



**ROCZNE SPRAWOZDANIE  
RADY NADZORCZEJ**

**Grupy Kapitałowej  
REINO Capital SA  
ZA ROK 2025**

---

Polna Corner, ul. Waryńskiego 3A, 00-645 Warszawa



## **SPIS TREŚCI**

### **1. DEFINICJE**

### **2. WPROWADZENIE**

### **3. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ZA 2025 ROK**

- 3.1. Skład Rady Nadzorczej
- 3.2. Funkcjonowanie i uprawnienia Rady Nadzorczej
- 3.3. Działalność Rady Nadzorczej w 2025 roku

### **4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI KOMITETU AUDYTU ZA 2025 ROK**

- 4.1. Skład Komitetu Audytu
- 4.2. Funkcjonowanie i uprawnienia Komitetu Audytu
- 4.3. Działalność Komitetu Audytu w 2025 roku
- 4.4. Ocena niezależności audytu

### **5. OCENA PRAC RADY NADZORCZEJ I KOMITETU AUDYTU W 2025 ROKU**

### **6. OCENA SYTUACJI GRUPY REINO ORAZ OBOWIAZUJĄCYCH SYSTEMÓW ORAZ FUNKCJI WEWNĘTRZNYCH**

- 6.1. Ocena sytuacji Grupy REINO
- 6.2. Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego

### **7. OCENA PRZESTRZEGANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WYPEŁNIANIA OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH**

### **8. OCENA REALIZACJI PRZEZ ZARZĄD SPÓŁKI OBOWIĄZKÓW WOBEC RADY NADZORCZEJ ORAZ INFORMACJA O ŁĄCZNYM WYNAGRODZENIU DORADCÓW RADY NADZORCZEJ**

### **9. OCENA ZASADNOŚCI WYDATKÓW NA DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWĄ ORAZ REALIZACJI POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI**

### **10. SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDAŃ GRUPY REINO**



1. DEFINICJE

Pojęcie/ skrót	Definicja
<b>Dobre Praktyki 2021</b>	zbiór zasad ładu korporacyjnego, pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, stanowiące załącznik do Uchwały Nr 13/1834/2021 Rady GPW z dnia 29 marca 2021 r.
<b>b-Think</b>	B-think Audit sp. z o.o., 61-119 Poznań, ul. św. Michała 43, firma audytorska wpisana na listę firm audytorskich pod numerem ewidencyjnym 4063
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa Kapitałowa Spółki</b>	Spółka i jej podmioty zależne zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami rachunkowości
<b>KSH, Kodeks Spółek Handlowych</b>	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych tj. z dnia 22 lutego 2019 r. (Dz.U. z 2019 r. poz. 505, z późn. zm.)
<b>Rada Nadzorcza</b>	rada nadzorcza Spółki
<b>Spółka</b>	REINO CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Sprawozdanie</b>	niniejsze Sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2025 rok
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym tj. z dnia 15 lipca 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 1415, z późn. zm.)
<b>Zarząd</b>	zarząd Spółki



## 2. WPROWADZENIE

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie:

- a) art. 382 § 3<sup>1</sup> Kodeksu Spółek Handlowych;
- b) § 2 ust. 8 pkt. e) Regulaminu Rady Nadzorczej;
- c) zasadą 2.11.1-2.11.6 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 13/1834/2021 Rady GPW z dnia 29 marca 2021 r.

W zgodzie z powołanymi wyżej regulacjami, w ramach niniejszego Sprawozdania przedstawiono następujące informacje:

- a) Informację na temat składu rady i jej komitetów wraz z informacją o niezależności, istotnych powiązaniach z akcjonariuszami oraz różnorodnością zgodnie z zasadą 2.11.1. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
- b) Podsumowanie działalności rady i jej komitetów zgodnie z zasadą 2.11.1. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
- c) Ocenę sytuacji Grupy Kapitałowej, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, wraz z informacją o działaniach podejmowanych przez radę i komitety w tym obszarze zgodnie z zasadą 2.11.3. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
- d) Ocenę stosowania przez spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania wraz z informacją o działaniach podejmowanych przez radę i komitety w tym obszarze zgodnie z zasadą 2.11.4. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
- e) Ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 2.11.5. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
- f) Ocenę realizacji przez Zarząd Spółki obowiązków wobec Rady Nadzorczej oraz informację o łącznym wynagrodzeniu doradców rady nadzorczej.
- g) Informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.11.6. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.
- h) Wyniki oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty sporządzona zgodnie z art. 382 KSH.



### 3. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ZA 2025 ROK

#### 3.1. Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku wchodził:

- Beata Binek, Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Andrzej Kowal, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Małgorzata Kosińska, Członek Rady Nadzorczej
- Kamil Majewski Członek Rady Nadzorczej
- Karolina Janas, Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki REINO CAPITAL S.A. nie uległ zmianie. Wymienieni wyżej członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 29 czerwca 2023 r. na okres kolejnej pięcioletniej kadencji, która upłynie z dniem 31 grudnia 2028 r.

W stosunku do członków Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania z akcjonariuszami dysponującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej złożyli stosowne oświadczenia o spełnianiu bądź niespełnianiu kryteriów niezależności, określonych w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rad nadzorczych spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz Ustawy o biegłych rewidentach.

Na podstawie złożonych oświadczeń Rada stwierdza, iż tylko jeden z członków Rady Nadzorczej nie spełniał kryteriów niezależności w 2025 r.

W ocenie Rady Nadzorczej, zróżnicowany skład osobowy Rady stanowi przesłankę do stwierdzenia, że Rada Nadzorcza w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem daje gwarancję należytego wykonywania powierzonych obowiązków. Członkowie Rady posiadają kompetencje do odpowiedniego sprawowania obowiązków nadzorczych wynikające z ich doświadczenia, wykształcenia, posiadanej wiedzy i umiejętności praktycznych. Członkowie Rady nie identyfikują obszarów wymagających kompetencji spoza Rady Nadzorczej.

#### 3.2. Funkcjonowanie i uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza REINO Capital S.A. z siedzibą w Warszawie działa na podstawie przepisów prawa oraz Statutu Spółki w oparciu o swój Regulamin. Zgodnie z § 22 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres pięcioletniej wspólnej kadencji. Trwająca kadencja Rady Nadzorczej zakończy się dnia 31 grudnia 2028 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2020 r. w ramach Rady Nadzorczej w Spółce został wyodrębniony komitet audytu, który działa zgodnie z przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 z późn. zm).

Spółka nie wyodrębnia komitetu ds. wynagrodzeń.

Do uprawnień oraz obowiązków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki należą następujące sprawy:

- a) ocena sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej tworzonej przez spółkę za ubiegły rok obrotowy, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i grupy kapitałowej tworzonej przez Spółkę, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- b) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego



- Zgromadzenia,
- c) sporządzenie sprawozdania o wynagrodzeniach i poddanie go opinii biegłego rewidenta oraz opinii lub dyskusji Walnego Zgromadzenia,
  - d) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
  - e) ustalanie liczby członków Zarządu, powoływanie członków Zarządu oraz odwoływanie członków Zarządu i powierzanie im funkcji w Zarządzie,
  - f) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką wynagrodzeń, w przypadku jej uchwalenia przez Walne Zgromadzenie,
  - g) zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
  - h) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczek na poczet dywidendy,
  - i) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej, określającego szczegółowe zasady organizacji i tryb działania Rady,
  - j) wybór oraz zmiana firmy audytorskiej badającej sprawozdania finansowe Spółki i grupy kapitałowej przez nią tworzonej,
  - k) wyrażanie zgody na świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu,
  - l) udzielenie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej w okresie jednego roku kwotę netto 1.000.000 zł (jednego miliona złotych),
  - m) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub spółkę zależną z podmiotem powiązaniem ze Spółką istotnej transakcji, tj. której wartość przekracza 5% sumy aktywów Spółki w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego, z wyłączeniem przypadków i na zasadach określonych szczegółowo w art. 90h – 90l ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
  - n) określenie, w formie regulaminu, szczegółowych zasad udziału w walnym zgromadzeniu oraz w posiedzeniu Rady Nadzorczej przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej.

### 3.3. Działalność Rady Nadzorczej w 2025 roku

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła cztery protokołowane posiedzenia Rady, które odbyły się w trybie elektronicznym lub stacjonarnym.

Wszystkie posiedzenia Rady Nadzorczej odbyły się w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał. W trakcie posiedzeń Rada Nadzorcza rozpatrywała sprawy przypisane do jej kompetencji zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki, jak również wynikające z potrzeb bieżącej działalności Spółki.

Ponadto, Rada Nadzorcza podejmowała uchwały w trybie pisemnym w wyniku zarządzeń Przewodniczącego Rady Nadzorczej w sprawie przeprowadzenia głosowania w trybie obiegowym.

W ramach wykonywania swoich czynności w 2025 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały wymienione w Załączniku nr 1 do Sprawozdania.

Na posiedzeniach oraz poza nimi Rada Nadzorcza zasięgała informacji oraz analizowała stan Spółki oraz Grupy Kapitałowej w następujących istotnych obszarach związanych z jej działalnością:

- ocena sprawozdawczości finansowej realizowana w ciągu roku poprzez: uzyskiwanie informacji na posiedzeniach Rady Nadzorczej od Zarządu Spółki, Dyrektora Finansowego, a także poprzez zapoznawanie się ze sprawozdaniami finansowymi oraz raportami audytora, poprzedzona spotkaniami komitetu audytu z audytorem Spółki i omówieniem najważniejszych kluczowych spraw i ryzyk badania sprawozdawczości finansowej Spółki z



udziałem Dyrektora Finansowego i przedstawiciela Zarządu podczas posiedzeń Komitetu Audytu,

- finanse Spółki i jej Grupy Kapitałowej, tj. stopień realizacji strategii Spółki w poszczególnych obszarach jej działalności, wyniki finansowe jej działalności w perspektywie historycznej i aktualnej, w okresach przed publikacją raportów okresowych, na posiedzeniach Rady Nadzorczej i poprzez Komitet Audytu;
- przebieg realizacji inwestycji z udziałem kluczowych inwestorów, a także rozwój działalności w dotychczasowych i nowych obszarach;
- czynniki ryzyka wpływające na działalność Spółki, w tym ryzyka operacyjne związane z bieżącą działalnością, ryzyka związane z akwizycją podmiotu działającego na rynku facility management, ryzyka związane z wymagalnością lub rolowaniem obligacji, sporem z RF Corval, a także wpływem zmian na rynku wywołanych konfliktem zbrojnym w Ukrainie, na sytuację i strategię Grupy, a także rynek nieruchomościowy;
- prowadzone przez Spółkę i spółki z Grupy spory, ich przebieg i ryzyka z nimi związane;
- przygotowanie, procedowanie i przebieg procesu związanego z zatwierdzeniem prospektu Spółki sporządzonego w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii E- M, w tym głosowanie w sprawie udzielenia zgody na świadczenie usług dodatkowych przez biegłego rewidenta w zakresie atestacji danych pro forma oraz w sprawie zawarcia umowy lock-up z Prezesem Zarządu;
- realizacja przez Spółkę i Grupę obowiązków ustawowych oraz informacyjnych;
- sposób działania systemu kontroli wewnętrznej, systemu compliance oraz zarządzania ryzykiem, a także zakres badania stanu regulacji i procedur wewnętrznych, a także stan wdrożenia procedur, w tym dotyczących audytu wewnętrznego, przy czym szczegółowe ustalenia w tym przedmiocie były realizowane poprzez Komitet Audytu;
- przyjęcie sprawozdania z wynagrodzeń Rady Nadzorczej i Zarządu za 2024 rok.

#### **4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI KOMITETU AUDYTU ZA 2025 ROK**

##### **4.1. Skład Komitetu Audytu**

W skład Komitetu Audytu w 2025 roku wchodził:

- Andrzej Kowal – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Małgorzata Kosińska – Członek Komitetu Audytu,
- Kamil Majewski – Członek Komitetu Audytu

W okresie od 01 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania skład Komitetu Audytu Spółki nie uległ zmianie.

Członkowie Komitetu Audytu Pan Andrzej Kowal jako Przewodniczący oraz Pani Małgorzata Kosińska spełniają kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach.

Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych - Andrzej Kowal i Kamil Majewski

Pan Andrzej Kowal jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Kariera zawodowa Pana Kowala związana jest od 1991 roku z EY (wcześniej: Ernst & Young). Pan Kowal był współnikiem a także członkiem zarządu spółek wchodzących w skład EY. W 1998 r., po zakończeniu cyklu szkoleń uzyskał uprawnienia brytyjskiego biegłego rewidenta (Association of Chartered Certified Accountants), a w 2000 r. – uzyskał uprawnienia biegłego rewidenta w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów. Pan Kowal posiada bogate ponad 30-letnie doświadczenie w zakresie weryfikacji sprawozdawczości finansowej, doradztwa transakcyjnego, w zakresie IPO, doradztwa biznesowego. Pan Kowal od 2016 roku jest członkiem rad nadzorczych spółek: Grupa Recykl S.A., Reino Capital S.A. oraz Firma Oponiarska Dębica S.A. W dwóch ostatnich spółkach pełni także rolę przewodniczącego



komitetu audytu.

Pan Kamil Majewski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej (kierunek Finanse i Rachunkowość) oraz Uniwersytetu Johanna Gutenberga w Mainz. Posiada kwalifikacje w zarządzaniu finansami spółek poparte wieloletnim doświadczeniem na stanowiskach kierowniczych. Karierę rozpoczął od stażów w działach doradztwa finansowanego i audytu m. in. w Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., PwC Sp. z o.o., następnie pełnił funkcję kontrolera finansowego w spółce Legia Warszawa S.A. Od 2014 roku pracował jako Dyrektor Finansowy w spółkach La Mania Sp. z o.o. i RCKFL Sp. z o.o. sp.k. W tej ostatniej spółce jako właściciel zajmował się procesami inwestycyjnymi i nadzorem nad spółkami portfelowymi. Od 2019 roku do 2020 w Food & Friends Polska S.A. pełnił funkcję CFO pełniąc nadzór nad obszarem finansów, IT a także M&A. Następnie w charakterze Wiceprezesa oraz prokurenta pełnił obowiązki dyrektora ds. rozwoju i finansów w Gastromall Group sp. z o.o. Od lutego 2020 zasiada w radzie nadzorczej REINO Capital S.A., notowanej na GPW w Warszawie holdingu złożonego ze Spółek działających w branży nieruchomości komercyjnych. W drugiej połowie 2022 r., objął stanowisko dyrektora inwestycyjnego w La Mania sp. z o.o., gdzie odpowiada za procesy inwestycyjne i nadzór nad Spółkami portfelowymi.

Członek Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka - Małgorzata Kosińska

Pani Małgorzata Kosińska jest absolwentką Politechniki Warszawskiej oraz studiów podyplomowych SGH i Sheffield Hallam University. Ma uprawnienia Rzecznawcy Majątkowego Nr 218, przez wiele lat była członkiem RICS. Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach zarządczych, związane z rynkiem nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych zarówno w obszarze inwestycyjnym jak i deweloperskim, nabyte w międzynarodowych firmach, takich jak Centrum Bankowo-Finansowe Nowy Świat, Pirelli Pekao Real Estate, BPH TFI, BZWBK, DTC, Knight Frank, PwC. W trakcie dotychczasowej kariery zawodowej prowadziła wiele projektów związanych z rynkiem nieruchomości komercyjnych, w których była odpowiedzialna za porządkowanie wybranych aktywów i ich restrukturyzację, procesy inwestycyjne oraz due diligence, a także stworzenie funduszu, opracowanie jego strategii i struktury, prowadzenie transakcji zakupu, a następnie zarządzanie jego aktywami. W BZ WBK odpowiadała za utworzenie działu zarządzania nieruchomościami i zarządzanie portfelem aktywów banku w tym zakresie wraz z procesem sprzedaży nieruchomości. W DTC zarządzała portfelem nieruchomości handlowych. Od maja 2016 r. pełni funkcję Prezesa Stowarzyszenia REIT Polska. Jest również członkiem Komisji Rewizyjnej Mazowieckiego Stowarzyszenia Rzecznawców Majątkowych.

W związku z powyższym Komitet Audytu spełnia wymogi określone w art. 129 ust. 1 i ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

#### **4.2. Funkcjonowanie i uprawnienia Komitetu Audytu**

Obowiązki i uprawnienia Komitetu Audytu, w tym również uprawnienia przysługujące jego członkom, niezbędne do efektywnego sprawowania nadzoru nad sprawozdawczością finansową Spółki i jej Grupy kapitałowej, zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

Zgodnie z przyjętym Regulaminem i Ustawą o Biegłych Rewidentach, do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie:
  - procesu sprawozdawczości finansowej,
  - skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
  - wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Agencji wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- b) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego świadczono są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;



- c) informowanie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego jednostki zainteresowania publicznego o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- d) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- e) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- f) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- g) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
- h) przedstawianie radzie nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem;
- i) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

#### 4.3. Działalność Komitetu Audytu

W 2025 roku Komitet Audytu odbywał regularne posiedzenia, w zależności od potrzeb, w szczególności odbył trzy posiedzenia, w tym przed sporządzeniem i publikacją raportów okresowych zawierających śródroczne i roczne sprawozdania finansowe.

Podczas posiedzeń Komitet Audytu zapoznawał się i analizował następujące istotne dla działalności Grupy sprawy:

- przyjęcie i przedstawienie informacji dla Rady Nadzorczej o działalności Komitetu Audytu w 2024;
- omówiono dla celów sprawozdawczości finansowej wymóg sporządzenia testu dotyczącego utraty wartości aktywów, głównie udziałów w REINO Partners wykazanych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych
- sposób działania systemów zarządzania i kontroli wewnętrznej w ramach Grupy kapitałowej, w tym w zakresie stanu wdrożenia scentralizowanych i sformalizowanych na poziomie Grupy Kapitałowej procedur związanych z kontrolą wewnętrzną, compliance, zarządzaniem ryzykiem oraz audytem wewnętrznym;
- terminowość i metody sporządzania sprawozdań finansowych przez Spółkę,
- kontrola sytuacji finansowej Spółki i Grupy.

#### 4.4. Ocena niezależności audytu

Komitet Audytu na bieżąco dokonywał analizy niezależności biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej. Wybór firmy audytorskiej uprawnionej do badania sprawozdań finansowych Grupy miał miejsce na podstawie procedury i rekomendacji związanej z wyborem biegłego rewidenta w 2023 roku.

W dniu 31 marca 2023 roku, na podstawie rekomendacji komitetu audytu, Rada Nadzorcza wybrała spółkę B-think Audit sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4063, jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki, do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za lata 2023-2025 oraz przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonego 30.06.2023, 30.06.2024, 30.06.2025 r.



## 5. OCENA DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ I KOMITETU AUDYTU W 2025 ROKU

W roku obrotowym 2025, prace Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu koncentrowały się na sprawach mających istotne znaczenie dla bieżącej działalności operacyjnej Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Sprawy te należały do ustawowych i statutowych uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu. Lista zagadnień będących przedmiotem zainteresowania organów nadzorczych została opisana szczegółowo w punkcie 3.3. i 3.4. Sprawozdania.

### Podsumowując:

- Rada Nadzorcza i Komitet Audytu sprawowały stały i efektywny nadzór nad działalnością Spółki, realizując swoje ustawowe obowiązki.
- Rada Nadzorcza spotkała się czterokrotnie, realizując tym samym wymogi określone w przepisach prawa.
- Komitet Audytu odbył trzy protokołowane posiedzenia.
- Rada Nadzorcza i Komitet Audytu podejmowały uchwały w sprawach wymaganych przepisami prawa oraz Statutem.
- Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny kryteriów niezależności członków RN oraz komitetu audytu i stwierdziła, że są one spełnione.
- Rada Nadzorcza wraz z Komitetem Audytu dokonywała również oceny niezależności biegłego rewidenta.
- Rada Nadzorcza opiniowała również porządek obrad oraz uchwały na Zwyczajne Walne Zgromadzenie, realizując tym samym wymogi zasad ładu korporacyjnego.
- Rada Nadzorcza sporządziła sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, zawierając w niej wszystkie elementy wymagane przez obowiązujący Kodeks Dobrych Praktyk Spółek 2021.

Biorąc pod uwagę powyższe, Rada Nadzorcza i Komitet Audytu pozytywnie oceniają swoją działalność w 2025 roku.

## 6. OCENA SYTUACJI GRUPY REINO ORAZ OBOWIAZUJĄCYCH SYSTEMÓW ORAZ FUNKCJI WEWNĘTRZNYCH

### 6.1. Ocena sytuacji Grupy REINO

Rada Nadzorcza oceniła sytuację Spółki i Grupy REINO w roku 2025 i sformułowała niniejszą ocenę na podstawie przeglądu spraw i wybranych dokumentów Spółki i Grupy REINO, dyskusji z Prezesem Zarządu prowadzonych na posiedzeniach Rady Nadzorczej, z przedstawicielami działu finansowego oraz prawnikami Spółki, jak również na bazie informacji przedstawionych przez biegłego rewidenta Spółki na posiedzeniach Komitetu Audytu oraz posiedzeniu Rady Nadzorczej w przedmiocie oceny sprawozdań finansowych Spółki i Grupy, podczas którego przedstawiono wyniki badania sprawozdań za 2025 rok, a także dokonanej przez Komitet Audytu oceny sprawozdawczości finansowej Spółki i Grupy REINO.

W 2025 roku Zarząd Spółki koncentrował swoją działalność na realizacji celów związanych z rozbudową Grupy kapitałowej i poszerzaniem zakresu usług poprzez rozwój działalności w obszarze tzw. facility management, w tym poprzez spółkę zależną Yatre sp. z o.o. W ramach planów związanych z rozwojem działalności w tym obszarze, Spółka przejęła w maju 2025 roku PZN sp. z o.o. - podmiot działający na rynku facility management o ugruntowanej renomie, wieloletniej historii, stabilnych przychodach, posiadający stałą grupę klientów, z perspektywą rozwoju w obszarze pozyskiwania nowych klientów w ramach przewidywanych efektów synergii. Dokonane przejęcie i połączenie ze spółką Yatre sp. z o.o. realizowane już po dniu bilansowym pozwoli na dalszy, intensywny rozwój tego segmentu działalności Grupy, czego pierwsze efekty widoczne są już w analizie wyników Grupy za 2025 rok.



Spółka kontynuowała również swoje działania operacyjne związane z rozwojem nowych projektów inwestycyjnych w obszarze asset managementowym, w tym pracą nad tzw. investment pipeline, umacnianiem relacji z aktualnymi partnerami biznesowymi i pozyskiwaniem nowych. Grupa rozpoczęła również pierwszy projekt w obszarze project development związany z budową magazynu a następnie zarządzaniu tym obiektem po wybudowaniu (raport ESPI nr 19/2025 z dnia 18 czerwca 2025 r.).

Po poważnym zaognieniu konfliktu z Grupą RF CORVAL pod koniec 2024 roku, które skutkowało również naruszeniem kowenantu warunków emisji obligacji, Spółka w maju 2025 roku osiągnęła porozumienie z inwestorem o zakończeniu wszystkich sporów oraz o przyszłej potencjalnej współpracy, o czym poinformowano w raporcie bieżącym ESPI nr 9/2025 z dnia 5 maja 2025 r. Pozostałe spory sądowe są w trakcie rozpoznawania przez właściwe sądy w I instancji. Podejmowane działania były zgodne z założeniami strategii rozwoju Grupy kapitałowej i były podejmowane w celu ochrony interesów akcjonariuszy, gdyż pozwoliły na znaczne ograniczenie kosztów obsługi prawnej związanej z prowadzeniem sporów sądowych w obcych jurysdykcjach.

W listopadzie 2025 roku Spółka zakończyła również negocjacje z obligatariuszami w sprawie ustalenia nowych zabezpieczeń obligacji, ustalając również nowy harmonogram spłaty. O zmianie warunków emisji obligacji Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 27/2025 z dnia 5 listopada 2025 r. Rada Nadzorcza na bieżąco monitoruje sytuację i dokonuje oceny ryzyka związanego z ewentualnymi naruszeniami kowenantów oraz spłatą emisji obligacji. Zmitygowanie tego czynnika ryzyka w 2025 roku wpłynęło pozytywnie na możliwość realizacji dalszej strategii Spółki.

Po dniu bilansowym, w I kwartale 2026 roku, nastąpiło zdarzenie, istotne z punktu widzenia realizacji założonej strategii, które zostało poprzedzone pracami zainicjowanymi już w II kwartale 2025 roku, a mianowicie zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego Spółki prospektu sporządzonego w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie do obrotu akcji serii E – M, a następnie ich dopuszczenie i wprowadzenie przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynek regulowany. Dopuszczenie akcji Spółki, emitowanych już od 2018 roku, po przejęciu Spółki Graviton S.A. pozwoli na poprawę płynności obrotu akcjami oraz rynkowe kształtowanie się kursu akcji Spółki.

Biorąc pod uwagę, osiągnięte przez Spółkę i Grupę wyniki finansowe, w tym zysk na poziomie skonsolidowanym, zaistniałe zdarzenia przed i po dniu bilansowym, treść sprawozdania z działalności Zarządu Spółki i Grupy Kapitałowej, treść sprawozdania biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki za 2025 rok, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania Zarządu w 2025 roku i zwróci się do Walnego Zgromadzenia Spółki o udzielenie absolutorium Prezesowi Zarządu z działalności w 2025 roku.

## **6.2. Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego**

Rada Nadzorcza i Komitet Audytu dokonywały oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego na podstawie rozmów przeprowadzonych z Zarządem, przedstawicielami działu finansowego, kluczowymi pracownikami oraz prawnikami Spółki, a także raportów audytora wewnętrznego z przeprowadzonych okresowych, uzgodnionych z Komitetem Audytu oraz zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą audytów wewnętrznych.

W 2021 roku, w związku z istotnym rozwojem Grupy REINO, Spółka rozpoczęła działania związane z przemodelowaniem systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz compliance, które były kontynuowane i wdrażane w kolejnych latach. W 2023 roku Rada Nadzorcza przyjęła regulacje związane z kontrolą wewnętrzną, compliance, zarządzaniem ryzykiem oraz audytem wewnętrznym, które były wdrażane w 2023 roku i były przedmiotem analiz powołanego przez Zarząd Spółki audytora wewnętrznego.



W ramach wdrożonych regulacji, w 2025 roku Rada Nadzorcza przyjęła plan działań audytu wewnętrznego na 2025 rok, które obejmowały istotne sprawy formalne i operacyjne Grupy. Wyniki tych audytów były prezentowane podczas obrad komitetu audytu.

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu zapoznana się również ze sprawozdaniem Zarządu z działalności oraz sprawozdaniem finansowym Spółki za 2025 rok, a także sprawozdaniem biegłego rewidenta w przedmiocie zakresu badania i oceny funkcjonowania przyjętych przez Spółkę i Grupę procedur wewnętrznych.

W wyniku prowadzonych rozmów, Rada Nadzorcza stwierdza, że Zarząd Spółki, a także kluczowi pracownicy i współpracownicy Grupy REINO, mają świadomość obowiązujących Spółkę i Grupę przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz zobowiązań wynikających z umów. W ramach Grupy wyodrębniono funkcję compliance realizowaną przez wyznaczonych do tego pracowników i prawnika Spółki.

Zarząd Spółki identyfikuje istotne ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy i podejmuje adekwatne do tych ryzyk działania zmierzające do minimalizacji ich skutków i wpływu na Grupę REINO. Na bieżąco informuje Radę Nadzorczą o tych ryzykach oraz o działaniach podejmowanych w celu ich ograniczenia.

Biorąc pod uwagę dokonaną analizę ww. systemów, Rada Nadzorcza uznała, że funkcjonujące dotychczas systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i compliance były adekwatne do rozmiarów i prowadzonej przez Spółkę działalności, a cel związany z powołaniem komórki audytu wewnętrznego wyznaczony na 2025 rok został osiągnięty.

## **7. OCENA PRZESTRZEGANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WYPEŁNIANIA OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH**

### **7.1. Ocena przestrzegania Dobrych Praktyk**

Rada Nadzorcza zapoznana się z deklaracją Spółki w sprawie przestrzegania zasad Dobrych Praktyk 2021 i dokonała jej pozytywnej oceny również pod kątem jej faktycznego przestrzegania. Oceny dokonała na podstawie rozmów z Zarządem Spółki, osób odpowiedzialnych za monitoring przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, analizy raportów oraz sprawozdania Zarządu Spółki z działalności za 2025 rok.

Wedle oceny Rady Nadzorczej deklaracja Zarządu Spółki odpowiada wielkości i specyfice struktury właścicielskiej oraz ładu korporacyjnego obowiązującego w Spółce, jak również uwzględnia realne możliwości związane z przygotowaniem się Spółki do wdrożenia wybranych zasad ładu, co do których Spółka nie mogła jeszcze złożyć deklaracji ich pełnego stosowania.

Biorąc pod uwagę obowiązujący kodeks dobrych praktyk, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia realizację przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego za 2025 rok.

### **7.2. Ocena przestrzegania obowiązków informacyjnych**

Rada Nadzorcza Spółki zapoznana się również ze sposobem realizacji przez Spółkę obowiązków informacyjnych. Rada Nadzorcza na bieżąco, podczas posiedzeń, analizowała informacje w przedmiocie istotnych kwestii dotyczących Spółki i Grupy REINO, które podlegały raportowaniu w trybie właściwym dla obowiązujących przepisów prawa.

## **8. OCENA REALIZACJI PRZEZ ZARZĄD SPÓŁKI OBOWIĄZKÓW WOBEC RADY NADZORCZEJ ORAZ INFORMACJA O ŁĄCZNYM WYNAGRODZENIU DORADCÓW RADY NADZORCZEJ**

W 2025 roku, Rada Nadzorcza nie występowała do Zarządu Spółki z żądaniem przekazania informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień, o których mowa w art. 382 § 4 KSH. Rada Nadzorcza nie zlecała również w trakcie 2025 roku badań w trybie określonym w art. 382(1) KSH (doradcy rady nadzorczej).



## 9. ZASADNOŚCI WYDATKÓW NA DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWĄ ORAZ REALIZACJI POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI

Spółka nie prowadzi zorganizowanej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze na podstawie przyjętej polityki, w związku z czym Rada Nadzorcza nie przeprowadziła oceny racjonalności tej polityki.

Spółka nie przyjęła Polityki różnorodności, co uzasadniła w wyjaśnieniu do niestosowania zasady 2.1. i 2.1. w związku z czym Rada Nadzorcza nie może przeprowadzić oceny stosowanej polityki w tym zakresie. Przyjmując do stosowania i pozytywnie opiniując deklarację Spółki co do stanu stosowania Dobrych Praktyk 2021, Rada Nadzorcza podziela stanowisko związane z powodami nieprzewodzenia w Spółce i Grupie Polityki różnorodności.

## 10. SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDAŃ GRUPY REINO

W wyniku analizy dokumentów i sprawozdań Spółki oraz Grupy, Rada Nadzorcza dokonała oceny:

1. Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025;
2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025;
3. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025;
4. Wniosku Zarządu co do sposobu pokrycia straty

W wyniku przeprowadzonej oceny, Rada Nadzorcza stwierdza, że Spółka prowadzi przejrzystą politykę w zakresie sprawozdawczości finansowej, a sprawozdania finansowe są zgodne z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Ponadto, przygotowane sprawozdania są zgodne z obowiązującymi Spółkę i Grupę standardami rachunkowości i przepisami prawa.

W związku z powyższym, Rada Nadzorcza złożyła do sprawozdania finansowego za 2025 rok, wszelkie niezbędne oświadczenia w przedmiocie oceny sprawozdań za 2025 r.

Mając powyższe na uwadze, Rada Nadzorcza zwraca się do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o pozytywne rozpatrzenie oraz zatwierdzenie:

1. Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025;
2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025;
3. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025;
4. Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za 2025 rok, w tym sprawozdania z oceny wyżej wskazanych dokumentów (w tym zakresie o rozpatrzenie).

Rada Nadzorcza rekomenduje pokrycie straty za 2025 rok zgodnie z wnioskiem Zarządu, tj. z kapitału zapasowego Spółki.

Niniejsze Sprawozdanie stanowi załącznik do uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 15 maja 2026 r.

Beata Binek

Przewodnicząca Rady Nadzorczej  
REINO Capital S.A.



Załącznik nr 1 Wykaz uchwał podjętych w 2025 roku

data	Tryb obiegowy	Nr uchwały	W sprawie
26.04.2025 r.	TAK	1	w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii K wyemitowanych w ramach kapitału docelowego
26.04.2025 r.	TAK	2	w sprawie wyrażenia zgody na cenę emisyjną akcji serii K w ramach kapitału docelowego zaproponowaną przez Zarząd
28.05.2025 r.		1	w sprawie zgody na świadczenie ze spółki zależnej PZN Sp. z o.o.
28.05.2025 r.		2	w sprawie zaopiniowania wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty REINO Capital S.A. za rok obrotowy 2024
28.05.2025 r.		3	w sprawie zaopiniowania raportu kwartalnego Spółki i Grupy Kapitałowej REINO Capital za I kwartał 2025
28.05.2025 r.		4	w sprawie zaopiniowania spraw mających być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia REINO Capital S.A. planowanego na 30 czerwca 2025 r.
28.05.2025 r.		5	w sprawie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej REINO Capital S.A. z działalności za rok obrotowy 2024
28.05.2025 r.		6	w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki
28.05.2025 r.		7	w sprawie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej REINO Capital S.A. o wynagrodzeniach za rok obrotowy 2024
28.05.2025 r.		8	w sprawie zgody na zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę
28.05.2025 r.	Tak		<p>wyrażenie zgody na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>zmianę treści Warunków emisji obligacji serii A emitowanych przez REINO Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – tekst jednolity na dzień 20 grudnia 2025 roku (dalej jako „Warunki Emisji”) o treści jak w Załączniku nr 1 do niniejszej uchwały;</li> <li>zawarcie aneksu do umowy o ustanowienie zastawu i zastawu rejestrowego na udziałach w kapitale zakładowym spółki pod firmą REINO CO – INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (KRS 0000919204, dalej jako „SPV”) z dnia 23 grudnia 2021 roku, zgodnie z którym treść ww. umowy zastawniczej zostanie dostosowana do brzmienia Warunków Emisji ustalonych zgodnie z pkt 1 powyżej;</li> <li>zawarcie aneksu do umowy pożyczki wraz z umową przelewu wierzytelności na zabezpieczenie z dnia 23 grudnia 2021 roku, zgodnie</li> </ol>



			<p>z którym treść ww. umowy zostanie dostosowana do brzmienia Warunków Emisji ustalonych zgodnie z pkt 1 powyżej;</p> <p>4. zawarcie aneksu do umowy zastawu i zastawu rejestrowego na udziałach w kapitale zakładowym spółki pod firmą REINO Dywidenda Plus Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (KRS 0000871468, dalej jako „RDP”) z dnia 20 grudnia 2024 roku, zgodnie z którym treść ww. umowy zastawniczej zostanie dostosowana do brzmienia Warunków Emisji ustalonych zgodnie z pkt 1 powyżej;</p> <p>5. zawarcie aneksu do umowy przelewu wierzytelności z dnia 20 grudnia 2024 roku, zgodnie z którym treść ww. umowy zostanie dostosowana do brzmienia Warunków Emisji ustalonych zgodnie z pkt 1 powyżej.</p>
06.08.2025 r.	TAK	1	w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii N wyemitowanych w ramach kapitału docelowego
06.08.2025 r.	TAK	2	w sprawie wyrażenia zgody na cenę emisyjną akcji serii N w ramach kapitału docelowego zaproponowaną przez Zarząd
25.09.2025 r.	TAK	1	w sprawie zaopiniowania raportu półrocznego Spółki i Grupy Kapitałowej REINO CAPITAL za I półrocze 2025 r.
05.12.2025 r.	TAK	1	w sprawie wyrażenia zgody na świadczenie dodatkowych usług atestacyjnych przez firmę audytorską przeprowadzającą ustawowe badania Spółki
22.12.2025 r.	TAK	1	w sprawie delegowania członka Rady Nadzorczej do podpisania umowy z Prezesem Zarządu (przyp. Umowy lock-up)