76	2,89
Wskaźnik płynności szybkiej	3,76	2,89
Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności	2,08	1,35

	31.12.2025	31.12.2024
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	50	3 000

Poziom wskaźników płynności na koniec roku 2025 odzwierciedla poprawę sytuacji płatniczej w odniesieniu do roku 2024.

- **Przepływy środków pieniężnych**

Rachunek przepływów środków pieniężnych w ramach trzech sfer działalności kształtuje się następująco:

Przepływy środków pieniężnych	2025 r. w tys. zł	2024 r. w tys. zł
A. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 154)	5 005
B. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(917)	3 916
C. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	(1 755)
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(4 071)	7 166

Ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w roku 2025 związane były głównie ze spadkiem stanu zobowiązań o 3.268 tys. zł. Ujemny poziom środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej był wynikiem w głównej mierze wydatków na udzielenie pożyczek w kwocie 4.572 tys. zł oraz wydatków na podwyższenie kapitału w spółce zależnej ENITEC Sp. z o.o. (dnia 17.06.2025 został podwyższony kapitał w ENITEC Sp. z o.o. o 100.000,00 zł poprzez utworzenie nowych, równych i niepodzielnych 200 udziałów objętych w 100% przez ENERGOINSTAL S.A., pokryte w całości wkładem pieniężnym w kwocie 10.000.000,00 zł, przy czym nadwyżka w kwocie 9.900.000,00 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy (agio)), wpływów z tytułu odsetek w kwocie 1.195 tys. zł, wpływów z tytułu sprzedaży środków trwałych w kwocie 8.835 tys. zł oraz wpływów z tytułu spłaty udzielonych pożyczek w kwocie 3.525 tys. zł. W obszarze działalności finansowej w roku 2025 nie wystąpiły zarówno wpływy jak i wydatki.

➤ Grupa Kapitałowa

Poziom sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty produktów, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego pokazuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2025 (tys. PLN)	2024 (tys. PLN)	Zmiana (tys. PLN)	Dynamika (%)
Sprzedaż razem:	45 508	62 400	(16 892)	(27,1)%
montaż	9 635	28 301	(18 666)	(66,0)%
wytwarzanie	32 670	30 337	2 333	7,7%
pozostała działalność	3 203	3 762	(559)	(14,9)%

W segmencie montaż realizowanym kontraktem były wyżej wymienione prace na rzecz Standardkessel Baumgarte GmbH do kwietnia 2025 oraz usługi serwisowo-montażowe wykonywane na terenie Holandii.

Wyniki osiągnięte przez Grupę w 2025 roku kształtują się następująco:

Wyniki z działalności Grupy (w tys. zł)	2025 rok	2024 rok
Zysk brutto ze sprzedaży	2 975	3 978
Zysk ze sprzedaży	(4 356)	(5 867)
EBITDA	5 768	(2 525)
EBIT	3 061	(6 191)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	608	(7 251)
Zysk/strata netto	608	(7 251)

W 2025 roku Grupa odnotowała zysk netto na poziomie 608 tys. zł. Na zmianę wyniku w porównaniu do roku 2024 największy wpływ miał przede wszystkim spadek zysku brutto ze sprzedaży o 1.003 tys. zł.

▪ **Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności	2025 rok	2024 rok
ROA-rentowność aktywów	1%	(6)%
ROE-rentowność kapitału	1%	(17)%
Rentowność sprzedaży brutto	7%	6%
Rentowność sprzedaży	(10)%	(9)%
Rentowność EBITDA	13%	(4)%
Rentowność EBIT	7%	(10)%
Rentowność brutto	4%	(14)%
Rentowność netto	1%	(12)%

▪ **Struktura majątkowo – finansowa**

Struktura aktywów *	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	78,7%	83,0%
w tym rzeczowe aktywa trwałe	74,3%	74,4%
w tym długoterminowe należności i rozliczenia	3,1%	5,0%
Zapasy	1,5%	0,5%
Należności i rozliczenia międzyokresowe	8,4%	5,4%
Aktywa z tytułu umów	5,2%	3,1%
Inwestycje krótkoterminowe	6,2%	8,0%

*Udział % pozycji w sumie aktywów.

Struktura aktywów wynika ze specyfiki działalności i realizowanych kontraktów. Niski udział zapasów w ogólnej wartości aktywów wynika z realizacji kontraktów w dużej mierze z materiałów powierzonych przez inwestora.

▪ **Wskaźniki zadłużenia – wspomagania finansowego**

Wskaźniki zadłużenia	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźnik zadłużenia aktywów	39,2%	50,3%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	15,6%	45,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	78,4%	138,0%
Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku (EQR)	49,9%	36,4%

W strukturze finansowania nadal dominujący pozostaje udział kapitału własnego, jako głównego źródła finansowaniu aktywów (ca. 50%). Pozostałe źródła finansowania są bardziej zdywersyfikowane, w tym krótkoterminowe zobowiązania stanowią niespełna 16% sumy bilansowej.

▪ **Wskaźniki sprawności działania**

Cykle rotacji w dniach	31.12.2025	31.12.2024
Rotacja należności handlowych	63	84
Rotacja zobowiązań handlowych	123	152
Rotacja zapasów	8	4

Grupa przyjęła metodologię wyliczania wskaźnika rotacji należności oraz zobowiązań, która traktuje odpowiednio przedpłaty otrzymane od odbiorców jako należności handlowe, a zaliczki wypłacone na poczet dostaw, jako zobowiązania handlowe. W badanym okresie pogorszyła się szybkość rotacji aktywów i zobowiązań handlowych, niemniej kształtują się ona nadal na podwyższonym poziomie, co powoduje konieczność dalszych działań mających na celu skrócenia cykli.

▪ **Wskaźniki płynności i zapotrzebowania na kapitał**

Wskaźniki płynności	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźnik płynności bieżącej	1,23	0,35
Wskaźnik płynności szybkiej	1,14	0,34
Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności	0,36	0,17

Z uwagi na charakterystyczny dla Grupy brak /znikomy poziom zapasów – wskaźnik płynności bieżącej jest równy płynności szybkiej. Jednocześnie stopniowo obniżano wartość zadłużenia finansowego w instytucjach finansowych, w tym w ramach linii wielocelowej. Formalne wartości wskaźników płynności były na poziomie poprawnym. Jednak z uwagi na zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, konieczność utrzymywania rezerwy gotówkowej oraz ograniczoną dostępność do finansowania bankowego, ogólna płynność Grupy w okresie sprawozdawczym nie była zadowalająca, co skutkowało koniecznością wspomagania się pożyczką od akcjonariusza.

• **Przepływy środków pieniężnych**

Rachunek przepływów środków pieniężnych w ramach podstawowych obszarów działalności kształtuje się następująco:

Przepływy środków pieniężnych	2025 rok (tys. PLN)	2024 rok (tys. PLN)
A. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 893)	19 556
B. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(223)	(1 213)
C. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(707)	(13 325)
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(3 823)	5 018

Na ujemny poziom środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2025 roku główny wpływ miał zmiana stanu zapasów, należności i pozostałych aktywów (-3.965 tys. zł). Na ujemny poziom środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2025 roku miały wpływ wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (-364 tys. zł.). Ujemne saldo przepływów z działalności

finansowej wynika głównie ze spłaty zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (-431 tys. zł.) oraz zapłaconych odsetek (-559 tys. zł.).

Rada Nadzorcza stwierdza adekwatność i skuteczność stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem. Spółka zapewnia zgodność działalności z normami, mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego.

IV. OCENA REALIZACJI PLANU MARKETINGOWEGO.

Głównymi kontrahentami GK ENERGOSTAL są firmy realizujące obiekty energetyczne, kompleksowe ich modernizacje jak również modernizacje kotłowni i instalacji w różnych gałęziach gospodarki. Spółka dokonywana zakupów jedynie na rynku krajowym - media. Zakupy importowe w 2025 roku nie występowały. Wśród największych dostawców krajowych znajdują się takie firmy, jak:

Inostalex Sp. z o.o.Sp.K.,

AIS WSI EUROPE Sp. z o.o.,

TECHPOL Zakład Techniczno Handlowo Usługowy B. Trepka,

TECHWELD Sp. z o.o.,

BESTAL Sp. z o.o.,

SONING-STAL Sp. z o.o.,

MTD SKURATOWICZ Sp. z o.o.,

TARES Sp. z o.o.,

ENEA S.A.,

TAURON DYSTRYBUCJA S.A.

Spółka oraz Grupa Kapitałowa nie była uzależniona od jednego dostawcy.

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów **ENERGOSTAL S.A.** przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	2025 (tys. PLN)	Udział 2025 %	2024 (tys. PLN)	Udział 2024 %
Sprzedaż kraj	5 442	54,0%	3 507	19,5%
Sprzedaż zagranica	4 630	46,0%	14 500	80,5%

W strukturze przychodów przeważają przychody z rynku zagranicznego co ma związek z realizowanym kontraktem INEOS w Niemczech dla firmy Standardkessel Baumgarte GmbH.

Na rynku krajowym spółka realizuje głównie usługi dla spółek z Grupy Kapitałowej w zakresie wsparcia.

W przypadku **Grupy Kapitałowej** struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	2025 (tys. PLN)	Udział 2025 %	2024 (tys. PLN)	Udział 2024 %
Sprzedaż kraj	4 819	10,6%	8 658	13,9%
Sprzedaż zagranica	40 689	89,4%	53 742	86,1%

W strukturze przychodów przeważają przychody z rynku zagranicznego, głównie do krajów takich jak Niemcy, Finlandia, Holandia Francja.

V. OCENA PRACY ZARZĄDU.

Skład osobowy Zarządu Spółki ENERGOINSTAL S.A. w 2025 roku przedstawiał się następująco:

Michał Więcek – Prezes Zarządu

Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu

Do uchwał podjętych w 2025 roku przez Zarząd ENERGOINSTAL S.A., należy zaliczyć uchwały w sprawie:

- Uchwała nr 1/2025 podjęta w dniu 08.04.2025 r. w sprawie: zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 17.06.2025
- Uchwała nr 2/2025 podjęta w dniu 08.04.2025 r. w sprawie: przeznaczenia zysku za 2024 rok na pokrycie strat lat ubiegłych,
- Uchwała nr 3/2025 podjęta w dniu 08.04.2025 r. w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności spółki ENERGOINSTAL S.A. ZA 2024r.
- Uchwała nr 4/2025 podjęta w dniu 08.04.2025 r. w sprawie: zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2024
- Uchwała nr 5/2025 podjęta w dniu 27.05.2025 r. w sprawie: wszczęcia procedury likwidacji oddziału spółki w Schonefeld,
- Uchwała nr 6/2025 podjęta w dniu 27.05.2025 r. w sprawie: udzielenia pełnomocnictwa do zakończenia działalności Spółki w Niemczech
- Uchwała nr 7/2025 podjęta w dniu 24.11.2025 r. w sprawie: odwołania Pana Krystiana Kowala z funkcji Prokurenta ENERGOINSTAL S.A.
- Uchwała nr 8/2025 podjęta w dniu 31.12.2025 r. w sprawie: likwidacji oddziału spółki

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia pracę Zarządu w roku obrotowym 2025, szczególnie:

- w zakresie „Obowiązku informacyjnego zarządu wobec rady Nadzorczej – w świetl art. 380¹ KSH
- sposobu sporządzania i przekazywania radzie nadzorczej wszelkich informacji, sprawozdań, wyjaśnień żądanych przez Członków rady w myśl art. 382 § 4 KSH

i wnosi o udzielenie absolutorium z wykonania przez niego obowiązków.

Rada Nadzorcza w roku 2025 nie korzystała z usług „Dorady rady nadzorczej” w trybie określonym w art. 382¹ KSH.

VI. OCENĘ SPOSOBU WYPEŁNIANIA PRZEZ SPÓŁKĘ OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH DOTYCZĄCYCH STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób wypełniania przez Spółkę w 2025 roku obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W ocenie Rady, Zarząd Spółki dokładał wszelkich starań, aby należycie i możliwie najszerzej obowiązki te były wypełniane. Spółka w sposób rzetelny w drodze raportów bieżących za pomocą Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) przekazywała informacje o wszystkich istotnych wydarzeniach. Raportowała również wszelkie odstępstwa związane z ładem korporacyjnym oraz corocznym Oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawartym w rocznym raporcie finansowym za 2024 rok, szczegółowo podała, w jaki sposób obowiązki te były wypełniane.

VII. OCENA POTRZEBY POWOŁANIA AUDYTORA WEWNĘTRZNEGO KIERUJĄCEGO FUNKCJĄ AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

Zgodnie z zasadą 3.3. zawartą w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 Rada Nadzorcza przyjęła dokonaną przez Komitet Audytu ocenę potrzeby organizacyjnego wyodrębnienia funkcji audytu wewnętrznego

Zdaniem Komitetu Audytu w Spółce nie zachodzi potrzeba powołania audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, gdyż wszystkie obszary działalności Spółki podlegają monitorowaniu i kontroli przez działającą w Spółce Komisję Kontroli Wewnętrznej oraz Zintegrowany System Zarządzania podlegający Bezpośrednio Zarządowi

W obrębie Zintegrowanego Systemu Zarządzania prowadzone są audyty wewnętrzne przez kwalifikowanych audytorów, obejmujące swym obszarem zarówno aspekty operacyjne, jak i zarządcze.

VIII. PERSPEKTYWY DZIAŁALNOŚCI

Strategia ENERGOINSTAL S.A. w roku 2026 będzie bazowała przede wszystkim na umacnianiu pozycji spółki zależnej, której przychody głównie wpływają na poszczególne segmenty operacyjne, w tym w szczególności rynek producentów wytwornic pary/ wytwarzania kotłów, elementów ciśnieniowych kotłów/ (ENITEC Spółka z o.o.) oraz branży montażowo-serwisowej szczególnie na rynku holenderskim i belgijskim. Głównym czynnikiem zewnętrznym, istotnym dla rozwoju Emitenta, będzie pośrednio, sytuacja na rynkach branżowych, na których działa spółka zależna zarówno w kraju jak i za granicą.

Dodatkowo Spółka kontynuuje prace nad rozwojem działalności związanej z prowadzonym laboratorium badawczo-spawalniczym. Obecnie świadczy usługi głównie w ramach Grupy Kapitałowej jak również otrzymuje zlecenia od zewnętrznych klientów. W ramach poszerzenia działalności Spółka planuje

pozyskiwanie klientów również z poza Grupy. Ponadto w pierwszym półroczu 2025 roku Spółka pozyskała zlecenie od ORLEN S.A. w zakresie świadczenia usług eksperckiego doradztwa technicznego. Realizacja zlecenia trwała do stycznia 2026 r. Jednak dobra marka wypracowaną przez ENERGOINSTAL S.A. na tym zleceniu rokuje na możliwość podjęcia zdecydowanie szerszej współpracy z ORLEN S.A. w roku 2026.

Zarząd Spółki nie przewiduje samodzielnego udziału w postępowaniach przetargowych w zakresie kontraktów GRI/GW. Spółka jednak nie wyklucza swojego udziału w w/w kontraktach jako członek konsorcjum lub jako nominowany podwykonawca.

Biorąc po uwagę najlepszą wiedzę oraz opierając się na założeniach planu finansowego sporządzonego przez Spółkę na potrzeby wewnętrzne, Emitent uważa, że będzie posiadał wystarczające środki finansowe na kontynuowanie działalności w 2026 i latach następnych.

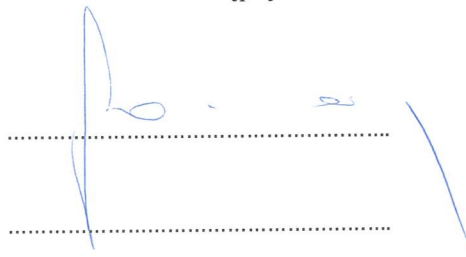
1. Stanisław Więcek

2. Henryk Kawalski

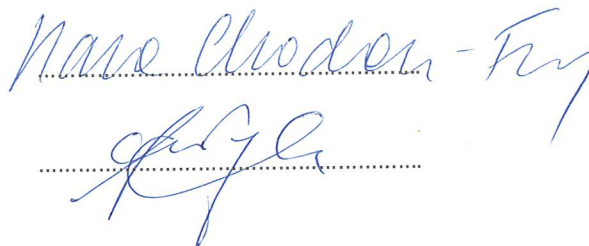
3. Janusz Adamiec

4. Hanna Chodasewicz-Fryda

5. Jan Pyka



.....



.....