



**Śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej APS Energia
i jednostki APS Energia S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2025 roku**



Spis treści

1. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA	6
2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej.....	6
2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej	6
2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej	6
2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	8
2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	8
2.2.4. Oddziały	8
2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	9
2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe.....	9
3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA.....	9
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	9
3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
3.3. Informacje o rynkach zbytu	16
3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia	17
3.5. Inwestycje.....	18
3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	18
3.5.2. Lokaty kapitałowe.....	19
3.6. Informacja o umowach zawartych przez Grupę Kapitałową	19
3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej.....	19
3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	19
3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w I połowie 2025 roku	19
3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w I połowie 2025 roku	20
3.6.2.3. Umowy kredytowe i pożyczki zawarte w I połowie 2025 roku	20
3.6.3. Inne znaczące umowy.....	20
3.6.4. Udzielone poręczenia i gwarancje	20
3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach w I połowie 2025 roku	21
3.8. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	22
3.9. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze	23
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	24
4.1. Informacja nt. sytuacji finansowej.....	24
4.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	24
4.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	26
4.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	28
4.1.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	30
4.1.5. Wskaźniki finansowe	31



4.1.6.	Istotne pozycje pozabilansowe.....	32
4.2.	Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów	32
4.3.	Instrumenty finansowe.....	33
4.3.1.	Wykorzystywane instrumenty finansowe	33
4.3.2.	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	33
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	33
4.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	33
4.6.	Wykorzystanie środków z emisji.....	33
4.7.	Polityka dywidendowa.....	34
4.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	34
5.	PERSPEKTYWY GRUPY.....	35
5.1.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.....	35
5.2.	Strategia rozwoju.....	35
5.3.	Czynniki istotne dla rozwoju.....	39
5.4.	Czynniki ryzyka i zagrożeń	40
6.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA, ORGANY ZARZĄDZAJĄCE	46
6.1.	Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	46
6.1.1.	Kapitał zakładowy Emitenta	46
6.1.2.	Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji.....	47
6.1.3.	Stan posiadania akcji Emitenta i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	47
6.1.4.	Program akcji pracowniczych	48
6.1.5.	Nabycie akcji własnych	48
6.1.6.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	48
6.1.7.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.....	48
6.1.8.	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	48
6.1.9.	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	48
6.2.	Organy Spółki.....	48
6.2.1.	Zarząd	48
6.2.1.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu	48
6.2.1.2.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu	49
6.2.1.3.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi	49
6.2.2.	Rada Nadzorcza	49
6.2.2.1.	Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej	49
6.2.2.2.	Status członków Rady Nadzorczej	50
6.2.2.3.	Powołane Komitety	50
6.2.2.4.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej	50



7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	51
7.1. Informacje o postępowaniach	51
7.2. Informacja o firmie audytorskiej	51
7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia	51
7.4. Działalność promocyjna	51
7.5. Kontakt dla inwestorów	52



1. WYBRANE DANE FINANSOWE

W niniejszym sprawozdaniu zostały zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd APS Energia S.A. dołożył należytej staranności stosując standardy, jak również metody i zasady wyceny poszczególnych pozycji śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APS Energia zgodnie z MSSF na dzień 30 czerwca 2025 r.

Pozycje dotyczące sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów przeliczono na walutę EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP w ostatnim dniu miesiąca danego okresu obrotowego, natomiast pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP			
	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024
Średni kurs w okresie	4,2208	4,3042	4,3109
Kurs na koniec okresu	4,2419	4,2730	4,3130

Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	39 152	46 801	9 276	10 856
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 004	-4 652	-238	-1 079
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 276	-5 203	-539	-1 207
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 329	-5 421	-552	-1 258
Zysk (strata) netto	-2 329	-7 463	-552	-1 731
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	-2 329	-7 463	-552	-1 731
Suma dochodów całkowitych	-2 436	-7 260	-577	-1 684
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-2 436	-7 260	-577	-1 684
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 463	133	584	31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 340	-1 794	-553	-416
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 687	1 549	-401	359
Przepływy pieniężne netto razem	-1 564	-112	-371	-26
Liczba akcji (w szt.)	28 185 494	28 185 494	28 185 494	28 185 494
Podstawowy zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	-0,08	-0,26	-0,02	-0,06
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	-0,08	-0,26	-0,02	-0,06

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	41 491	39 236	9 781	9 182
Aktywa obrotowe	45 618	42 680	10 754	9 988
Aktywa razem	87 109	81 916	20 535	19 171
Zobowiązania długoterminowe	8 586	8 246	2 024	1 930
Zobowiązania krótkoterminowe	63 950	56 802	15 076	13 293
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	14 573	16 868	3 435	3 948
Kapitały własne	14 573	16 868	3 435	3 948

Dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	31 700	33 954	7 510	7 876
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 248	-1 349	-296	-313
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 866	-2 669	-442	-619
Zysk (strata) netto	-2 058	-2 621	-488	-608
Suma dochodów całkowitych	-2 058	-2 621	-488	-608
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 903	-2 487	688	-577
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 239	-1 119	-767	-260
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-569	2 811	-135	652
Przepływy pieniężne netto razem	-905	-795	-214	-184
Liczba akcji (w szt.)	28 185 494	28 185 494	28 185 494	28 185 494
Podstawowy zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	-0,07	-0,09	-0,02	-0,02
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	-0,07	-0,09	-0,02	-0,02



	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	37 776	35 715	8 905	8 358
Aktywa obrotowe	42 189	36 952	9 946	8 648
Aktywa razem	79 965	72 667	18 851	17 006
Zobowiązania długoterminowe	7 065	15 393	1 666	3 602
Zobowiązania krótkoterminowe	53 328	21 839	12 572	5 111
Kapitały własne	19 572	21 631	4 614	5 062

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

Grupę Kapitałową APS Energia („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) tworzą spółki o profilu projektowo-wykonawczym oraz dystrybucyjnym. Podstawową działalnością Grupy jest projektowanie, produkcja, dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń zasilania, w tym zasilania gwarantowanego dla przemysłu.

APS Energia S.A. („Emitent”, „Spółka”, „Jednostka Dominująca”) jest jednym z największych krajowych dostawców rozwiązań w zakresie systemów zasilania m.in. dla sektora energetycznego, nafty i gazu, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, trakcji i transportu, medycyny i innych, w którym zabezpiecza ciągłość pracy krytycznych procesów technologicznych, w szczególności procesy wrażliwe na jakość i ciągłość zasilania.

Emitent we własnym zakresie projektuje, wytwarza, uruchamia i serwisuje oferowane systemy zasilania.

Emitent prowadzi również działalność w zakresie organizowania szkoleń i doradztwa związanego z systemami zasilania dla przemysłu i jednostek naukowych.

Spółki zależne Emitenta stanowią w większości swoistą sieć dystrybucyjną produkowanych przez APS Energia S.A. urządzeń. Działalność tych spółek zależnych obejmuje: prowadzenie działań marketingowo-sprzedażowych na danym rynku, koordynację zamówień w APS Energia S.A., instalację i uruchomienie oraz obsługę techniczną w ramach gwarancji i po okresie gwarancji.

Wyjątkiem wśród spółek zależnych jest ENAP S.A., której działalność koncentruje się przede wszystkim na świadczeniu kompleksowych usług w zakresie dostawy i montażu aparatury kontrolno-pomiarowej, automatyki (AKPiA) oraz systemów szaf rozdzielczych. Nadto ENAP S.A. oferuje m.in.: wykonawstwo instalacji elektrycznych, opracowywanie dokumentacji projektowej, kompletowanie urządzeń obiektowych, elementów pomiarowych i sterowników, wykonywanie prefabrykatów montażowych, dostawę materiałów i montaż urządzeń na obiektach, wykonywanie prac regulacyjno-pomiarowych, rozruch mechaniczny i technologiczny wraz ze szkoleniem obsługi, opracowywanie dokumentacji powykonawczej i inne.

Podstawowe dane jednostki dominującej Grupy APS Energia S.A.

Pełna nazwa:	APS Energia Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Strużańska 14, 05-126 Stanisławów Pierwszy k/Warszawy
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	000346520
REGON:	017370070
NIP:	125-11-78-954
Tel.:	(48) 22 762 00 00
Fax:	(48) 22 762 00 01
Strona www:	www.apsenergia.pl
e-mail:	aps@apsenergia.pl

2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

APS Energia S.A. jest wiodącym producentem i dostawcą przemysłowych systemów zasilania awaryjnego na rynku polskim. Głównymi klientami APS Energia S.A. są spółki z sektora energetycznego, trakcji i transportu oraz nafty i gazu



zarówno w kraju, jak i za granicą. Spółka od lat z sukcesem prowadzi ekspansję na rynkach zagranicznych zarówno poprzez własne podmioty dystrybucyjno-serwisowe, które tworzą Grupę Kapitałową APS Energia, jak i przez partnerów na całym świecie.



W skład Grupy Kapitałowej APS Energia wchodzi następujące spółki:

- **APS Energia S.A.** – pełni rolę centrum operacyjnego Grupy oraz spółki holdingowej kontrolującej zarówno spółki dystrybucyjno-serwisowe w Rosji, Kazachstanie, Ukrainie, Azerbejdżanie, Czechach, jak również ENAP SA, jednego z wiodących dostawców usług instalacyjno-montażowych w obszarze AKPiA oraz odnawialnych źródeł energii (OZE). Jednostka Dominująca.
- **ENAP S.A.** – spółka akcyjna zarejestrowana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Wilczkowicach Górnych (Wilczkowice Górne 41, 26-900 Kozienice), powstała wskutek przekształcenia istniejącej wcześniej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **APS Energia Czech s.r.o.** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Republiki Czeskiej (od 2011 r.), z siedzibą w Pradze (Kubánské náměstí 1391/11, Praha 10, PSČ 100 00). Główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Pradze. Oprócz dystrybucji na rynku czeskim odpowiada również za sprzedaż produktów APS Energia na rynkach Słowacji, Węgier i Austrii. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **APS Energia Caucasus LLC** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Azerbejdżanu (od 2008 r.), z siedzibą w Baku (AZ-1000, Baku, Azerbaijan, 3/5 Adilskenderov Street 2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Baku. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%. Spółka nie prowadzi działalności.
- **TOO APS Energia Kazachstan** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Kazachstanu (od 2008 r.), z siedzibą w Ałmaty (Furmanova 117/62, 05 0000 Ałmaty). Główna działalność polega na dystrybucji oraz serwisie urządzeń APS Energia. TOO APS Energia Kazachstan prowadzi działalność w trzech biurach – w Ałmaty, Astanie i Atyrau. Oprócz dystrybucji na rynku kazachskim odpowiada również za sprzedaż produktów APS Energia na rynkach Uzbekistanu, Turkmenistanu, Kirgistanu i Tadżykistanu. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **OOO APS Energia Ukraina** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Ukrainy (od 2012 r.), z siedzibą w Kijowie (01133. Kijów, Shorsa 33/2). Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń



APS Energia. Spółka prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Kijowie. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.

- **APS Energia Turk Elektrik Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi** - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ankarze (od 2017 r.) pod adresem Armada İş Merkezi, Eskişehir Yolu, No: 6 Kat: 14 Ofis No: 1429 06520 Söğütözü. Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%. Spółka nie prowadzi działalności.
- **RED MUKSUN Sp. z o.o.** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Stanisławowie Pierwszym (Strużańska 14, 05-126 Stanisławów Pierwszy). Głównym obszarem jej funkcjonowania to działalność handlowa. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.
- **TATRA ENGINEERING s.r.o** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Republiki Czeskiej, z siedzibą w Pradze pod adresem 110 00 Praha 1, Rybná 716/24 Stare Mesto. Jej główna działalność polega na dystrybucji urządzeń APS Energia. Udział w kapitale zakładowym Emitenta wynosi 40%.

2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej APS Energia wchodziły: APS Energia S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 8 podmiotów o profilu produkcyjnym, usługowym, doradczym i handlowym.

Spółka APS Energia S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

Poniżej przedstawiono informacje na temat siedziby i przedmiotu działalności wymienionych wyżej podmiotów, a także dane na temat procentowego udziału Grupy w ich kapitale. Sprawozdania finansowe ww. podmiotów konsolidowane są metodą pełną z zastrzeżeniem, iż spółka TATRA ENGINEERING s.r.o jest spółką stowarzyszoną wykazaną w sprawozdaniu za pomocą metody praw własności, a OOO APS Energia RUS nie podlega konsolidacji.

Udział w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)				
Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	Przedmiot działalności	31.12.2024	30.06.2025
APS Energia S.A.	Polska/Stanisławów Pierwszy	j.w.	-	-
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/ Baku	dystrybucja urządzeń	100%	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Ałmaty	dystrybucja oraz serwis urządzeń	100%	100%
ENAP S.A.	Polska/Wilczkowice Górne	wykonywanie instalacji przemysłowych, instalacji aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki	100%	100%
APS Energia Czech s.r.o	Czechy/Praga	dystrybucja urządzeń	100%	100%
OOO APS Energia Ukraina	Ukraina/Kijów	dystrybucja urządzeń	100%	100%
APS Energia Turk Ltd. Sti.	Turcja/Ankara	dystrybucja urządzeń	100%	100%
Red Muksun Sp. z o.o.	Polska/Stanisławów Pierwszy	handlowa	100%	100%
Tatra Engineering s.r.o.*	Czechy/Praga	dystrybucja	40%*	40%*
OOO APS Energia RUS* (rozpoznanie utraty kontroli na 31.12.2024)	Rosja/ Jekaterynburg	produkcja, dystrybucja, montaż oraz serwis urządzeń	100%*	100%*

* podmiot niepodlegający pełnej konsolidacji

W dniu 14 marca 2025 r. Zarząd Emitenta poinformował o utracie kontroli nad spółką zależną OOO APS Energia Rus na dzień 31.12.2024 r. Spółka Tatra Engineering s.r.o. jest spółką stowarzyszoną wykazaną w sprawozdaniu metodą praw własności.

2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W dniu 14 marca 2025 r. Zarząd Emitenta poinformował o utracie kontroli nad spółką zależną OOO APS Energia Rus na dzień 31.12.2024 r. i wyłączył z konsolidacji dane tej spółki na 31.12.2024 rozpoznając jednorazowo stratę na utracie kontroli (opisane szerzej w pkt 4.9 niniejszego raportu). Za 2024 i 2023 rok dane OOO APS Energia RUS zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana.

- **OOO APS Energia RUS** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana na terytorium Federacji Rosyjskiej (od 2008 r.), z siedzibą w Jekaterynburgu (Blagodatskaya 76, 620087 Jekaterynburg). Spółka ma również swoje filie w Moskwie i Sankt Petersburgu. Główna działalność tej spółki polegała na produkcji oraz dystrybucji, montażu oraz serwisie urządzeń APS Energia. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.

2.2.4. Oddziały

Spółki funkcjonujące w ramach Grupy Kapitałowej APS Energia S.A. nie posiadają oddziałów. Jedynie podmiot zależny, nad którym nastąpiła utrata kontroli na 31.12.2024, OOO APS Energia RUS z siedzibą Jekaterynburgu działający na rynku



rosyjskim dysponował oddziałem zlokalizowanym w Moskwie oraz jego biurem w Sankt Petersburgu.

2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W 2025 roku APS Energia S.A. nie wprowadzał zmian w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą i spółkami zależnymi.

2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Udział Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym spółek zależnych:

Udział w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)		
Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	30.06.2025
OOO APS Energia RUS*	Rosja/Jekaterynburg	100%*
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/Baku	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Ałmaty	100%
ENAP S.A.	Polska/Wilczkowice Górne	100%
APS Energia Czech s.r.o	Czechy/Praga	100%
OOO APS Energia Ukraina	Ukraina/Kijów	100%
APS Energia Turk Elektrik Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Turcja/Ankara	100%
Red Muksun Sp z o.o.	Polska/Stanisławów Pierwszy	100%
TATRA ENGINEERING s.r.o	Czechy/Praga	40%

*utrata kontroli na dzień 31.12.2024 r.

Wykaz podmiotów powiązanych z Grupą ustalony stosownie do postanowień MSR 24 przedstawia się następująco:

- Dom Maklerski Navigator S.A. – powiązanie osobowe przez osobę Dariusza Tenderendę
- Piotr Szewczyk – Prezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta,
- Paweł Szumowski – Wiceprezes Zarządu, Akcjonariusz Emitenta,
- Antoni Dmowski – Konsultant naukowy, Akcjonariusz Emitenta,
- Dariusz Tenderenda – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Henryk Malesa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Jastrzębski – Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksandra Janulewicz-Szewczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Barbara Lemiesz – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Maszkiewicz – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta, , Akcjonariusz Emitenta,
- Piotr Skrzyński – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta, Przewodniczący Rady Nadzorczej jednostki zależnej ENAP S.A. (do dnia 27.03.2025 r.), czasowo oddelegowany do pełnienia czynności Prezes Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A. (od dnia 28.03.2025 r. do dn. 28.06.2025 r.) W dniu 24.06.2025 roku Rada Nadzorcza powołała Piotra Skrzyńskiego do Zarządu ENAP S.A. od dn. 29.06.2025 roku.
- Łukasz Świątkowski – Prezes Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A. (do dnia 28.03.2025 r.)
- Grzegorz Sadura – Członek Zarządu jednostki zależnej ENAP S.A. (do dnia 28.01.2025 r.)

3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Spółka oferuje wysokiej jakości rozwiązania w zakresie nowoczesnych urządzeń zasilania systemów krytycznych. Jako technologiczna firma projektowo–produkcyjna Spółka oferuje szeroką gamę nowoczesnych, energoelektronicznych urządzeń zasilających wraz z towarzyszącymi usługami, wychodzącymi naprzeciw specyficznym potrzebom klientów branżowych w energetyce, ciepłownictwie, nafcie i gazie, chemii, metalurgii, przemyśle, telekomunikacji, trakcji i transporcie a także w medycynie oraz sektorze obronnym. Systemy oferowane przez APS Energia S.A., oparte o własne oryginalne technologie, charakteryzują się wysokim stopniem funkcjonalności, wyróżniającym je na tle innych analogicznych wyrobów oferowanych na rynku.

Wyroby i usługi APS Energia oferowane są z reguły łącznie w pakiecie dostosowanym do indywidualnych, specyficznych potrzeb i wymagań klienta, których rozwiązanie wspierane jest doświadczeniem i potencjałem działu badawczo – rozwojowego Spółki. W ofercie firmy znajdują się m.in:



Systemy zasilania dla energetyki, przemysłu, infrastruktury wojskowej

- systemy zasilania awaryjnego odbiorników stało i prądowo-prądowych w tym: falowniki, prostowniki, systemy UPS
- przetwornice częstotliwości,
- przekształtniki dwukierunkowe,
- systemy monitoringu i nadzoru układów zasilania,
- systemy kontroli dostępu i monitoringu wizyjnego,
- systemy zasilania silników asynchronicznych,
- filtry aktywne,
- systemy zasilania wykorzystujące ogniwa paliwowe,
- systemy magazynowania energii,
- rozdzielnice nN (niskiego napięcia) oraz systemy potrzeb własnych w rozdzielniach energetycznych,
- systemy ładowania baterii chemicznych w pojazdach (e-mobility) (ładowarki samochodowe, ładowarki do autobusów, ładowarki do systemów specjalnych np. wojsko).

Systemy zasilania dla trakcji i transportu:

- przetwornice statyczne (jedno i wielonapięciowe),
- rejestratory parametrów pojazdów,
- systemy diagnostyki pokładowej,
- system zarządzania energią w pojazdach,
- regulatory napięcia wzbudzenia generatora,
- zasilacze prądu stałego na pojazdach, zasilacze buforowe do ładowania baterii,
- przetworniki typu DC/DC (chopper),
- falowniki napięciowe na pojazdach,
- falowniki napędowe i pomocnicze w pojazdach,
- układy rozruchu pojazdów w oparciu o super kondensatory,
- systemy sterowania i zarządzania parametrami pojazdów TCMS.

Magazyny energii

- APStorage – kompletne magazyny energii,
- BFI2z + EMS – przekształtniki dwukierunkowe z systemem sterowania EMS,
- BFI2z – przekształtniki dwukierunkowe,
- Osobny typoszerzeg stanowią przekształtniki BFIH2 dedykowane do wodorowych magazynów energii.

APS Energia S.A. z powodzeniem zbudował swoją reputację wiarygodnego dostawcy zaawansowanych rozwiązań w obszarze systemów zasilania. Oprócz jakości produktu, Grupa zdobywa uznanie klientów za wysoki poziom obsługi klienta, wsparcie techniczne, a przede wszystkim za zrozumienie i umiejętność dostosowania się do indywidualnych potrzeb klientów. W ciągu ponad 30 lat Emitent opracował, uruchomił i wdrożył kilka tysięcy urządzeń spełniających najwyższe standardy rynku zasilania przemysłowego.

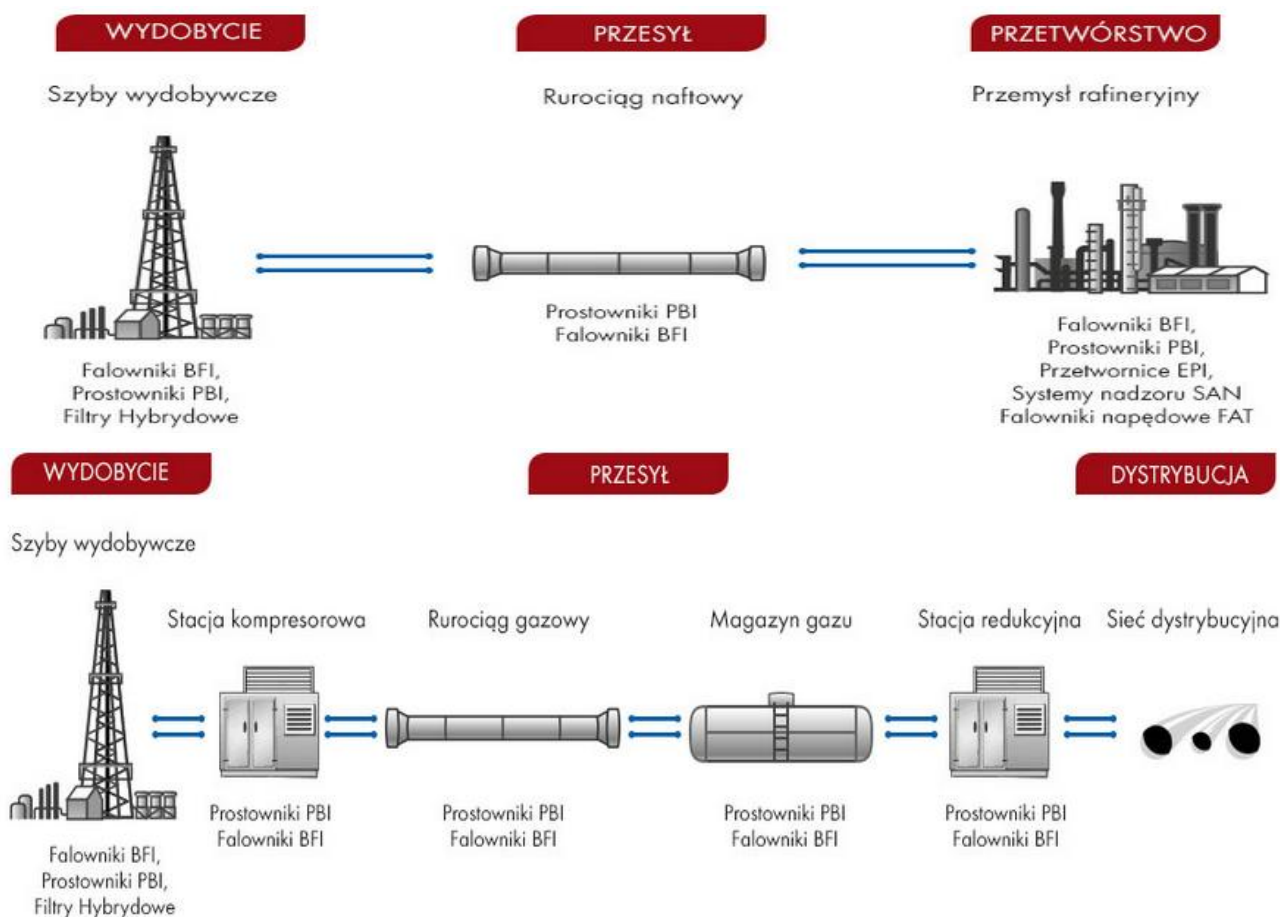


Prezentacja wybranych produktów oferowanych przez Emitenta

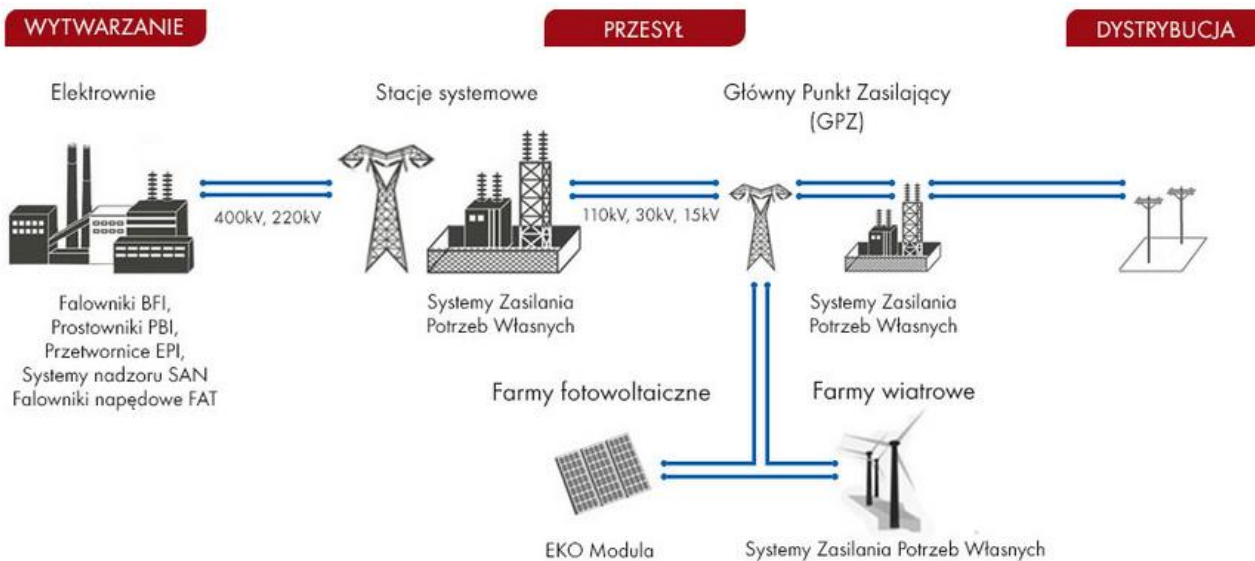
	Grupa produktowa	Opis systemu
Systemy prądu stałego (DC)	PBI	Systemy PBI (przetworniki buforowe impulsowe) są urządzeniami zasilającymi prądu stałego dostosowanymi do potrzeb zakładów przemysłowych o wysokich wymaganiach niezawodności. Przeznaczone do zasilania odbiorników we współpracy z baterią lub bezpośrednio z zasilacza.
	EPI	Systemy EPI (Przetwornice DC/DC) są układami zasilania prądu stałego przeznaczonymi do przetwarzania napięcia DC na inne napięcie DC. Stosowanie systemów jest niezbędne dla zapewnienia dodatkowego napięcia stałego do zasilania układów o napięciu innym niż napięcie baterii.
	BRI	BRI - urządzenie przeznaczone jest do kontrolowanego rozładowania baterii ze stałym, zadanym prądem, w celu weryfikacji parametrów baterii.
Systemy prądu zmiennego (AC)	BFI	Systemy BFI (falowniki/systemy UPS) są zespołami zasilania gwarantowanego prądu przemiennego, których zadaniem jest bezprzerwowe zasilanie krytycznych odbiorników, w sytuacjach zakłóceń w sieci zasilającej. Urządzenie współpracuje z zewnętrzną baterią chemiczną (bateria blokowa).
	FAT	Systemy FAT są układami zasilania gwarantowanego silników asynchronicznych prądu przemiennego współpracującymi z baterią zewnętrzną.
	MODULA	System MODULA jest systemem zasilania gwarantowanego których zadaniem jest bezprzerwowe zasilanie krytycznych odbiorników, w sytuacjach zakłóceń w sieci zasilającej. Urządzenie z wbudowaną baterią.
	HPI	Stacyjne przetwornice częstotliwości dużych mocy do konwersji napięcia przemiennego sieci zasilającej na napięcie o innej częstotliwości, najczęściej 60Hz lub 400Hz.
Systemy specjalne	PULSTAR	PULSTAR to systemy UPS wyposażone w ogniwa wodorowe, wysoko ekologiczne źródło zasilania przeznaczone do długotrwałego zasilania prądem stałym lub zmiennym. Ogniwa paliwowe zamieniają bezpośrednio energię zawartą w związkach chemicznych na energię prądu stałego.
	SAN	Systemy Automatycznego Nadzoru (SAN) to urządzenia automatycznego nadzoru, kontrolujące dowolne parametry i generujące odpowiednie alarmy. System SAN przeznaczony jest do monitorowania napięć, prądów, temperatur, stanu łączników, stanu pracy baterii i innych parametrów.

Przykładowe zastosowanie produktów oferowanych przez Emitenta

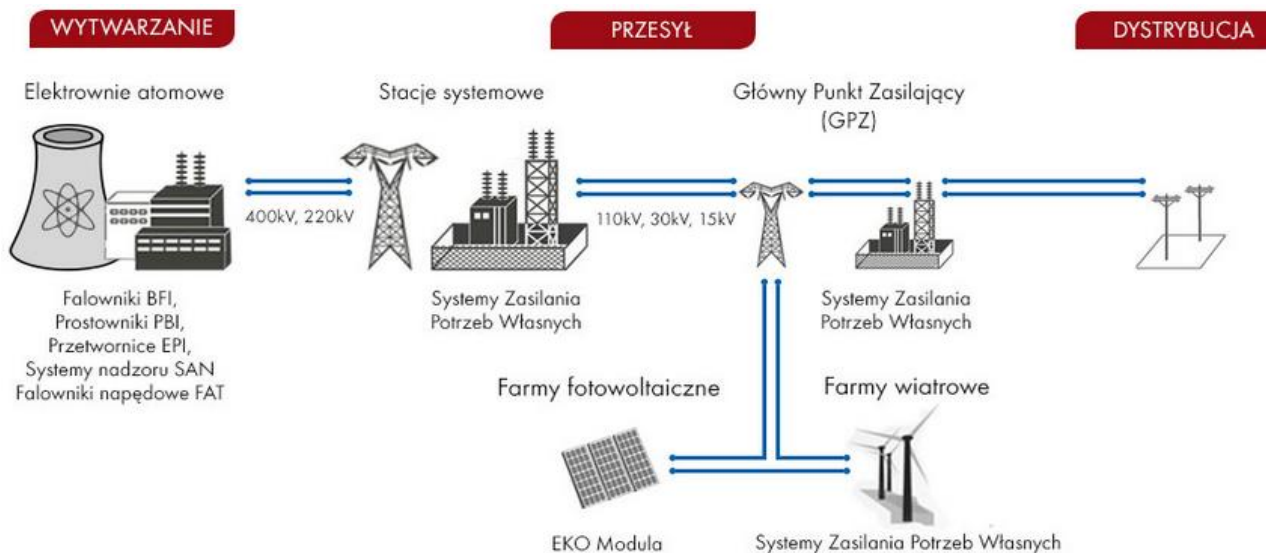
Na poniższym schematach **sieci naftowej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



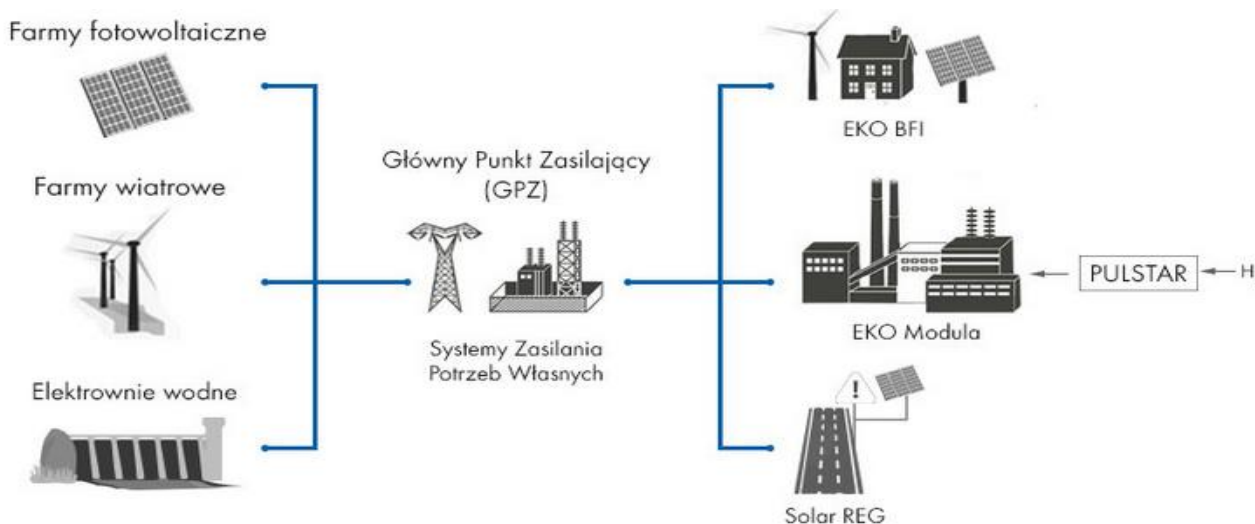
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



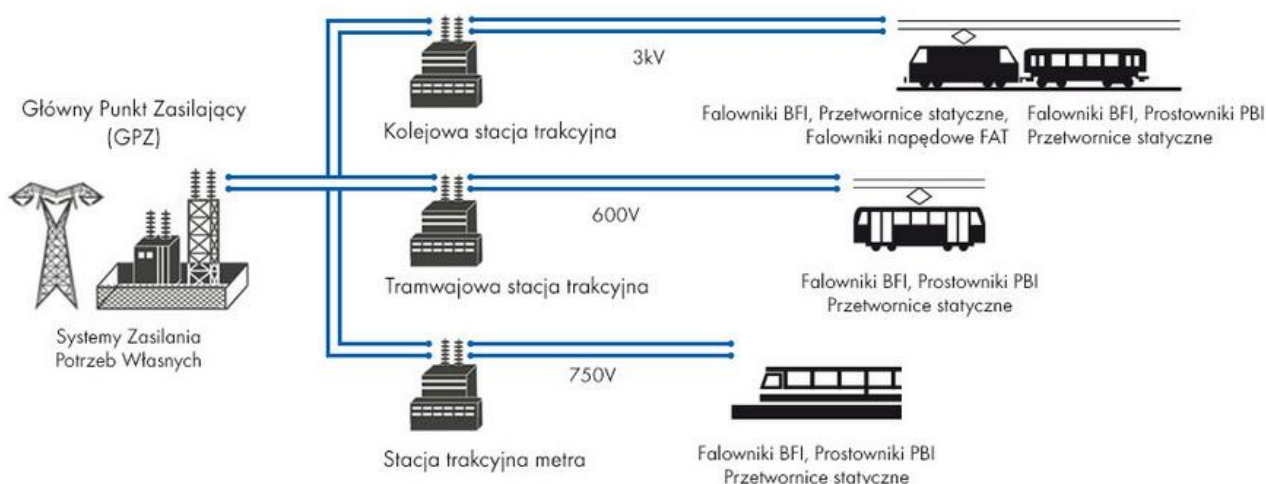
Na poniższym schemacie **sieci energetycznej (energia atomowa)** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



Na poniższym schemacie **sieci energetycznej (energia ze źródeł odnawialnych)** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



Na poniższym schemacie **sieci trakcyjnej** zaprezentowano obszary, które zabezpieczane są przez urządzenia produkowane przez Grupę.



Działalność spółki zależnej ENAP S.A. w Wilczkowicach Górnych (gmina Kozienice)

Spółka ENAP S.A. (dalej: „ENAP”, a w tym punkcie również „Spółka”) powstała jako spółka pracownicza w 2001 r. O jej powstaniu zdecydowała kadra Energoaparatury S.A. oddział Kozienice. Spółka została włączona w skład Grupy Kapitałowej APS Energia w roku 2008.

Działalność spółki ENAP skupia się na podstawowych segmentach:

- Usługodawca w zakresie dostawy, montażu i serwisu aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (AKPiA) oraz prac elektrycznych i teletechnicznych.
- Dostawy i usługi serwisowo-montażowe urządzeń w tym do analizy jakości energii oraz kompensacji mocy biernej.
- Producent rozdzielnic niskiego napięcia (nn).

Przychody Spółki pochodzą głównie ze sprzedaży usług instalacyjnych, montażowych, serwisowych i regulacyjnych bezpośrednio u klienta.

Spółka może prowadzić w ramach realizacji niektórych projektów własny montaż szaf rozdzielczych.

Ponadto ENAP oferuje opracowywanie dokumentacji projektowej, kompletację urządzeń obiektowych i elementów pomiarowych, wykonywanie prefabrykatów montażowych, dostawę materiałów i montaż urządzeń na obiektach, wykonywanie prac regulacyjno-pomiarowych, rozruch mechaniczny i technologiczny wraz ze szkoleniem obsługi, opracowywanie dokumentacji powykonawczej i inne.

W I poł. 2025 roku Spółka ENAP wykazała przychody w kwocie 5,5 mln PLN (wg MSR), a odbiorcami usług ENAP byli kontrahenci krajowi.

Największą część przychodów Spółka uzyskała z projektów kompleksowej realizacji zadań z zakresu montażu AKPiA dla spółki PORR S.A. W tym okresie Spółka zrealizowała sprzedaż do spółek wykonawczych (generalni wykonawcy), realizujących projekty inwestycyjne dla klientów finalnych.

Polscy odbiorcy spółki ENAP S.A. w segmencie AKPiA (Aparatura Kontrolno - Pomiarowa i Automatyka) w znacznej mierze pokrywają się sektorowo z odbiorcami APS Energia S.A. - są to klienci przede wszystkim z sektora energetycznego, ciepłowniczego, rafineryjnego oraz petrochemicznego. Najważniejsze usługi w tym segmencie działalności dotyczą montażu czujników i zabezpieczeń technologicznych w blokach energetycznych oraz w zakładach przemysłowych.

ENAP S.A. wykonuje prace w krajów takich przedsiębiorstwach jak (np.: Enea Wytwarzanie, Elektrownia Stalowa Wola, Elektrociepłownie Siekierki i Żerań, ANWIL Włocławek, Zakłady Azotowe „Puławy”, zakłady TRUMPF).

3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

- Produkty dla trakcji dynamicznej

W ramach organizacji Emitenta działa Departament Trakcji (T&T – Traction&Transport), którego zadaniem jest przygotowanie produktów dla trakcji jezdnej tj. tramwajów, metra, trolejbusów, wagonów oraz innych zespołów trakcyjnych, w których mogą zostać wykorzystane urządzenia do zasilania urządzeń pokładowych oraz napędów.



Branża T&T jest obecnie najbardziej dynamicznie rozwijającym się i największym spośród segmentów rynku systemów zasilania obsługiwanych przez Emitenta. Z uwagi na nadrabianie w Polsce zaległości inwestycyjnych w komunikacji publicznej, zwłaszcza kolejowej, sytuacja taka utrzyma się przez kilkanaście kolejnych lat również dzięki odblokowaniu środków finansowych z KPO. Udział Emitenta, w tym rynku systematycznie staje się głównym nośnikiem rozwoju Grupy i będzie nim w najbliższych latach.

W ofercie APS Energia znajdują się takie urządzenia dla T&T, jak: rejestratory parametrów, systemy diagnostyki i sterowania, przetwornice statyczne, regulatory napięcia, zasilacze buforowe, falowniki napięciowe i inne, instalowane w pojazdach produkowanych na rynek polski, jak i zagraniczny. Firma APS Energia współpracuje również z instytucjami naukowymi, takimi jak: Instytut Kolejnictwa, IPS Tabor, CTO.

Firma APS Energia od lat współpracuje oraz utrzymuje kontakty biznesowe z producentami nowego i modernizowanego taboru kolejowego i autobusowego w Polsce: H. Cegielski – Fabryka Pojazdów Szynowych sp. z o.o., Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A., PESA Mińsk Mazowiecki SA (wcześniej ZNTK Mińsk Mazowiecki sp. z o.o.), NEWAG S.A., Alstom, Siemens, Stadler Polska sp. z o.o., PKP Intercity Remtrak sp. z o.o., Seluch sp. z o.o., Serwis Pojazdów Szynowych sp. z o.o., Public Transport Service sp. z o.o., Saatze sp. z o.o., EKK Wagon sp. z o.o., ARP E-Vehicles sp. z o.o., Solaris Bus & Coach sp. z o.o., Modertrans Poznań sp. z o.o. oraz z dostawcami podsystemów do tych pojazdów: FOGO sp. z o.o., EPS System sp. z o.o., Impact Clean Power Technology S.A., ZPAS S.A. Kolejnym obszarem działalności jest współpraca z firmami świadczącymi usługi projektowania taboru: VIS Systems sp. z o.o., RTS Engineering sp. z o.o., TechSolutions Group sp. z o.o., EC Engineering sp. z o.o. Grupa planuje również ekspansję z gotowymi i przetestowanymi już urządzeniami na rynki zagraniczne, gdzie widoczne jest zainteresowanie ofertą Emitenta (podpisane pierwsze zamówienia do realizacji).

Nowym, dynamicznie rozwijającym się projektem w spółce APS Energia, jest budowa przekształtnika napędowego do pojazdu kolejowego wraz z całym osprzętem (TCMS, rezystor hamowania, przetwornica statyczna, dławik sieciowy, zasilacze buforowe, rozdzielnie, sterownik przeciwpoślizgu).

Grupa w związku z realizowaniem nowej strategii zamierza zwiększyć udział sprzedaży w sektorze T&T, który zostanie zrealizowany poprzez sprzedaż urządzeń zarówno w kraju, jak również na rynkach eksportowych.

Audyty certyfikacyjne w Grupie APS Energia

W styczniu 2025 r. został przeprowadzony przez audytorów niezależnej jednostki certyfikującej Bureau Veritas (BV) audyt recertyfikacyjny u Emitenta oraz w spółce zależnej ENAP S.A. z zakresu wymagań systemu zarządzania środowiskowego według normy ISO 14001:2015.

Audyty zakończyły się utrzymaniem przez Emitenta oraz spółkę zależną ENAP S.A. certyfikatów potwierdzających, że Zintegrowany System Zarządzania spełnia wymagania ww. normy.

Niezależni audytorzy potwierdzili dbałości Emitenta i spółki zależnej ENAP S.A. o ograniczenie negatywnego wpływu działalności Emitenta i spółki zależnej ENAP S.A. na środowisko naturalne. Utrzymanie certyfikatu pozwala Emitentowi oraz spółce zależnej ENAP S.A. na utrzymanie współpracy z dotychczasowymi klientami oraz na pozyskiwanie nowych klientów, dla których ważna jest troska o ograniczanie negatywnego oddziaływania na środowisko naturalne.

W styczniu 2025 r. został przeprowadzony przez audytorów niezależnej jednostki certyfikującej Centrum Certyfikacji Jakości Wojkowej Akademii Technicznej (CCJ WAT) audyt kontrolny u Emitenta z zakresu wymagań systemu zarządzania jakością według standardów NATO: AQAP 2110 oraz AQAP 2310.

Audyty zakończyły się utrzymaniem przez Emitenta certyfikatów potwierdzających, że Zintegrowany System Zarządzania spełnia wymagania ww. standardów.

Utrzymanie certyfikatu pozwala Emitentowi na utrzymanie współpracy z dotychczasowymi klientami z branży militarnej oraz na pozyskiwanie nowych klientów z branży militarnej.

W marcu 2025 r. został przeprowadzony przez audytorów niezależnej międzynarodowej jednostki certyfikującej ICR audyt kontrolny u Emitenta z zakresu wymagań systemu zarządzania jakością dla organizacji dostarczających produkty i usługi w przemyśle jądrowym według normy ISO 19443:2018.

Efektem audytu było utrzymanie przez emitenta certyfikatu wg wyżej wymienionego standardu. Utrzymanie certyfikatu potwierdza, że Emitent spełnia wysokie standardy jakości stawiane dostawcom dla branży energetyki jądrowej. Certyfikat pozwala Emitentowi na kontynuowanie i rozszerzenie współpracy z klientami z branży energetyki jądrowej, a w szczególności przy projektach polskich elektrowni jądrowych.

W lutym 2025 r. został przeprowadzony przez audytorów niezależnej międzynarodowej jednostki certyfikującej IMQ S.p.A. audyt certyfikujący u Emitenta z zakresu wymagań systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji według normy ISO/IEC 27001:2022.



Efektem audytu było uzyskanie przez emitenta certyfikatu wg wyżej wymienionego standardu.

Niezależni audytorzy potwierdzili dbałości Emitenta o ograniczenie negatywnego wpływu cyberprzestępczości w działalności Emitenta. Otrzymanie certyfikatu pozwala Emitentowi na utrzymanie współpracy z dotychczasowymi klientami oraz na pozyskiwanie nowych klientów z obszarów infrastruktury krytycznej, dla których bardzo istotna jest kwestia cyberbezpieczeństwa.

W kwietniu 2025 r. został przeprowadzony przez audytorów niezależnej jednostki certyfikującej Bureau Veritas (BV) audyt kontrolny u Emitenta w celu potwierdzenia zgodności istniejącego Zintegrowanego Systemu Zarządzania z wymaganiami:

- normy ISO 22163:2023 dotyczącej Systemu Zarządzania Biznesem w branży urządzeń trakcyjnych,
- normy ISO 9001:2015 dotyczącej Systemu Zarządzania Jakością.

Efektem audytu było utrzymanie przez Emitenta certyfikatów wg wyżej wymienionych standardów.

Utrzymanie certyfikatu pozwala Emitentowi na kontynuację współpracy z dotychczasowymi klientami oraz na pozyskiwanie nowych klientów z branży producentów pojazdów trakcyjnych, firm eksploatujących pojazdy trakcyjne w zakresie wykonywania przeglądów i serwisów urządzeń elektroenergetycznych oraz firm zajmujących się budową oraz modernizacją infrastruktury kolejowej.

W czerwcu 2025 r. u Emitenta oraz w spółce zależnej ENAP S.A. został przeprowadzony audyt kontrolny Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodnego z wymaganiami normy ISO 45001:2018.

Audyt został przeprowadzony przez audytorów z międzynarodowej jednostki certyfikacyjnej Bureau Veritas (BV).

Wynikiem audytów jest utrzymanie przez Emitenta oraz spółkę zależną ENAP S.A. certyfikatów potwierdzających spełnienie wymagań ww. normy. Niezależni audytorzy potwierdzili dbałości Emitenta i spółki zależnej ENAP S.A. o bezpieczeństwo pracy wszystkich pracowników spółek oraz pracowników podwykonawców wykonujących prace na zlecenie obu spółek. Utrzymane certyfikaty pozwalają Emitentowi oraz spółce zależnej ENAP S.A. na kontynuację współpracy z dotychczasowymi klientami oraz na pozyskiwanie nowych klientów, dla których ważna jest nie tylko wysoka jakość urządzeń, ale także bezpieczeństwo pracowników wykonujących pracę na ich zlecenie.

Emitent na bieżąco prowadzi również działania związane z zapewnieniem ciągłej zgodności z wymaganiami prawnymi w celu utrzymaniem Koncesji MSWiA nr B – 104/2017 na produkcję i obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym i policyjnym.

Energetyka atomowa

Grupa Kapitałowa APS Energia od lat inwestuje w rozwój oferty dla energetyki atomowej, widząc ogromny potencjał tego sektora. Wzrost zapotrzebowania na zieloną energię wymaga dużych inwestycji i wysiłków zarówno od branż gospodarki, jak i od państwa.

Na całym świecie rośnie liczba projektów budowy konwencjonalnych reaktorów jądrowych, a prace nad małymi reaktorami modułowymi (SMR) przyspieszają. Pierwszy SMR ma zostać uruchomiony pod koniec tej dekady. W nowym systemie energetycznym, opartym na OZE, elektrownie jądrowe będą kluczowym elementem bilansującym.

APS Energia od ponad dekady projektuje, produkuje i dostarcza systemy zasilania gwarantowanego do elektrowni atomowych na całym świecie. Współpracujemy z międzynarodowymi partnerami, takimi jak Westinghouse, Doosan Enerbility, KHNP i EDF. APS Energia uczestniczy również w Programie Polskiej Energetyki Jądrowej i posiada certyfikaty bezpieczeństwa niezbędne do dostarczania urządzeń dla tego sektora, takie jak ISO 19443. Planujemy dostarczać urządzenia do przyszłych inwestycji realizowanych m.in. w Egipcie, Finlandii, Turcji, Węgrzech, Indiach i Bangladeszu. Obecnie uczestniczymy w przetargu na modernizację elektrowni jądrowej w Temelinie, które mają na celu unowocześnienie systemów sterowania i monitoringu. W nowej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej APS Energia sektor energetyki jądrowej zajmuje odpowiednie miejsce i jest jednym z trzech filarów naszej przyszłości. Planujemy rozszerzać partnerstwo zarówno z dostawcami technologii jądrowych, jak i z innymi uczestnikami projektów budowy lub renowacji reaktorów jądrowych na całym świecie. Proponując rozwiązania dla zapewnienia niezawodnego, bezprzerwowego, gwarantowanego zasilania systemów bezpieczeństwa obiektów energetyki jądrowej, zamierzamy dołączyć do grona kluczowych graczy branży energetycznej świata.

Magazyny energii

W I poł. 2025 r. spółka kontynuowała II fazę projektu dofinansowanego ze środków NCBIR „APStorage 2.0. Modułowy, konfigurowalny, zdalnie sterowalny i cyberbezpieczny system magazynowania i kondycjonowania energii elektrycznej”.

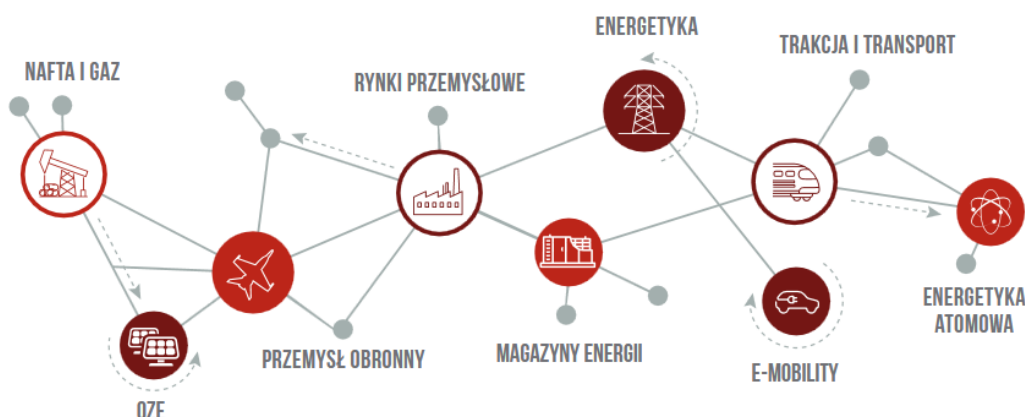


Opracowywany jest również przez dział R&D przekształtnik do wielkoskalowych magazynów energii, który umożliwi zwiększenie sprzedaży.

3.3. Informacje o rynkach zbytu

Głównymi odbiorcami urządzeń Emitenta są klienci, dla których wysoka niezawodność pracy urządzeń oraz wysokie parametry techniczne są elementem krytycznym. Oferowane przez Spółkę systemy zasilania awaryjnego zapewniają ciągłość procesów produkcyjnych i możliwość działania w przypadku zakłóceń lub awarii zasilania podstawowego. W ten sposób Spółka pomaga klientom wyeliminować zagrożenie stratami w przypadku awarii zasilania.

Obszary działalności



Emitent realizuje zamówienia dla przedsiębiorstw z następujących sektorów:

- Energetyka,
- Przemysł rafineryjny,
- Przemysł petrochemiczny,
- Przemysł wydobywczy oraz transportu gazu i ropy naftowej,
- Pozostały przemysł,
- Sektor obronny (infrastruktura),
- Trakcja & Transport,
- Elektromobilności (ładowarki),
- Magazyny energii,
- Służba zdrowia.

Urządzenia Grupy pracują m.in. na polach wydobywczych światowych koncernów naftowych. Wśród klientów Grupy są m.in. grupy PKN Orlen, Gaz-System, PGNiG czy PGE. Grupa znajduje się również na krótkich listach dostawców do światowych koncernów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu czy posiadających technologie budowy elektrowni atomowych.

APS Energia S.A. zainstalowała już kilka tysięcy systemów w ponad 20 krajach na całym świecie.

Popyt na produkty Emitenta wynika przede wszystkim z:

- udziału w nowych inwestycjach w energetyce (również inwestycje w atom), przemyśle rafineryjnym, gazownictwie oraz innych branżach, które zgłaszają zapotrzebowanie na nieprzerwane dostawy energii,
- modernizacji sprzętu starszego typu (również niewyprodukowanego przez Emitenta),
- przyspieszonej transformacji energetycznej związanej z dekarbonizacją i dynamicznym rozwojem OZE (które będą przyspieszały również ze środków z KPO).

Sektor obronny to przede wszystkim projekty dotyczące infrastruktury realizowane na rzecz NATO. Ogromne inwestycje krajowe w najbliższych latach napędzą sprzedaż w tej branży z uwagi na posiadane certyfikaty, kompetencje oraz realizacje poparte posiadanymi referencjami. Infrastruktura wojskowa będzie jednym z kluczowych źródeł przychodów w kolejnych kwartałach. W służbie zdrowia urządzenia Emitenta stosowane są w stacjach dializ, stacjach krwiodawstwa, na salach operacyjnych czy w pogotowiu ratunkowym (np. przy respiratorach).

Emitent sukcesywnie zwiększa swój udział w sektorze T&T. Wśród klientów Grupy możemy wymienić takie krajowe firmy jak PESA Bydgoszcz S.A., Newag, PKP Intercity Remtrak, ARP E-Vehicles czy FPS H. Cegielski-Poznań.



Odbiorcy spółki ENAP S.A. w segmencie AKPiA (Aparatura Kontrolno - Pomiarowa i Automatyka) w znacznej mierze pokrywają się z odbiorcami APS Energia S.A. – są to klienci przede wszystkim z sektora energetycznego, ciepłowniczego, rafineryjnego oraz petrochemicznego. Najważniejsze usługi w tym segmencie działalności dotyczą montażu czujników i zabezpieczeń technologicznych w blokach energetycznych.

ENAP S.A. regularnie wykonuje prace zarówno w kraju (Elektrownia Enea Wytwarzanie w Kozienicach, Elektrownia Stalowa Wola i Jaworzno, Elektrociepłownie Siekierki i Żerań, Zakłady Azotowe „Puławy”, ANWIL Włocławek, CIECH Inowrocław i Janikowo), jak i zagranicą (prace montażowe w zakładach BMW i Volkswagen – Niemcy, prace uruchomieniowe Ugljevik w Bośni, projekt z zakresu instalacji elektrycznej i AKPiA we Francji dla AET czy Golbey, Sumitomo w Niemczech oraz prace montażowe w Kemsley w Wielkiej Brytanii).

W I pół. 2025 r. żaden z odbiorców nie przekroczył 10% przychodów skonsolidowanych Grupy Kapitałowej APS Energia.

Dominującym rynkiem pod względem sprzedaży w I poł. 2025 r. był rynek polski, który wygenerował ponad 75 % przychodów, w szczególności trakcja i transport (28% przychodów Grupy i 35% jednostki dominującej), który odnotowuje znaczącą liczbę nowych inwestycji. Wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku trakcji r/r to około 65%. Na rynku zagranicznym odnotowano istotnie mniejsze wartości przychodów co znajduje swoje podstawowe źródło w zaniechaniu eksportu na rynek rosyjski i wyłączeniu z konsolidacji spółki APS Energia Rus.

Grupa odnotowała spadek sprzedaży r/r (o 16,3%). Dwukrotny wzrost wartości sprzedaży na rynku polskim nie zrównoważył pięciokrotnego spadku przychodów z rynków zagranicznych. Szczegółowa struktura geograficzna sprzedaży Grupy znajduje się w pkt 4.2 niniejszego sprawozdania.

3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia

Emitent zaopatruje się u dostawców w podstawowe półprodukty oraz komponenty służące do montażu produktów pod marką APS Energia.

Do najważniejszych materiałów i towarów nabywanych przez Emitenta należą:

- Drobne elementy elektroniczne oraz półprzewodniki mocy – do głównych dostawców należą Semikron, Mitsubishi, Texas Instruments, Atmel, Maxis,
- Szafy sterownicze – do głównych dostawców należy Rittal,
- Podzespoły elektromagnetyczne oraz transformatory – do głównych dostawców należą E.M.G., Elettromil, Trafeco, Sigma Electronics, Eurotrafo i Sizei,
- Baterie przemysłowe, do głównych dostawców baterii należą globalni gracze tacy jak: FIAMM, Sunlight i Hoppecke,
- Kable – do głównych dostawców należą Helukabel, TKD, NKT Cables, Technokabel, TELE-FONIKA Kable, Huber+Suhner oraz Leoni.

W opinii Zarządu Emitent nie jest uzależniony od żadnego pojedynczego dostawcy tzn. udział żadnego z dostawców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży. W każdej z grup asortymentowych źródłem zaopatrzenia jest przynajmniej dwóch niezależnych od siebie dostawców. Dostawy realizowane są na podstawie umów ramowych i wieloletniej współpracy. Wszystkie elementy kluczowe dla produkowanych systemów są montowane w siedzibie Emitenta. Emitent dysponuje własnym, wewnętrznym magazynem komponentów niezbędnych w trakcie procesu produkcyjnego.

Udział źródeł pochodzenia zaopatrzenia jest odpowiednio proporcjonalny do struktury sprzedaży. Około 90% zakupów zaopatrzeniowych Jednostki Dominującej realizowanych jest w Polsce. Proces zaopatrzenia uruchamiany jest z chwilą przyjęcia zamówienia złożonego przez klienta. Część materiałów, o dłuższym terminie dostaw zabezpieczona jest we własnym magazynie.

Odnotować należy, iż rynek komponentów elektronicznych charakteryzuje się wzmożonymi okresami aktywności, podczas których możliwe są przejściowe trudności z zaopatrzeniem oraz wydłużenie terminów dostaw. Spółka jest częściowo zabezpieczona przed tymi fluktuacjami dzięki możliwości przekształcenia i dostosowania innych, dostępnych komponentów tak, aby stanowiły one substytuty niedostępnych części.



3.5. Inwestycje

3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W I półroczu 2025 r. Grupa rozliczyła łączne nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 2,6 mln zł. Poniesione nakłady dotyczyły głównie środków transportu oraz wartości niematerialnych.

Nakłady skonsolidowane na Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne		
(tys. PLN)	I połowa 2025	2024
Rzeczowe aktywa trwałe	821	1 079
Grunty	0	0
Budynki i budowle	0	0
Maszyny i urządzenia	28	23
Środki transportu	776	447
Pozostałe środki trwałe	16	0
Wartości niematerialne	4 098	2 927
Razem	4 918	4 006

Nakłady na działalność badawczo-rozwojową

Grupa na bieżąco ponosi nakłady inwestycyjne przeznaczone na ciągły rozwój swoich urządzeń. Wydatki ponoszone na działalność badawczo-rozwojową są traktowane jako wydatkowanie inwestycyjne. W I półroczu 2025 roku dział R&D był zaangażowany w realizację kilku kluczowych projektów, których celem jest rozszerzenie portfolio produktów firmy. Dział R&D w ramach projektu NCBIR pracuje nad modułami mocy przeznaczonymi do skalowalnych magazynów energii. Równolegle w obszarze produktów dla sektora trakcji i transportu rozwijany jest zespół urządzeń z falownikiem napędowym, przetwornicą statyczną oraz systemem TCMS przeznaczony do instalacji na tramwaju. Jednocześnie finalizowany jest projekt w sektorze e-mobility związany z opracowaniem linii produktowej ładowarek AC (tzw. wallboxów) oraz szybkich ładowarek DC. Łącznie APS Energia realizuje 6 strategicznych projektów rozwojowych. Prace działu badawczo-rozwojowego dotyczą również podążania za oczekiwaniami klientów i dostosowywaniem obecnych produktów do nowych wymagań. W ostatnim okresie trwały prace nad dostosowaniem do nowych wymagań wielosystemowych przetwornic statycznych przeznaczonych do zasilania wagonów pasażerskich. Prace zakończyły się uzyskaniem wymaganych certyfikatów zgodności wystawionymi przez akredytowane jednostki. Kwota nakładów poniesionych przez Grupę na działalność badawczo-rozwojową w okresie I półroczu 2025 r. oraz 2024 r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

Inwestycje R&D		
tys. PLN	I połowa 2025	2024
Nakłady na badania i rozwój	2 594	4 895

Obecnie prowadzone główne inwestycje

Grupa na bieżąco prowadzi projekty badawczo-rozwojowe i certyfikacyjne, związane z nowymi produktami i rynkami, które pozwolą na dywersyfikację rynkową i produktową przychodów ze sprzedaży.

Optymalizacja systemów informatycznych

Emitent intensywnie prowadzi działania nad optymalizacją i modernizacją stosowanych systemów, w tym zintegrowanego systemu informatycznego ERP, których celem jest dostosowanie do bieżącej i przyszłej struktury działalności. Wprowadzone zmiany mają za zadanie umożliwienie podejmowania szybszych decyzji biznesowych w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu biznesowym.

Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikacje

Emitent planuje opracowanie nowych rozwiązań rozszerzających portfel produktów stosowanych m.in. w trakcji jezdnej (główny nacisk), magazynowaniu energii oraz energetyce i modernizację specyfikacji technicznej urządzeń, które już obecnie znajdują się w ofercie Grupy, a także pozyskanie niezbędnych certyfikatów dla opracowywanych urządzeń.

Prowadzone inwestycje w rozwój nowych produktów są priorytetem w prowadzonej strategii poszerzania oferty posiadanych urządzeń, jak również docierania do nowych rynków. Poniesione w I pół. 2025 r. nakłady, jak również obecnie realizowane inwestycje umożliwią zabezpieczenie portfela zamówień na najbliższe lata przy jednoczesnym zwiększaniu udziału w rynku w strategicznych dla Emitenta sektorach.

Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe i certyfikaty zostaną sfinansowane ze środków własnych wygenerowanych



przez Grupę, kredytem bankowym lub innymi instrumentami dłużnymi.

W związku z niepewnością gospodarczą (widmo recesji) oraz wojną na terytorium Ukrainy, Zarząd każdorazowo, przed dokonaniem decyzji dotyczących istotnych wydatków inwestycyjnych, będzie dokonywał analizy aktualnej sytuacji płynności finansowej w celu oszacowania oraz weryfikacji ryzyka uwzględniając bieżącą sytuację Grupy.

3.5.2. Lokaty kapitałowe

Grupa Kapitałowa nie posiadała w I połowie 2025 r. lokat kapitałowych - nie dokonywała zakupów jednostek funduszy inwestycyjnych, dłużnych papierów wartościowych, akcji ani udziałów podmiotów.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe były dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

3.6. Informacja o umowach zawartych przez Grupę Kapitałową

3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej

Podpisanie umowy na dostawę urządzeń zasilania statków powietrznych

Zarząd APS Energia S.A. w dniu 4 lutego 2025 r. podpisał umowę na dostawę, wraz z posadowieniem i montażem, przetwornic napięć specjalnych, przeznaczonych dla zasilania statków powietrznych podczas obsługi naziemnej. Wartość dostaw w ramach podpisanej umowy to około 7,5 mln złotych netto. Umowa zakładała, że dostawy i montaż przetwornic napięć specjalnych zostaną zrealizowane w ramach czterech zadań do połowy 2025 roku. Na skutek zmian harmonogramu dostaw wynikających z przyczyn techniczno-technologicznych, organizacyjnych i zmian wprowadzonych przez inwestora ostatnie dostawy zostaną zrealizowane w trzecim kwartale 2025. Emitent udzieli gwarancji jakości na przedmiot dostawy na okres 36 miesięcy od daty uruchomienia urządzeń w odniesieniu do trzech zadań i na okres 60 miesięcy w odniesieniu do jednego zadania. Umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych, w tym w wysokości 0,5% ceny brutto za każdy dzień opóźnienia w terminie realizacji Umowy oraz 2% ceny brutto za poszczególne partie, za każdy dzień opóźnienia w terminie realizacji dostawy poszczególnej partii. W przypadku odstąpienia od Umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Emitent zapłaci karę umowną w wysokości 15% wartości brutto przedmiotu Umowy. Umowa przewiduje prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych (raport bieżący nr 2/2025).

Podpisanie umowy na dostawę stacji ładowania pojazdów elektrycznych

W dniu 16 maja 2025 r. Spółka podpisała z Eway S.A. umowę na produkcję i dostawę pierwszych 283 jedno i wielostanowiskowych publicznych stacji ładowania AC i DC samochodów elektrycznych. Wartość dostaw w ramach podpisanej Umowy to co najmniej 9,9 mln zł netto. Lokalizacje i harmonogram dostaw będą szczegółowo określone w zamówieniach cząstkowych. Umowa zakłada, że dostawy ładowarek AC będą realizowane maksymalnie w ciągu 180 dni, a ładowarek DC maksymalnie w ciągu 360 dni licząc od daty uzgodnienia przez Zamawiającego z użytkownikiem finalnym lokalizacji działania danej ładowarki.

3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w I połowie 2025 roku

W I poł. 2025 r. Grupa APS Energia zawarła/kontynuowała następujące umowy kredytowe (wg stanu na koniec czerwca):

Kredyty i pożyczki – stan na 30.06.2025				
Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Waluta kredytu	Termin spłaty
Alior Bank S.A. /Kredyt w rachunku bieżącym	2 400	2 171	PLN	05.09.2025
mBank / Kredyt w rachunku bieżącym	1 200	1 199	PLN	29.08.2025
Alior Bank S.A. /Kredyt w rachunku bieżącym	4 600	4 537	PLN	25.08.2025
Kredyt w r-ku bieżącym	0	2	CZK	nieokreślony
Pożyczka akcjonariusza	1 500	1 620	PLN	nieokreślony
RAZEM		9 530		



3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w I połowie 2025 roku

W I połowie 2025 r. żadna umowa kredytowa nie została wypowiedziana ani rozwiązana.

3.6.2.3. Umowy kredytowe i pożyczki zawarte w I połowie 2025 roku

Wszystkie obowiązujące na dzień 30.06.2025 r. umowy kredytowe zaprezentowano w punkcie 3.6.2.1.

Spółka APS Energia S.A. w dniu 24.06.2024 r. podpisała został kolejny aneks, na mocy którego Spółka przedłużyła kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1,2 mln zł z terminem spłaty w dniu 29.08.2025 r. w mBank SA, a następnie w dniu 05.09.2024 r. podpisała aneks przedłużający kredyt w Alior Bank w rachunku bieżącym w kwocie 2,4 mln zł z terminem spłaty w dniu 05.09.2025 r.

Spółka ENEAP przedłużyła dnia 26 sierpnia 2024 r. umowę o limit wierzytelności z Alior Bank o kolejne 12 miesięcy do dn. 25.08.2025 r.

3.6.3. Inne znaczące umowy

Do innych istotnych umów zaliczyć należy umowy ubezpieczeniowe od ryzyka odpowiedzialności cywilnej działalności gospodarczej, majątkowe, cargo, komunikacyjne, podróży służbowych.

Wykaz najważniejszych polis ubezpieczeniowych obowiązujących w I połowie 2025 r. poniżej:

Polisy					
Nr polisy	Zakres	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczeniowa	okres ubezpieczenia	ubezpieczyciel
36000363087	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	1 500 000 EUR	21.07.2024 - 20.07.2025	STU ERGO HESTIA S.A.
436000363086	Cargo	transport środków obrotowych	2 000 000 PLN	21.07.2024 - 20.07.2025	STU ERGO HESTIA S.A.
436000363085	majątek, elektronika	Stanisławów	36 mln PLN + 400 000 PLN elektr.	21.07.2024 - 20.07.2025	STU ERGO HESTIA S.A.
000-24-444-05965701 i 000-25-444-05970706	polisa D&O	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	20 mln PLN	17.03.2024 - 16.03.2026	TUIr Allianz Polska S.A.
436000362884	OC działalności	zakres prowadzonej działalności gospodarczej	3 000 000 EUR	21.07.2024 - 20.07.2025	STU ERGO HESTIA S.A.
436000362828	CAR	budowy ENAP na terenie RP	15 700 000 PLN	21.07.2024 - 20.07.2025	STU ERGO HESTIA S.A.
436000362826	Majątek, Elektronika	budynek, wyposażenie, środki obrotowe, elektronika	5 908 000 PLN + 70 000 PLN	21.07.2024 - 20.07.2025	STU ERGO HESTIA S.A.
436000362827	Ogniwa	instalacja fotowoltaiczna	350 000 PLN	21.07.2024 - 20.07.2025	STU ERGO HESTIA S.A.

3.6.4. Udzielone poręczenia i gwarancje

Poniżej wymieniono zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń w tys. PLN:

Udzielone poręczenia i gwarancje w ramach Grupy Kapitałowej APS Energia			
Wyszczególnienie	30.06.2025	31.12.2024	
Poręczenie spłaty kredytu spółek zależnych	1 715	2 227	
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	6 243	2 164	
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych przez spółkę zależną	7 600	8 200	
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	152	134	
Razem	15 710	12 725	

Udzielone poręczenia i gwarancje w ramach Grupy Kapitałowej APS Energia			
Wyszczególnienie	Waluta	30.06.2025	Data zapadalności
poręczenie za spłatę kredytu obrotowego APS Energia Czechy	CZK	1 715	nieokreślona
poręczenie za spłatę limitu na spłatę kredytu w rachunku bieżącym w AB Enap SA	PLN	7 600	25.08.2025
poręczenie umowy linii gwarancyjnej w ENAP SA	PLN	524	15.10.2028
Razem		9 839	



Warunki i wynagrodzenie od udzielonych poręczeń do spółek zależnych, w których Emitent posiada 100% udziałów nie odbiegają od warunków rynkowych.

3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanym zostały uwzględnione w Skonsolidowanym śródrocznym raporcie finansowym Grupy APS Energia za I połowę 2025 r.

3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach w I połowie 2025 roku

Utrata kontroli nad spółką zależną w Rosji

Zarząd APS Energia S.A. w dniu 14 marca 2025 r. poinformował, że w związku z pracami nad sporządzeniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok oraz po przeprowadzeniu wieloaspektowej analizy sytuacji Spółki OOO APS Energia RUS z siedzibą w Federacji Rosyjskiej ("Spółka zależna"), stwierdził istnienie przesłanek wskazujących na utratę na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. kontroli w Spółce zależnej OOO APS Energia RUS (raport bieżący nr 3/2025).

Stwierdzenie utraty kontroli wynikało w szczególności z wystąpienia przesłanek braku możliwości wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką do wywierania wpływu na jej działalność oraz wyniki finansowe w rozumieniu MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wnioski dotyczące utraty kontroli nad Spółką zależną wynikały z łącznej oceny następujących zdarzeń:

1) Przejęcie faktycznej kontroli przez lokalny zarząd oraz brak możliwości fizycznego nadzoru. W grudniu 2024 roku Emitent przeprowadził zmianę Dyrektora Generalnego Spółki OOO APS Energia RUS, w wyniku czego osoba ta przejęła faktyczną kontrolę nad działalnością operacyjną i finansową. Napotkane przez Emitenta trudności w procesie wykonywania prawa zmiany Dyrektora Generalnego Spółki zależnej uwiarydliły brak posiadania pełnego realnego sprawstwa w egzekwowaniu decyzji strategicznych, tym bardziej w obliczu braku możliwości fizycznego nadzoru tj. podróży do Rosji, a także faktycznego braku możliwości uzyskania ochrony sądowej w przypadku ewentualnego sporu z tamtejszym Dyrektorem. Brak swobody przemieszczania (wynikające z sankcji, ale również związane z brakiem poczucia bezpieczeństwa) uniemożliwia jakiegokolwiek bezpośrednie działania kontrolne i nadzorcze wobec operacji Spółki zależnej. Dotychczasowa kontrola za pośrednictwem komunikacji zdalnej (na odległość), okazała się niewystarczająca do utrzymania władztwa nad tą spółką. Brak pełnego dostępu do lokalnych dokumentów, w tym niemożność przeprowadzenia audytów w Spółce zależnej, uniemożliwia wykorzystanie sprawowanej władzy na działania operacyjne i finansowe spółki.

2) Zarząd nie ma realnego wpływu na terminy regulowania, zaciągania zobowiązań oraz dokonywania innych czynności przez Dyrektora Generalnego Spółki zależnej, tym bardziej w kontekście złożonych przez niego deklaracji, o możliwej grożącej mu odpowiedzialności osobistej, na którą mógłby się narazić w obliczu korzystniejszego traktowania APS Energia S.A., czyli podmiotu pochodzącego z kraju uznawanego oficjalnie jako państwo nieprzyjazne Federacji Rosyjskiej, jako jednego z wierzycieli względem pozostałych, w tym w szczególności podmiotów rosyjskich. W związku z powyższym, Zarząd ocenia, iż stało się niemożliwe dysponowanie przez Spółkę zależną towarami i środkami finansowymi w sposób zgodny z ustaloną z APS Energia S.A. strategią i polityką handlową.

3) Ciągłe zaostrzanie przepisów prawnych w Federacji Rosyjskiej – Wymóg uzyskania zgody rosyjskich organów państwowych na decyzje właścicielskie, oraz dający się zaobserwować w ostatnim czasie rosnący trend nacjonalizacji i kontroli nad aktywami zagranicznymi powoduje, iż Zarząd Emitenta nie ma realnej możliwości wpływu i kształtowania polityki operacyjnej i finansowej Spółki zależnej w dającej się przewidzieć przyszłości. W rezultacie Emitent utracił możliwość podejmowania kluczowych decyzji dotyczących działalności Spółki zależnej.

4) Zarząd Emitenta ocenia, iż brak jest możliwości uzyskania niezbędnych zgód ze strony polskich państwowych jednostek administracji publicznej (Ministerstwo Rozwoju i Technologii) na sprzedaż Spółki OOO APS Energia RUS, o planach sprzedaży której, a następnie zawartych w tym względzie Term sheetach informował w raportach bieżących nr 13/2023 z dnia 16 sierpnia 2023 roku, 18/2023 z dnia 15 listopada 2023



roku oraz nr 2/2024 z dnia 1 lutego 2024 roku oraz w raportach okresowych. W związku z powyższym Zarząd Emitenta utracił realną zdolność do wykonania prawa własności tj. sprzedaży udziałów w spółce rosyjskiej.

W związku z powyższym, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 roku została rozpoznana strata wynikająca z utraty kontroli, której wysokość wynosi około 14,8 mln zł. Jednocześnie został utworzony odpis aktualizujący wartość należności handlowych i pozostałych należności od OOO APS Energia RUS w pełnej ich wysokości tj. 8,9 mln zł.

Emitent podejmuje dalsze działania prawne i organizacyjne w celu ograniczenia skutków utraty kontroli nad Spółką zależną oraz działania windykacyjne zmierzające do odzyskania należności.

Powyższe zdarzenie tj. zidentyfikowanie utraty kontroli nad spółką OOO APS Energia RUS są jednoznaczne z całkowitym zakończeniem jego bezpośredniej aktywności na rynku rosyjskim.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia akcjonariuszy w dniu 22 kwietnia 2025 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału

W dniu 22 kwietnia 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie APS Energia S.A., którego przedmiotem było podjęcie uchwał w zakresie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany Statutu Spółki w zakresie warunków zmiany przedmiotu działalności Spółki.

Zarząd Spółki upoważniony został do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w terminie od dnia 22 kwietnia 2025 r. do dnia 21 kwietnia 2028 r. o kwotę nie wyższą niż 4.227.824,00 zł (cztery miliony dwieście dwadzieścia siedem tysięcy osiemset dwadzieścia cztery złote 00/100) - kapitał docelowy, tj. z kwoty 5.637.098,80 zł (pięć milionów sześćset trzydzieści siedem tysięcy dziewięćdziesiąt osiem złotych 80/100) do kwoty nie wyższej niż 9.864.922,80 zł (dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset dwadzieścia dwa złote 80/100), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 21.139.120 (dwadzieścia jeden milionów sto trzydzieści dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda („Akcje Serii F”).

Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie więcej niż jednego podwyższenia kapitału zakładowego.

Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być wydawane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne, wniesione przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Cena emisyjna akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego będzie ustalona przez Zarząd.

Za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały Zarząd Spółki uprawniony został do wyłączenia, w interesie Spółki, w całości lub w części, prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom do objęcia akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

Szczegółowa treść podjętych przez NWZ została opublikowana w raporcie bieżącym nr 6/2025 w dniu 22 kwietnia 2025 r. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nastąpiła rejestracja w KRS zmian Statutu wynikających z uchwał podjętych na ww. Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu APS Energia S.A. jednak nie miało miejsca podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego.

Informacje o naruszeniu istotnych postanowień umowy leasingu

W trakcie przygotowania danych finansowych za 2024 rok, Zarząd powziął wiedzę o odbieganiu od wymogów dwóch wskaźników wymaganych w umowie leasingu zwrotnego nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym zawartej z ING Lease Polska Sp. z o.o. (Finansujący), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2018 z dnia 29 maja 2018 r. Główną przyczyną niedotrzymania wskaźnika jest obniżony poziom zysku operacyjnego przy wyższym poziomie kosztów bieżących oraz finansowych (podwyższonych w związku z rozpoznaną utratą kontroli nad spółką zależną). W związku z powyższym, zgodnie z umową, w terminie 30 dni od pisemnego wezwania od Finansującego, Emitent może być zobowiązany do naprawienia przypadku naruszenia poprzez zdeponowanie na rachunku Finansującego kaucji zabezpieczającej (maksymalnie do kwoty pozostałego zadłużenia tzn. kwoty 11,8 mln zł) lub do zapłaty Finansującemu odpowiadającej jej kwoty, co zostanie rozliczone przez Finansującego w ramach opłat leasingowych za przyszłe okresy.

W sierpniu 2025 r. Spółka otrzymała decyzję Finansującego o czasowym zaakceptowaniu przekroczenia wskaźników w latach 2023 oraz 2024 pod warunkiem podwyższenia kaucji zabezpieczającej o kwotę 0,25 mln zł.

3.8. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 4 lipca 2025 r. Spółka otrzymała informację o wygraniu postępowania ofertowego ogłoszonego przez PKP IC Remtrak, którego przedmiotem jest dostawa 133 zestawów urządzeń obejmujących przetwornice statyczne z autostartem, rejestratory parametrów jazdy oraz wykonanie przeglądów P4 przetwornic. Zamawiający zastrzegł



możliwość rozszerzenia zamówienia o dodatkowe 28 zestawów urządzeń o tożsamym zakresie (tj. przetwornice statyczne z autostartem, rejestratory parametrów jazdy oraz przeglądy P4 przetwornic). Wartość podstawowego zakresu zamówienia to co najmniej 31,7 mln zł netto, natomiast wartość opcjonalnego zwiększenia zamówienia wynosi 6,7 mln zł netto (łącznie 38,4 mln zł netto).

W dniu 29 lipca 2025 r. Spółka otrzymała informację, iż w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, prowadzonym w trybie negocjacji, zamawiający zamierza udzielić Spółce zamówienia na kompleksową realizację instalacji elektrycznej zasilania statków powietrznych, ze względu na fakt, iż Emitent spełnił wymagania zawarte w zaproszeniu do negocjacji, a złożona przez niego oferta jest najkorzystniejszą spośród wszystkich złożonych ofert. Wymieniony wybór oferty Spółka uznaje za istotny ze względu na fakt, iż sprzedaż produktów dla infrastruktury wojskowej ocenia jako dynamicznie rozwijający się strategiczny kierunek jego rozwoju. Wartość złożonej oferty to ok. 5 mln zł netto.

W dniu 6 sierpnia 2025 r. Spółka podpisał aneks do umowy zawartej w dniu 13 grudnia 2023 r. z PKP Intercity Remtrak sp. z o.o. dotyczącej dostaw jednonapięciowych przetwornic statycznych wraz z układami diagnostyki pokładowej oraz rejestratorami parametrów dla określonego w Umowie typu wagonów. Na mocy podpisanego aneksu rozszerzono zakres zamówienia o dodatkowe dostawy o łącznej wartości 4,1 mln zł netto oraz zaktualizowano harmonogram realizacji uwzględniając w nim nowe dostawy. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 8 sierpnia 2025 roku, został podpisany przez ENAP S.A. aneks do umowy kredytowej, z Alior Bank S.A., na mocy którego dotychczasowy limit wierzytelności został przekształcony w kredyt nieodnawialny w wysokości 4,5 mln zł, z okresem spłaty ustalonym na 36 miesięcy. W dniu 11 sierpnia 2025 r. Spółka otrzymała środki pieniężne w wysokości 6,1 mln zł w ramach pożyczki udzielanej Spółce przez akcjonariusza - Pana Antoniego Dmowskiego. Łączna wartość pożyczki udzielanej przez Akcjonariusza wynosi 8 mln zł. Środki przeznaczone są na kapitał obrotowy Spółki. Oprocentowanie pożyczki jest równe WIBOR 3M + 2,56 p.p. Terminy spłaty: 2 mln zł do 15 kwietnia 2026 r., pozostała część pożyczki - do 31 lipca 2026 r. Zabezpieczeniem spłaty jest notarialne oświadczenie Pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 10.000.000 zł. Na wniosek Pożyczkobiorcy lub Pożyczkodawcy, cała lub część pożyczki, włącznie z odsetkami, może być spłacona w formie nowo wyemitowanych akcji Pożyczkobiorcy w ramach kapitału docelowego. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu pożyczek udzielonych jej przez Akcjonariusza na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wynosi 9,6 mln zł. Ponadto w dniu 11 sierpnia 2025 r. oraz 14 sierpnia 2025 r. Spółka otrzymała dwa zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce odpowiednio od Pana Antoniego Dmowskiego oraz White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Szersze informacje na ten temat przedstawiono w punkcie 6.1.2 poniżej.

W dniu 1 września 2025 roku, został podpisany przez APS Energia S.A. aneks do umowy kredytowej, z Alior Bank S.A., na mocy którego dotychczasowy limit wierzytelności został przekształcony w kredyt nieodnawialny w wysokości 2,4 mln zł, z okresem spłaty ustalonym na 36 miesięcy.

Zmiana charakteru finansowania nie ma istotnego wpływu na sytuację płynnościową Spółek.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały odzwierciedlone w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu.

3.9. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze

Znaczącym czynnikiem wpływającym na otoczenie biznesowe Grupy był trwający konflikt na Ukrainie. Wydarzenie to spowodowało konieczność jeszcze szybszej dywersyfikacji geograficznej. Rynek rosyjski w 2023 r. odpowiadał za ok. 26% rocznej sprzedaży Grupy, co stanowiło istotną część przychodów. W 2023 r. udział ten był istotnie niższy niż w latach poprzednich z uwagi na podjęte działania, których wynikiem było zawieszenie i późniejsze postawienie w stan likwidacji dwóch spółek zależnych oraz podjęcie decyzji o planach sprzedaży spółki produkcyjnej OOO APS Energia Rus i podpisaniu termsheet. Negatywny wpływ na rentowność sprzedaży na rynku rosyjskim ma również niski poziom kursu rubla na rynku walutowym, co wpływa na wypracowane wyniki. Dalsza eskalacja konfliktu i wprowadzane nowe sankcje na Federację Rosyjską mogą mieć swoje odzwierciedlenie w jeszcze niższym udziale w przychodach ze sprzedaży Grupy z eksportu oraz niższej od wstępnie zakładanej rentowności z poszczególnych rynków.

Dynamicznie zmieniające się otoczenie utwierdza realizowanie strategii zmierzającej do dalszej dywersyfikacji geograficznej i sektorowej sprzedaży o takie strategiczne dziedziny, jak magazyny energii i OZE, energetyka atomowa oraz trakcja i transport. Zwiększenie udziału w tych sektorach pozwoli na dalsze zwiększenie znaczenia rynku krajowego przy jednoczesnej aktywnej działalności na rynkach zagranicznych.

Trwający konflikt za wschodnią granicą i napięta sytuacja geopolityczna w wielu rejonach świata wpływają istotnie na zmienność na rynkach surowców oraz rynków finansowych. Wprowadzone sankcje wyeliminowały perspektywy



sprzedaży do odbiorców w Federacji Rosyjskiej. Istotne wahania kursu złotego w kolejnych kwartałach również może spowodować wyższe koszty komponentów nabywanych w walutach obcych.

Wpływ konfliktu i opis ryzyka został przedstawiony w następujących punktach niniejszego sprawozdania:

4.2. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów;

5.2 Strategia rozwoju (Rynki wschodnie);

5.3. Czynniki istotne dla rozwoju ;

5.4. Czynniki ryzyka i zagrożeń:

Ryzyko związane z wpływem konfliktu na terenie Ukrainy;

Ryzyko zmian tendencji rynkowych;

Ryzyko związane z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Federację Rosyjską przez UE i USA.

4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

4.1. Informacja nt. sytuacji finansowej

4.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej APS Energia wyniosła 87,1 mln zł i od końca roku 2024 wzrosła o 5,2 mln zł (o 6,3%).

Wartość skonsolidowanych aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 41,5 mln zł i była wyższa o 2,3 mln zł od stanu aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2024 roku (wzrost o 5,7%). Głównym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wartości majątku trwałego były wartości niematerialne.

Wartość skonsolidowanych aktywów obrotowych wzrosła o 6,9%, tj. z poziomu 42,7 mln zł na koniec 2024 roku, do poziomu 45,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2025 r. Największy wpływ na wzrost wartości aktywów obrotowych miały zmiana stanu zapasów o 2,7 mln zł (wzrost o 12,5%) oraz należności handlowych o 2,1 mln zł (o 14,4%). Odnotowany został jednocześnie spadek środków pieniężnych o 1,6 mln zł (o 61,3%).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej						
AKTYWA	30.06.2025	Struktura (%)	31.12.2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	41 491	47,6%	39 236	47,9%	2 255	5,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	28 735	33,0%	28 849	35,2%	-114	-0,4%
Wartości niematerialne	8 434	9,7%	6 228	7,6%	2 206	35,4%
Pozostałe aktywa finansowe	145	0,2%	145	0,2%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 177	4,8%	4 014	4,9%	163	4,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%	0	-
Aktywa obrotowe	45 618	52,4%	42 680	52,1%	2 938	6,9%
Zapasy	24 544	28,2%	21 809	26,6%	2 735	12,5%
Należności handlowe	16 892	19,4%	14 760	18,0%	2 132	14,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	42	0,1%	-42	-
Pozostałe należności	503	0,6%	455	0,6%	48	10,5%
Pozostałe aktywa finansowe	130	0,1%	267	0,3%	-137	-51,3%
Rozliczenia międzyokresowe	2 562	2,9%	2 796	3,4%	-234	-8,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	987	1,1%	2 551	3,1%	-1 564	-61,3%
AKTYWA RAZEM	87 109	100%	81 916	100,0%	5 193	6,3%



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej						
AKTYWA (w tys. PLN)	30.06.2025	Struktura (%)	31.12.2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	37 776	47,2%	35 715	49,1%	2 061	5,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	24 950	31,2%	25 122	34,6%	-172	-0,7%
Wartości niematerialne	8 343	10,4%	6 110	8,4%	2 233	36,5%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych i stowarzyszonych	1 638	2,0%	1 638	2,3%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 845	3,6%	2 845	3,9%	0	0,0%
Aktywa obrotowe	42 189	52,8%	36 952	50,9%	5 237	14,2%
Zapasy	24 104	30,1%	21 571	29,7%	2 533	11,7%
Należności handlowe	12 140	15,2%	9 705	13,4%	2 435	25,1%
Pozostałe należności	3 490	4,4%	3 540	4,9%	-50	-1,4%
Pozostałe aktywa finansowe	815	1,0%	47	0,1%	768	1634,0%
Rozliczenia międzyokresowe	1 031	1,3%	576	0,8%	455	79,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	609	0,8%	1 513	2,1%	-904	-59,7%
AKTYWA RAZEM	79 965	100%	72 667	100%	7 298	10,0%

Struktura pasywów

Na dzień 30.06.2025 r. wartość skonsolidowanych kapitałów własnych wyniosła 14,6 mln PLN i była niższa w porównaniu ze stanem na koniec 2024 r. o 2,3 mln PLN (spadek o 13,6%). Jednocześnie wzrosła wartość zobowiązań długoterminowych o 0,53mln PLN (o 4,1%) oraz zobowiązania krótkookresowe o 7,2 mln PLN (o 12,6%).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej						
PASYWA	30.06.2025	Struktura (%)	31.12.2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitały własne	14 573	16,7%	16 868	20,6%	-2 295	-13,6%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	14 573	16,7%	16 868	20,6%	-2 295	-13,6%
Kapitał zakładowy	5 637	6,5%	5 637	6,9%	0	0,0%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	11,3%	9 828	12,0%	0	0,0%
Pozostałe kapitały	6 398	7,3%	6 398	7,8%	0	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 126	1,3%	1 092	1,3%	34	-
Zyski zatrzymane	-8 416	-9,7%	-6 087	-7,4%	-2 329	38,3%
Zobowiązania długoterminowe	8 586	9,9%	8 246	10,1%	340	4,1%
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 371	2,7%	2 152	2,6%	219	10,2%
Zobowiązania finansowe	855	1,0%	1 007	1,2%	-152	-15,1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 005	4,6%	4 064	5,0%	-59	-1,5%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	303	0,3%	303	0,4%	0	0,0%
Pozostałe rezerwy	1 052	1,2%	720	0,9%	332	46,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	63 950	73,4%	56 802	69,3%	7 148	12,6%
Kredyty i pożyczki	9 530	10,9%	9 625	11,7%	-95	-1,0%
Zobowiązania finansowe	12 669	14,5%	12 605	15,4%	64	0,5%
Zobowiązania handlowe	16 804	19,3%	15 720	19,2%	1 084	6,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	-
Pozostałe zobowiązania	20 347	23,4%	11 683	14,3%	8 664	74,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	621	0,7%	1 288	1,6%	-667	-51,8%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	525	0,6%	972	1,2%	-447	-46,0%
Pozostałe rezerwy	3 454	4,0%	4 909	6,0%	-1 455	-29,6%
PASYWA RAZEM	87 109	100%	81 916	100%	5 193	6,3%



Główny wpływ na wzrost zadłużenia krótkookresowego miało zwiększenie pozostałych zobowiązań (o 8,6 mln PLN głównie z tytułu otrzymanych zaliczek) oraz zobowiązań handlowych (o 1,1 mln PLN).

Wzrost zobowiązań długoterminowych spowodowany był głównie przez zwiększenie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 10,2%).

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej						
PASYWA	30.06.2025	Struktura (%)	31.12.2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitały własne	19 572	24,5%	21 631	29,8%	-2 059	-9,5%
Kapitał zakładowy	5 637	7,0%	5 637	7,8%	0	0,0%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	12,3%	9 828	13,5%	0	0,0%
Pozostałe kapitały	6 398	8,0%	6 398	8,8%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	-2 291	-2,9%	-232	-0,3%	-2 059	-
Zobowiązania długoterminowe	7 065	8,8%	6 532	9,0%	533	8,2%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 851	2,3%	1 659	2,3%	192	11,6%
Zobowiązania finansowe	743	0,9%	706	1,0%	37	5,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 176	4,0%	3 204	4,4%	-28	-0,9%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	243	0,3%	243	0,3%	0	0,0%
Pozostałe rezerwy	1 052	1,3%	720	1,0%	332	46,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	53 328	66,7%	44 504	61,2%	8 824	19,8%
Kredyty i pożyczki	4 990	6,2%	4 322	5,9%	668	15,5%
Zobowiązania finansowe	12 226	15,3%	12 394	17,1%	-168	-1,4%
Zobowiązania handlowe	13 436	16,8%	10 864	15,0%	2 572	23,7%
Pozostałe zobowiązania	18 739	23,4%	10 237	14,1%	8 502	83,1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	85	0,1%	1 034	1,4%	-949	-91,8%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	475	0,6%	859	1,2%	-384	-44,7%
Pozostałe rezerwy	3 377	4,2%	4 794	6,6%	-1 417	-29,6%
PASYWA RAZEM	79 965	100%	72 667	100%	7 298	10,0%

4.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów				
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2025 (niebadane)	01.01 - 30.06.2024 (niebadane, przekształcone)	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	39 152	46 801	-7 649	-16,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	28 650	37 539	-8 889	-23,7%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 502	9 262	1 240	13,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 505	1 007	498	49,5%
Koszty sprzedaży	4 669	6 475	-1 806	-27,9%
Koszty ogólnego zarządu	7 220	7 041	179	2,5%
Pozostałe koszty operacyjne	1 122	1 405	-283	-20,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 004	-4 652	3 648	-
Przychody finansowe	164	760	-596	-78,4%
Koszty finansowe	1 436	1 296	140	10,8%
Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	-15	15	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 276	-5 203	2 927	-
Podatek dochodowy	53	218	-165	-



Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 329	-5 421	3 092	-
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-2 042	-	-
Zysk (strata) netto	-2 329	-7 463	5 134	-
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	-2 329	-7 463	5 134	-
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą z tytułu:	-107	203	-310	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-107	203	-310	-
Inne całkowite dochody, które nie mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-2 436	-7 260	4 824	-
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-2 436	-7 260	4 824	-
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I połowie 2025 roku wyniosły 39 mln PLN i były o 7,6 mln PLN niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł 16,3% r/r.

Skonsolidowane koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów w I połowie 2025 r. wyniosły 28,7 mln PLN i były niższe r/r o 23,7%.

Skonsolidowane koszty sprzedaży poniesione w I połowie 2025 r., były niższe o 27% r/r. Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 0,2 mln PLN i były wyższe o 2,5% (r/r).

Spadek poziomu przychodów wynikał ze zrealizowania istotnej niższej sprzedaży na rynkach eksportowych. Pierwsze dwa kwartały roku pod względem wyników tradycyjnie należą do słabszych w roku. Zauważalnie wyższa dynamika spadku kosztów komponentów do produkcji oraz kosztów pracy od dynamiki spadku przychodów nie pozwoliły jeszcze osiągnąć oczekiwanej rentowności brutto sprzedaży i działalności operacyjnej, ale istotnie je poprawiły.

Wypracowany przez Grupę w ciągu I półrocza 2025 r. zysk brutto na sprzedaży, osiągnął poziom 10,5 mln PLN i był o 13,4% wyższy od zysku ze sprzedaży za okres porównywalny 2024 r.

Skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) za I połowę 2024 r. wyniósł 0,4 mln PLN i był wyższy o 3,7 mln PLN (r/r).

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych skonsolidowany wynik netto za I połowę 2025 r. wyniósł -2,3 mln PLN, natomiast za okres porównywalny 2024 r. wynik finansowy netto Grupy wyniósł -7,5 mln PLN.

Wskaźniki skonsolidowane finansowe i niefinansowe			
Rentowność (w %)	01.01 - 30.06.2025 (niebadane)	01.01 - 30.06.2024 (niebadane)	Zmiana (%)
Brutto ze sprzedaży	26,8%	21,3%	25,9%
EBITDA	0,9%	-9,5%	-
EBIT	-2,6%	-12,0%	-
Netto	-5,9%	-13,3%	-
ROE	-16,0%	-19,2%	-
ROA	-2,7%	-7,1%	-
Cykl rotacji (dni)	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Cykl zapasów	114,1	79,5	43,5%
Cykl należności	78,5	53,8	46,0%
Cykl zobowiązań bieżących	78,1	57,3	36,3%
Cykl środków pieniężnych	114,5	76,0	50,7%
Wskaźniki płynności	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,7	2,7	0,5%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,1	1,1	0,1%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,1	0,2	-70,6%



Wskaźniki zadłużenia	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,8	0,8	-1,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	4,7	3,7	27,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,3	0,3	11,2%

Sprawozdanie jednostkowe z zysków i strat i innych całkowitych dochodów

Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	31 700	33 954	-2 254	-6,6%
Przychody ze sprzedaży produktów	27 827	31 423	-3 596	-11,4%
Przychody ze sprzedaży usług	2 562	1 889	673	35,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 311	642	669	104,2%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 619	23 496	123	0,5%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	22 388	22 964	-576	-2,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 231	532	699	131,4%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 081	10 458	-2 377	-22,7%
Pozostałe przychody operacyjne	1 279	803	476	59,3%
Koszty sprzedaży	4 309	6 166	-1 857	-30,1%
Koszty ogólnego zarządu	5 080	5 059	21	0,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 219	1 385	-166	-12,0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 248	-1 349	101	-
Przychody finansowe	307	1 273	-966	-75,9%
Koszty finansowe	925	2 592	-1 667	-64,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 866	-2 668	802	-
Podatek dochodowy	192	-47	239	-
Zysk (strata) netto	-2 058	-2 621	563	-

Wybrane jednostkowe pozycje dodatkowe

Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024	Zmiana	Zmiana (%)
EBITDA	-108	-259	151	-
Zysk/strata ze sprzedaży	-1 308	-767	-541	-
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	20 815	21 493	-678	-3,2%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług	1 573	1 471	102	6,9%
Amortyzacja	1 140	1 090	50	4,6%

4.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 - 30.06.2025 (niebadane)	01.01 - 30.06.2024 (niebadane, przekształcone)	Zmiana	Zmiana (%)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 276	-5 203	2 927	-
Korekty razem	4 695	4 787	-92	-1,9%
Amortyzacja	1 354	1 306	48	3,7%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	29	-97	126	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	729	1 223	-494	-40,4%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-253	76	-329	-
Zmiana stanu rezerw	-1 570	-1 195	-375	-



Zmiana stanu zapasów	-2 735	1 395	-4 130	-
Zmiana stanu należności	-2 180	3 490	-5 670	-162,5%
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 993	-1 533	10 526	-686,6%
Zmiana stanu pozostałych aktywów	372	611	-239	-39,1%
Inne korekty	-44	0	-44	-
Przepływy operacyjne z działalności zaniechanej	0	-489	489	-
Gotówka z działalności operacyjnej	2 419	-416	2 835	-
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	44	60	-16	-
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 463	-356	2 819	-
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	253	303	-50	-16,5%
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	253	103	150	-
Inne wpływy inwestycyjne	0	200	-200	-100,0%
Wydatki	-2 593	-2 097	-496	23,7%
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 593	-1 211	-1 382	114,1%
Przypływy inwestycyjne z działalności zaniechanej	0	-886	886	-100,0%
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 340	-1 794	-546	-
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	611	4 682	-4 071	-87,0%
Kredyty i pożyczki	611	1 910	-1 299	-68,0%
Inne wpływy finansowe	0	2 772	-2 772	-
Wydatki	-2 298	-3 133	835	-26,7%
Spląty kredytów i pożyczek	-767	-381	-386	101,3%
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-835	-871	36	-4,1%
Odsetki	-696	-1 166	470	-40,3%
Przypływy finansowe z działalności zaniechanej	0	-715	715	-
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 687	1 549	-3 236	-208,9%
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-1 564	-600	-964	-
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 564	-600	-964	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 551	1 870	681	36,4%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	987	1 270	-283	-22,3%

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024	Zmiana	Zmiana (%)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 866	-2 668	802	-
Korekty razem	4 769	181	4 588	2534,8%
Amortyzacja	1 140	1 090	50	4,6%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-530	530	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	496	498	-2	-0,4%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-67	0	-67	-
Zmiana stanu rezerw	-1 469	-1 054	-415	-
Zmiana stanu zapasów	-2 532	429	-2 961	-
Zmiana stanu należności	-2 385	-1 344	-1 041	-
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	10 097	-522	10 619	-
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-511	2 700	-3 211	-
Inne korekty	0	-1 086	1 086	-
Gotówka z działalności operacyjnej	2 903	-2 487	5 390	-



A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 903	-2 487	5 390	-
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	359	98	261	266,3%
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	67	98	-31	-31,6%
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	42	0	42	-
Splata udzielonej pożyczki	250	0	250	-
Wydatki	-3 598	-1 217	-2 381	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 593	-1 202	-1 391	-
Udzielone pożyczki	-1 005	0	-1 005	-
Inne wydatki inwestycyjne	0	-15	15	-
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 239	-1 119	-2 120	-
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	607	4 511	-3 904	-86,5%
Kredyty i pożyczki	607	1 739	-1 132	-65,1%
Otrzymane dotacje	0	2 772	-2 772	-100,0%
Wydatki	-1 176	-1 700	524	-
Splaty kredytów i pożyczek	0	-374	374	-100,0%
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-739	-797	58	-
Odsetki	-437	-529	92	-
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-569	2 811	-3 380	-
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-904	-795	-109	-
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-904	-795	-109	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 513	912	601	65,9%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	609	117	492	420,5%

W I połowie 2025 r. Grupa Kapitałowa APS Energia osiągnęła ujemne saldo przepływów w obszarze działalności finansowej, inwestycyjnej, natomiast dodatnie w obszarze działalności operacyjnej.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I połowie 2025 były ujemne i wyniosły -3,2 mln PLN (w głównej mierze w powodu nabycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w I połowie 2025 były ujemne i wyniosły -0,5 mln PLN, co było spowodowane głównie płatnościami z tytułu leasingu.

4.1.4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.						
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	5 637	9 828	6 398	1 092	-6 087	16 868
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. po korektach	5 637	9 828	6 398	1 092	-6 087	16 868
Suma dochodów całkowitych (w tym ujęte różnice kursowe z przeliczenia)	-	-	-	34	-7 463	-2 295
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 r.	5 637	9 828	6 398	1 126	-13 550	14 573
Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.						
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	5 367	9 828	6 398	-2 653	36 907	56 117
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r. po korektach	5 367	9 828	6 398	-2 653	36 907	56 117
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-1 547	-9 789	-11 336
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2024 r.	5 367	9 828	6 398	-4 200	27 118	44 781



Podział wyniku finansowego za rok 2024

W dniu 24 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 23/2025 w sprawie sposobu pokrycia straty netto Emitenta za rok 2024. Strata wynosząca 26.149.102,28 zł została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki.

4.1.5. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki skonsolidowane finansowe i niefinansowe			
Rentowność (w %)	01.01 - 30.06.2025 (niebadane)	01.01 - 30.06.2024 (niebadane)	Zmiana (%)
Brutto ze sprzedaży	26,8%	21,3%	25,9%
EBITDA	0,9%	-9,5%	-
EBIT	-2,6%	-12,0%	-
Netto	-5,9%	-13,3%	-
ROE	-16,0%	-19,2%	-
ROA	-2,7%	-7,1%	-
Cykl rotacji (dni)	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Cykl zapasów	114,1	79,5	43,5%
Cykl należności	78,5	53,8	46,0%
Cykl zobowiązań bieżących	78,1	57,3	36,3%
Cykl środków pieniężnych	114,5	76,0	50,7%
Wskaźniki płynności	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,7	2,7	0,5%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,1	1,1	0,1%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,1	0,2	-70,6%
Wskaźniki zadłużenia	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,8	0,8	-1,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	4,7	3,7	27,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,3	0,3	11,2%
Jednostkowe wskaźniki finansowe i niefinansowe			
Rentowność (w %)	01.01 - 30.06.2025	01.01 - 30.06.2024	Zmiana (%)
Brutto ze sprzedaży	25,5%	30,8%	-17,2%
EBITDA	-0,3%	-0,8%	-
EBIT	-3,9%	-4,0%	-
Netto	-6,5%	-7,7%	-
ROE	-10,5%	-7,4%	-
ROA	-2,6%	-3,5%	-
Cykl rotacji (dni)	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Cykl zapasów	138,4	107,6	28,6%
Cykl należności	69,7	58,4	19,3%
Cykl zobowiązań bieżących	77,1	54,2	42,3%
Cykl środków pieniężnych	130,9	101,8	28,6%
Wskaźniki płynności	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,1	3,4	-7,6%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,3	1,4	-9,3%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,0	0,1	-54,7%
Wskaźniki zadłużenia	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana (%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,7	0,7	2,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,9	2,2	33,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,2	0,2	0,1%



Algorytm wyliczania wskaźników:

Rentowność brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Cykl zapasów ogółem w dniach = (zapasy / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl należności w dniach = (stan należności handlowych / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania handlowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania handlowe

Wskaźnik środków pieniężnych = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania handlowe

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu) = (zobowiązania długoterminowe - rezerwy długoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny

4.1.6. Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe w postaci należności i zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w pkt. 3.6.4.

4.2. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów

Sprzedaż krajowa i zagraniczna

Grupa Kapitałowa APS Energia w I połowie 2025 r. działała zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawiona została na poniższym zestawieniu.

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.						
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka
Sprzedaż klientom zewnętrznym	29 608	9 544	5 801	275	2 550	918

Segmenty geograficzne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. (dane przekształcone)						
Segmenty	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Ameryka Północna
Sprzedaż klientom zewnętrznym	15 720	31 081	25 019	1 409	2 893	1 760

Zarówno sprzedaż, jak i pozyskany portfel zamówień Grupy wskazują na wysoki udział projektów zleconych przez klientów z rynku krajowego. W I poł. 2025 r. udział sprzedaży krajowej wyniósł 76% (33% w I poł. 2024 r.). Do o 14,8% zmniejszył się udział odbiorców Grupy z UE (w I poł. 2024 53,4%). Rynki UE pozostały drugim z kierunków sprzedaży Grupy APS Energia. Łącznie rynek polski i UE wygenerowały 90% przychodów Grupy w I połowie 2025 r. (m.in. z powodu zwiększenia sprzedaży na innych rynkach eksportowych niż rosyjski). Grupa posiadała na 1 lipca 2025 r. portfel zamówień o wartości prawie 90 mln PLN.

Dla zbilansowania przychodów z rynków wschodnich grupa intensywnie zwiększa sprzedaż w takich dziedzinach, jak infrastruktura wojskowa, trakcja i transport oraz na rynkach eksportowych.

Struktura produktowa sprzedaży

Przychody Grupy uzyskane od klientów zewnętrznych ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów



i materiałów przedstawiają się następująco:

Struktura produktowa sprzedaży		
Pozycje (tys. PLN)	01.01 - 30.06.2025 (niebadane)	01.01 - 30.06.2024 (niebadane, przekształcone)
Produkty		
- urządzenia systemów zasilających	27 369	27 515
- dedykowane urządzenia rozdzielcze	0	53
Przychody ze sprzedaży produktów	27 369	27 568
Usługi		
- budowlano-montażowe dla branży AKPiA (aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki)	5 302	10 209
- serwisowe	2 949	1 664
- pozostałe	337	5 979
Przychody ze sprzedaży usług	8 588	17 852
Towary i materiały		
- towary	3 195	1 381
- pozostałe	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 195	1 381
SUMA przychodów ze sprzedaży	39 152	46 801

4.3. Instrumenty finansowe

4.3.1. Wykorzystywane instrumenty finansowe

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego raportu oraz w I poł. 2025 r. nie zawierał transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

4.3.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Emitent od lat korzysta z usług zewnętrznego doradcy w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym. W ramach współpracy, zewnętrzny doradca w imieniu Emitenta m.in.: negocjuje z bankami kursy transakcji spotowych. Czynności te pozwalają na minimalizację marży banku (spreadów) oraz dokonywanie transakcji w możliwie najkorzystniejszym momencie.

W ramach współpracy z zewnętrznym doradcą, w 2013 r. stworzono wewnętrzny dokument „Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w APS Energia S.A.”. Zgodnie z przyjętymi zasadami Emitent zdefiniował zakres i sposoby zarządzania ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej. Wymienione zasady były stosowane w 2024 roku.

4.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi Emitenta należy uznać za prawidłowe. Sytuacja finansowa jest stabilna. Zobowiązania regulowane są terminowo, a płynność finansowa utrzymywana jest na optymalnym poziomie. Wolne środki pieniężne Grupa lokuje w bezpieczne i zapewniające dostępność do środków lokaty krótkoterminowe. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową w celu zapewnienia płynnego regulowania płatności.

4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i planowane przez Emitenta zamierzenia inwestycyjne, w ramach działalności badawczo-rozwojowej, nie są w żaden sposób zagrożone. Ich skala i wielkość zależna będzie od wypracowania odpowiednich środków własnych oraz pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania.

4.6. Wykorzystanie środków z emisji

W 2025 r. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, Emitent nie przeprowadzał emisji akcji.



4.7. Polityka dywidendowa

Podział wyniku finansowego za rok 2024

W dniu 24 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 23/2025 w sprawie sposobu pokrycia straty netto Emitenta za rok 2024. Strata wynosząca 26.149.102,28 zł została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z założeniami Strategii na lata 2022-2026 proponowany przez Zarząd poziom dywidendy będzie uwzględniał główne czynniki, takie jak:

- wysokości wypracowanych wolnych przepływów gotówkowych oraz zysku netto Grupy,
- potrzeb inwestycyjnych Grupy,
- możliwości i kosztów pozyskania przez spółki Grupy finansowania dłużnego,
- zabezpieczenie bieżącej i przyszłej na minimum 4 kwartały płynności finansowej.

Zgodnie z założeniami Zarządu, rekomendowana kwota dywidendy będzie wynosić do 30% skonsolidowanych zysków netto Grupy APS Energia lub więcej, jeśli pozwoli na to bieżąca sytuacja Spółki.

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom prawnym. W szczególności, kwoty przeznaczone do wypłaty w formie dywidendy, termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w Kodeksie spółek handlowych, Spółka jako podmiot posiadający status spółki publicznej podlega również regulacjom KDPW dotyczącym wypłaty dywidendy.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy. Statut Emitenta nie przewiduje dokonywania wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Umowy zawarte przez Spółkę i Spółki Zależne nie zawierają istotnych ograniczeń w wypłacie dywidendy.

4.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Zarząd Spółki Dominującej nie publikował prognoz wyników na rok 2025.



5. PERSPEKTYWY GRUPY

5.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Czynniki wpływające na dalszy rozwój Emitenta i spółek zależnych:



5.2. Strategia rozwoju

Zarząd APS Energia S.A. w dniu 21 grudnia 2021 r. uchwałą Zarządu przyjął „Strategię rozwoju Grupy APS Energia 2022-2026”. Poniżej przedstawiono kluczowe kwestie dotyczące założeń obowiązującej Strategii oraz ewentualność jej zmian w zakresie rynków wschodnich.

Nowe kierunki strategiczne

Grupa planuje wykorzystać zieloną transformację do dynamicznego rozwoju w wybranych technologicznych obszarach działalności. Przyspieszone zmiany będą również następowały w innych sektorach, w których Grupa prowadzi działalność. Możemy zaliczyć do nich sektor infrastruktury wojskowej, kolejowej, transportu i trakcji, energetyki atomowej, magazynów energii, e-mobility (ładowarek samochodowych), OZE oraz innych.

Misją Grupy APS Energia na najbliższe lata jest ograniczanie ryzyka braku lub nieodpowiedniej jakości zasilania elektrycznego u jej przemysłowych użytkowników poprzez:

- rozwój jako producenta i dostawcy nowoczesnych rozwiązań w zakresie magazynowania energii poprzez przygotowywanie odpowiedniego zaplecza produkcyjnego na bazie posiadanych już kompetencji i zasobów;
- zwiększenie skali działalności i rozszerzenie asortymentu produktów i usług w dziedzinie trakcji i transportu: pojazdy szynowe, tramwaje, autobusy, metro, infrastruktura trakcyjna;
- aktywne działania w dziedzinie energetyki atomowej w związku z planowanymi inwestycjami w sektorze państwowym i prywatnym w Polsce oraz innych krajach również poprzez rozszerzenie oferty produktowej;
- umacnianie pozycji silnej Grupy Kapitałowej na rynku przemysłowych systemów zasilania gwarantowanego w Polsce, również poprzez rozwój biznesowej działalności projektowej (otwarcie nowego biura projektowego w Bydgoszczy);
- wzmocnienie pozycji na rynkach eksportowych, również poprzez nowe spółki zależne i nowe obszary działalności na tych rynkach, głównie w obszarze trakcja i transport, produkcji masowych urządzeń;
- rozwój R&D zmierzający do dopasowania oferty produktowej do nowych wymogów i zmieniających się norm i wymagań klientów poprzez modernizację/optymalizację istniejących i stworzenie nowych produktów;
- budowanie wartości dodanej dla Akcjonariuszy, dzięki zapewnieniu zrównoważonego wzrostu wartości Spółki poprzez zaspokojenie interesów wszystkich interesariuszy Grupy, w skład których poza Akcjonariuszami wchodzi pracownicy, klienci, dostawcy i instytucje finansujące.

Celem nadrzędnym Grupy jest osiągnięcie wzrostu wartości dla Akcjonariuszy oraz zapewnienie dodatniej dynamiki przychodów w najbliższych latach, przy jednoczesnym zapewnieniu stabilności finansowej.

Założenia dotyczące wzrostu Grupy opierają się na rozwoju organicznym, akwizycjach lub pozyskaniu inwestora



strategicznego i w ramach tego zakładana jest budowa nowego obiektu produkcyjnego w Stanisławowie Pierwszym w celu stworzenia zasobów pod produkcję urządzeń dla dziedziny trakcji i transportu i magazynowania energii. Nowa inwestycja byłaby prowadzona w przypadku pozyskania wymaganych środków w najbliższych kwartałach. Ze względu na istotne ryzyka i niepewności przyjęty scenariusz rozwoju opiera się na założeniu ustabilizowaniu się sytuacji geopolitycznej i gospodarczej w Polsce i na świecie.

Znaczące zmiany w otoczeniu pozwalają na dynamiczny rozwój Grupy

Grupa APS Energia w najbliższych latach zamierza skoncentrować działalność w segmentach kluczowych dla budowy gospodarki opartej na środkach transportu zbiorowego (T&T, e-mobility), energetyce atomowej oraz magazynowaniu energii i systemów przetwarzania energii dla OZE. Grupa nadal zamierza rozwijać swoje dotychczasowe rozwiązania i produkty skierowane dla klasycznych sektorów energetyki, do których zaliczamy elektrownie, przemysł, przetwórstwo ropy i gazu. Jako uzupełnienie poszerzonej oferty biznesowej będzie rozwijany zakres usług serwisowych również o sektor T&T. Niezbędna, z uwagi na kluczowe zmiany w otoczeniu Grupy jest potrzeba dywersyfikacji kierunków dostaw urządzeń w najbliższych latach. Kontynuowana będzie również produkcja urządzeń dostosowywanych do indywidualnych potrzeb klientów z wybranych segmentów przy zachowaniu jak najwyższej jakości.

Grupa zamierza kierować swoje produkty do głównych branż:

- trakcja i transport;
- e-mobility;
- infrastruktura wojskowa;
- energetyka atomowa;
- magazyny energii oraz OZE;
- przemysł wydobywczy, przetwórstwo ropy i gazu;
- przemysł związany z procesami ciągłymi (energetyka, huty, zakłady chemiczne, kopalnie).

Oferta produktów Grupy dzięki działaniom w obszarze R&D zostanie powiększona o urządzenia takie jak:

- trakcja jezdna (systemy napędowe, systemy przetwarzania energii, systemy kontroli parametrów i sterowania pojazdem);
- gospodarka energią (magazyny energii);
- infrastruktura trakcyjna (systemy zasilania, sygnalizacja i wskaźniki);
- elektromobilność (stacje ładowania samochodów osobowych, ciężarówek i autobusów, serwis);
- OZE (falowniki dużej mocy dla farm fotowoltaicznych i wiatrowych, systemy zasilania współpracujące z ogniwami wodorowymi).

Podjęte działania w obszarze B&R pozwolą uzupełnić ofertę Grupy o nowoczesne i innowacyjne rozwiązania kierowane do strategicznych obszarów działalności w najbliższych latach. Spółka zamierza znacznie zwiększyć zasoby działów rozwojowych (czego potwierdzeniem jest powstanie nowego biura w Bydgoszczy).

Grupa APS Energia aktywnie działa w segmencie urządzeń zasilania gwarantowanego dla elektrowni atomowych. Grupa posiada wymagane certyfikaty bezpieczeństwa niezbędne do dostarczania urządzeń dla wybranych klientów. Dzięki posiadanym już referencjom Grupa ubiega się o dostawy urządzeń dla realizowanych i planowanych inwestycji np. w Egipcie, Turcji, Węgrzech, Indiach, Czechach, Ukrainie, Słowacji, Bułgarii, Francji, Szwecji czy Bangladeszu. Strategia obejmuje również szereg działań zmierzających do otrzymania statusu dostawcy przy budowie i eksploatacji polskich bloków atomowych, zarówno tych budowanych ze środków państwowych, jak i przedsięwzięć w sektorze prywatnym. Doświadczenie zdobyte na zagranicznych rynkach będzie wykorzystywane przy budowie krajowego systemu bloków atomowych.

Zwiększenie nakładów na dział badawczo-rozwojowy oraz rozwój zielonych technologii

W najbliższym okresie Grupa planuje rozwój nowoczesnych technologii w kluczowych segmentach działalności na bazie własnych kompetencji i wypracowanych osiągnięć w zakresie B&R wraz ze współpracą z jednostkami badawczymi i uczelniami. Jedynie strategiczne inwestycje w innowacje i zrównoważone technologie pozwolą na utrzymanie pozycji i przyspieszonego rozwoju działalności Grupy.

Aktualnie prowadzone są lub planowane kolejne prace B&R w takich obszarach jak:

- trakcja kolejowa – napędy i systemy przetwarzania energii;
- trakcja jezdna;
- transport - urządzenia dla autobusu;
- magazyny energii;
- systemy zasilania GPU do statków powietrznych;



- infrastruktura trakcyjna (np. sygnalizatory i wskaźniki LED);
- urządzenia typu static switch, jako wyposażenie komplementarne do falowników napięciowych BFI;
- elektromobilność;
- optymalizacja cenowa i technologiczna istniejących produktów;
- wykorzystanie najnowszych topologii i komponentów półprzewodnikowych.

Grupa stawia sobie za cel stałą poprawę jakości oferowanych urządzeń, a co za tym idzie zwiększenia niezawodności. Zwiększenie udziału sprzedaży w dziedzinach T&T oraz magazynach energii pozwoli na zwiększenie udziału sprzedaży produktów powtarzalnych, gdzie proces produkcji jest utrzymywany na wysokim poziomie jakości.

Wzmacnianie pozycji oraz dalszy rozwój na perspektywicznych rynkach geograficznych

Rynek polski

Na rynku polskim celem Grupy APS Energia jest zwiększenie wartości sprzedaży w sektorze T&T, energetyce (w przyszłości energetyce atomowej) oraz magazynach energii. Planowane w najbliższych latach inwestycje w modernizację taboru kolejowego również dzięki środkom z KPO umożliwią zbudowanie silnej pozycji na rynku, dzięki opracowanym i opracowywanym urządzeniom, które spełniają najwyższe oczekiwania klientów co do jakości i niezawodności. Kolejnym strategicznym sektorem rynku krajowego będą magazyny energii. Sektor ten będzie newralgicznym elementem stabilności systemu energetycznego opartego na odnawialnych źródłach energii. Spółka posiada już zarówno referencje, jak i doświadczenie w dostarczaniu tego typu urządzeń na rynku. Widoczny jest ogromny potencjał tego rynku w zakresie planowanych inwestycji, dlatego prowadzone działania zmierzają do uruchomienia własnej produkcji gotowych magazynów energii dla zakładów przemysłowych oraz sieci przesyłowych czy obiektów dystrybucji energii. Kolejnym perspektywicznym sektorem krajowym, na którym Grupa ma szansę w sposób istotny zaistnieć jest sektor atomowy. Podejmowane kroki na szczeblach rządowych oraz w sektorze prywatnym, co do budowy pierwszych bloków elektrowni atomowych powinny umożliwić wykorzystanie dotychczasowego doświadczenia w zakresie dostaw dla energetyki atomowej na rynkach WNP. Spółka liczy również na pozyskanie znacznych zamówień w sektorze usług AKPiA, gdzie aktywną działalność prowadzi spółka zależna ENAP S.A.

Znaczący wpływ na otoczenie rynkowe w kraju będzie miał kierunek zmian legislacyjnych np. w zakresie magazynowania energii. Kierunek oraz szybsze podejmowanych zmian w procesie legislacyjnym umożliwi zbudowanie przyjaznego otoczenia dla zwiększenia inwestycji w magazyny energii.

Rynki wschodnie

Wobec obliczu trwającej sytuacji po 24 lutego 2022 r., Spółka podjęła decyzję o likwidacji dwóch spółek zależnych działających na terytorium Federacji Rosyjskiej oraz sprzedaży pozostałej części posiadanych aktywów, o czym mowa poniżej.

Aktywna realizacja strategii na lata 2022-2026, na wschodzie została ograniczona w 2024 r. do rynku kazachskiego, uzbeckiego i ukraińskiego, gdzie Grupa widzi możliwości do realizacji wielu znaczących kontraktów (przykładem jest przedstawione w raporcie bieżącym nr 3/2024 zawarcie w dniu 6 marca 2024 r. umowy na dostawy urządzeń zasilających branży trakcyjno-transportowej w ramach projektu dotyczącego modernizacji infrastruktury transportowej na terenie Ukrainy). Od momentu wybuchu konfliktu na Ukrainie Spółka ogranicza swoją działalność na rynku rosyjskim, nie dokonuje tam żadnych zakupów ani inwestycyjnych. Działalność na rynku Federacji Rosyjskiej jest wygaszona czego konsekwencją jest zawieszenie działalności dwóch spółek zależnych i chęć sprzedaż całości posiadanych aktywów na tym rynku.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynkach wschodnich. Z tego względu Emitent przekazał do publicznej wiadomości informację o rozpoznaniu na dzień 31.12.2024 r. utraty kontroli nad spółką powiązania OOO APS Energia Rus, która posiada swój zakład produkcyjny.

Spółka podjęła decyzję w dn. 22 kwietnia 2024 r. o otwarciu likwidacji dwóch spółek zależnych, które od kwietnia 2023 r. nie prowadziły już bieżącej działalności, były zawieszone (OOO UK APS Energia Invest oraz OOO APS Energia T&T Rus LLC). W dniu 23 października oraz 18 listopada 2024 r. nastąpiła rejestracja likwidacji dwóch podmiotów w rejestrze ewidencji osób prawnych.

Spółka na moment publikacji niniejszego Sprawozdania, prowadzi aktywne działania zmierzające do aktualizacji przyjętej Strategii na lata 2022-2026, równocześnie podejmowane jest szereg działań w celu ostatecznej sprzedaży aktywów spółki OOO APS Energia Rus działającej na rynku rosyjskim oraz ściągnięcia wszystkich zaległych płatności od tego podmiotu. W przypadku zrealizowania się istotnych podstaw do zmiany kierunków przyjętej Strategii Zarząd będzie podejmował działania mające na celu dostosowanie Strategii do panującego otoczenia biznesowego i gospodarczego.



Rynki europejskie

Grupa zamierza wzmacniać swoją pozycję na rynku europejskim, również poprzez działalność spółki zależnej ENAP w segmencie AKPiA, która już teraz korzysta z dużego potencjału nowych zamówień głównie na rynku niemieckim, francuskim, skandynawskim czy brytyjskim.

Rynki Azji, Afryki oraz Ameryki Północnej

Grupa nadal zamierza prowadzić aktywne działania umożliwiające realizowanie sprzedaży na rynkach azjatyckich, jak również zwiększenie sprzedaży w najbliższych latach na rynkach Afryki oraz Ameryki Północnej.

Zwiększone moce produkcyjne dostosowane do zapotrzebowania rynku

Istotnym czynnikiem determinującym zrealizowanie zakładanej strategii do 2026 r. jest dostosowanie bieżących mocy produkcyjnych do planowanego wzrostu sprzedaży. Zrealizowanie strategii przy określonych poziomie sprzedaży i rentowności będzie wymagało podjęcia przez Zarząd decyzji w kilku istotnych kwestiach takich, jak:

- powstanie zakładu produkcyjnego, dostosowanego do zapotrzebowania rynku w zakresie produkcji magazynów energii;
- zwiększanie efektywności i możliwości produkcji w posiadanych zakładach (głównie Stanisławów Pierwszy k. Warszawy,), większe wykorzystanie powierzchni produkcyjnych należących do spółki zależnej ENAP S.A., możliwe zwiększenie mocy produkcyjnych i synergii również poprzez działania związane z M&A;
- wprowadzenie nowoczesnych procesów zarządzania produkcją, przy wykorzystaniu nowoczesnego oprogramowania.

Rozwijanie zasobów kadrowych

Zrealizowanie Strategii będzie możliwe jedynie przy wykorzystaniu wysokokwalifikowanych kadr, które będą w stanie dokonać zmian w zakresie nowego modelu biznesowej i operacyjnej Grupy. Nowe projekty i kierunki rozwoju wymagają budowania organizacji, które podstawowym filarem będą wyspecjalizowane kadry ekspertów i pracowników korzystających z wszystkich możliwych opcji poszerzania swoich kompetencji i horyzontów. Grupa będzie kładła nacisk na rozwój działów B&R oraz inżynieryjnego. Również istotną rolę, tak jak do tej pory, będzie odgrywał dział serwisowy, którego kompetencje będą się zwiększały wraz z poszerzeniem działalności o nowe segmenty rynku i obszary geograficzne. Jednym z kluczowych wyzwań będzie dostosowanie skali działalności do zoptymalizowanego wzrostu zatrudnienia w całej Grupie. Wraz z rozszerzeniem oferty biznesowej zwiększać się liczebność działów sprzedaży, odpowiedzialnych za realizację kamieni milowych przyjętej strategii.

Akwizycje podmiotów z branży

Wzrost skali działalności o nowe obszary biznesowe będzie otwierał opcje w zakresie potencjalnych przejęć na rynku podmiotów gospodarczych, jak również zorganizowanych części przedsiębiorstw lub ich aktywów. Grupa będzie poszukiwała efektów synergii i przyspieszenia procesów budowy sprzedaży w takich branżach, jak trakcja i transport, energetyka atomowa czy magazyny energii. Potencjalnymi kierunkami przejęć pozostaje rynek krajowy, jak również rynki wschodnie. Zarząd nie wyklucza również podjęcia strategicznej współpracy lub uruchomienia wspólnych przedsięwzięć w postaci podmiotu zarządzanego wraz z partnerem (Joint venture).

Finansowanie strategii rozwoju

Realizacja Strategii rozwoju Grupy APS Energia będzie opierała się na finansowaniu:

- bieżącymi środkami wypracowanymi z działalności operacyjnej Grupy,
- instrumentami dłużnymi (np. kredyty bankowe, leasingi, obligacje, faktoring), w zakresie w jakim okaże się to wymagane i możliwe,
- dotacjami pozyskanymi ze środków krajowych oraz europejskich,
- środkami pozyskanymi w ramach programów pomocowych i rozwojowych
- poprzez rekomendację Zarządu dla RN i WZA, co do uchwalenia kapitału docelowego Spółki.

Zadaniem Zarządu w okresie realizacji Strategii w latach 2022 - 2026 jest zachowanie płynności finansowej w okresie intensywnego rozwoju Grupy, jak i bezpiecznej struktury jej finansowania, przy jednoczesnym zachowaniu wymaganych umowami kowenantów finansowych w celu zwiększenia wartości dla Akcjonariuszy.

Zagadnienia polityki dywidendowej ujęte w Strategii zostały opisane w punkcie 4.7 powyżej.



W związku z dynamicznie zmieniającym się otoczeniem gospodarczym i geopolitycznym Emitent będzie dokonywał niezbędnych aktualizacji Strategii dostosowanych do zmieniających się warunków prowadzenia działalności na wybranych rynkach.

5.3. Czynniki istotne dla rozwoju

Strategicznym celem rozwoju Grupy Kapitałowej APS Energia jest wzrost jej wartości poprzez realizację przyjętej strategii. Emitent jest przygotowany pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów w roku 2025 i kolejnych latach. Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- wybuch konfliktu na terytorium Ukrainy spowodował nałożenie istotnych sankcji gospodarczych i społecznych na Federację Rosyjską, jak również sankcji odwetowych, które mają swoje negatywne odzwierciedlenie w przepływie towarów i kapitału czego konsekwencją jest likwidacja dwóch spółek zależnych oraz rozpoznana utrata kontroli nad jedną ze spółek zależnych;
- wzmocnienie się kursu PLN do innych walut w konsekwencji czego spadek konkurencyjności oferowanych urządzeń na rynkach zagranicznych;
- wzrost konkurencji i w konsekwencji spadek marżowości oferowanych produktów i usług;
- powstające zatory płatnicze na rynku związane z nieterminowym realizowaniem płatności przez odbiorców, co w konsekwencji może powodować czasowe opóźnienia płatności do dostawców;
- możliwe dalsze pogorszenie w relacjach handlowych na linii UE-USA-Chiny, wojna handlowa i wprowadzanie nowych ceł, które w istotny sposób ograniczą obroty handlowe;
- ryzyko wzrostu inflacji w kraju i zagranicą z powodu istotnego wzrostu cen nośników energii (prąd, gaz, ropa) oraz możliwej dalszej eskalacji konfliktu na terenie Ukrainy i innych rejonów świata;
- ryzyko występowania braku w komponentach do produkcji lub długie okresy oczekiwania na dostawy;
- wzrost ryzyka przesuwania w czasie inwestycji w związku z nieprzewidywalnym dla wykonawców wzrostem kosztów wykonania i produkcji,
- ryzyko ograniczeń w dostawach energii elektrycznej;
- braki kadrowe czego konsekwencją będzie brak możliwości realizacji potencjalnych zleceń;
- ryzyka kontraktowe wynikające ze zwiększających się wymagań związanych jakością, wymaganymi zabezpieczeniami, okresami gwarancji i wysokością potencjalnych kar umownych;
- ograniczony dostęp do finansowania zewnętrznego,
- perspektywa istotnego pogorszenia koniunktury gospodarczej i możliwej recesji.

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- utrzymujące się relatywnie niskie koszty produkcji i zatrudnienia w porównaniu do konkurencji np. z krajów Zachodniej Europy;
- wysoka bariera wejścia w branżę, w których Emitent posiada już doświadczenie, wymagane certyfikaty i liczne referencje (energetyka atomowa, trakcja)
- wzrost inwestycji krajowych m.in dzięki środkom z KPO w kluczowych dla Grupy sektorach, jak T&T, energetyce, wojskowym oraz AKPiA.

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- historycznie duży udział rynków wschodnich (rosyjskojęzycznych) i niepewność związana z dalszym rozwojem konfliktu na terytorium Ukrainy i jego wpływem na dalsze relacje biznesowe w tym regionie;
- istotne zmiany warunków działania podmiotów zależnych na terenie Rosji i Ukrainy (w konsekwencji likwidacja dwóch spółek, oraz utrata kontroli nad jedną);
- ryzyko związane z jakością produkowanych urządzeń i spełnieniem wymogów rynkowych co do ciągłego udoskonalania oferowanych produktów;
- niski poziom rentowności operacyjnej;
- ryzyko odejścia wysoko wykwalifikowanych inżynierów (większa rotacja pracowników) oraz wysoka presja płacowa.



Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- mocna kadra inżynierska oraz potencjał do jej zwiększania poprzez bliską współpracę z licznymi ośrodkami naukowymi, jak Politechnika Warszawska;
- opracowywanie nowych produktów m.in. dla producentów trakcji jezdnej i magazynowania energii czy infrastruktury wojskowej;
- otrzymywanie nowych certyfikatów i koncesji na sprzedaż oferowanych urządzeń;
- dywersyfikacja sprzedaży poprzez zwiększanie udziału w przychodach w strategicznych segmentach rynku (T&T), ładowarki samochodowe, magazyny energii, AKPiA, serwis pogwarancyjny oraz zwiększenia udziału na rynku krajowym;
- doświadczona kadra managerska;
- dostęp do kredytów i innych źródeł finansowania, dodatkowo część posiadanego zadłużenia na stałą stopę procentową;
- liczne realizacje i referencje w projektach dla energetyki atomowej, T&T i magazynów energii.

5.4. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z wpływem konfliktu na terenie Ukrainy

Trwający konflikt na terenie Ukrainy ma nadal bezpośredni wpływ na szereg obszarów związanych z bieżącą działalnością Grupy, do których możemy zaliczyć: łańcuchy dostaw, dostępność oraz ceny paliw i energii, sytuacja makroekonomiczna (inflacja, zmiana kursów walut, utrzymujący się poziom stóp procentowych), cyberbezpieczeństwo, wpływ zagranicznych regulacji i sankcji na prowadzenie działalności, kontrahenci (działający na rynkach rosyjskojęzycznych). Wybuch konfliktu wpłynął istotnie na zmienność na rynkach surowców oraz rynków finansowych. Dynamiczne zmiany cen surowców, a co się z tym wiąże i komponentów do produkcji, wpływają na poziom generowanej marży, a wysoki poziom stóp procentowych na koszt pozyskiwanego kapitału. Kursy walutowe są pod bardzo dużą presją, która będzie uzależniona od dalszej eskalacji lub dezescalacji konfliktu. Na bieżąco analizowany jest wpływ zachodzących dynamicznych zmian geopolitycznych w regionie, które w przyszłości mogą wpłynąć na sytuację finansową, jak również wypracowywane wyniki.

W dniu 17 kwietnia 2023 r. Zarząd Emitenta w pierwszej kolejności podjął decyzję o zawieszeniu działalności, a 22 kwietnia 2024 r. o likwidacji dwóch spółek zależnych (OOO UK APS Energia Invest oraz OOO APS Energia Tyaga i Transport RUS), których działalność i wpływ na dotychczasowe wyniki Grupy pod względem przychodów były niewielkie, a liczba ich potencjalnych klientów docelowych ograniczona wprowadzonymi sankcjami. Obie spółki zostały zlikwidowane w drugiej połowie 2024 r. Dodatkowo podpisane zostały dokumenty termsheet, które mają doprowadzić do całkowitego wyjścia z rynku rosyjskiego natomiast w związku z przedłużającym się procesem i brakiem uzyskania wymaganych zgód organów administracji państwowej Zarząd Emitenta podjął decyzji o rozpoznaniu utraty kontroli nad spółką zależną z siedzibą w Jekaterynburgu.

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty i usługi Grupy od oczekiwanego

Strategia rozwoju rynków oparta jest na wiedzy Emitenta, różnego rodzaju raportach i analizach rynkowych, planach inwestycyjnych klientów oraz partnerów. Założenie dotyczące wzrostu rynków jest obarczone dozą niepewnością. Informacje dotyczące planowanych nakładów inwestycyjnych przez klientów mogą nie zostać w pełni zrealizowane, zarówno wskutek niepowodzeń obecnie realizowanych projektów, jak i przyjęcia błędnych założeń i oczekiwań. Spowodować to może w konsekwencji niższe od zakładanego zapotrzebowanie na produkty i usługi Grupy.

Branże w których działają spółki z Grupy mogą zostać zaburzone z powodu różnego rodzaju czynników makroekonomicznych (zmiany PKB, poziom bezrobocia, popyt, konsumpcja itp.), działaniom konkurencji (w zakresie niskiego poziomu cen), które mogą obniżyć popyt na urządzenia wysokotechnologiczne Emitenta, jak i zdarzeń losowych (pandemia i konsekwencje wprowadzanych ceł czy obostrzeń i ograniczeń). Grupa stale podejmuje działania zaradcze, które polegają na ciągłym procesie podejmowania strategicznych i operacyjnych decyzji w oparciu o planowane projekty uwzględniające aktualne dane o rynku i popycie na produkty i usługi.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Nie jest wykluczone, iż w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia związane ze zmianami tendencji rynkowych mające wpływ na wyniki Grupy. W ramach tego ryzyka, należy wyróżnić przede wszystkim możliwość wystąpienia w dłuższej perspektywie czasu wzrostu kosztów pracy, a także ewentualnych zmian technologicznych w segmentach rynkowych,



których podmioty są głównymi odbiorcami urządzeń Grupy APS Energia, co przełożyć się może przynajmniej przejściowo na spadek popytu na urządzenia oferowane przez Grupę.

W celu ograniczenia wpływu zmian technologicznych prowadzone są ciągłe prace badawczo - rozwojowe nad dostosowaniem oferowanych produktów do zmieniających się rozwiązań technologicznych dla każdego klienta. Wprowadzanie na rynek nowych produktów i ponoszone nakłady na innowacje pozwalają zminimalizować to ryzyko.

Ryzyko ciągłości działania

Wystąpienie sytuacji awaryjnej w jednym z podmiotów Grupy może wpłynąć niekorzystnie na możliwość kontynuowania realizacji zamówień, co może doprowadzić do opóźnień, niewywiązania się ze zobowiązań, roszczeń odszkodowawczych, utraty zaufania odbiorców. Zaistnienie którejkolwiek z powyższych sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy APS Energia.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Prowadzona przez Grupę APS Energia działalność polegająca na produkcji i dostarczaniu urządzeń związana jest z ryzykiem wystąpienia szkody po stronie kontrahentów lub końcowych odbiorców urządzeń na skutek zawinionych lub niezawinionych wad albo awarii produktów dostarczanych przez spółkę. Umowy zawierane przez spółki Grupy przewidują kary umowne na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy. Wystąpienie roszczeń odszkodowawczych na kwoty przekraczające kwoty gwarancyjne obecnie posiadanej polisy może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju spółek.

Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa w branży niszowej oferującej rozwiązania zindywidualizowane, cechującej się małą liczbą konkurentów zarówno w kraju, jak i za granicą. Jednakże konkurencja zagraniczna (głównie z Chin) posiada szerokie zaplecze kapitałowe oraz technologiczne, które może prowadzić do umacniania pozycji tych firm. Ponadto zauważalna jest tendencja do tworzenia przez zachodnie firmy spółek zależnych w krajach Europy Wschodniej, co pozwala im zwiększyć dynamikę sprzedaży oraz obniżyć koszty produkcji i sprzedaży. Decydującym czynnikiem wspierającym konkurencyjność produktów oferowanych w ramach segmentu, jest i będzie stosowanie w procesie produkcyjnym najnowocześniejszych technologii oraz produkowanie wysoce efektywnych i niezawodnych urządzeń co ma na celu wyeliminować konkurencję ze strony producentów oferujących tańsze produkty o niższej jakości i wyższej awaryjności. Nasilający się wzrost konkurencji może wymusić zwiększenie nakładów na dotarcie do klienta (np. poprzez wzrost kosztów agencyjnych) oraz może przyczynić się do obniżenia marży i do realizacji przychodów niższych od przewidywanych. W świetle powyższego wyniki, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju mogą ulec pogorszeniu.

Działania Grupy Emitenta mające na celu zapobieganie wskazanemu wyżej ryzyku polegają też na stałym zwiększaniu kompleksowości oferty i poszerzaniu jej o innowacyjne i zaawansowane rozwiązania technologiczne, stałym podnoszeniu kwalifikacji personelu oraz na świadczeniu usług przed- i posprzedażowych na poziomie umożliwiającym budowanie reputacji firmy profesjonalnej, doświadczonej i rzetelnej.

Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych

Polityka i warunki sprzedaży oraz zakupów u dostawców mają istotny wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy, a możliwości wynegocjowania korzystnych warunków zakupów u dostawców determinują osiągnięcie przez Grupę sukcesu na konkurencyjnych rynkach. Pomimo funkcjonujących systemów zarządzania informacjami poufnymi i wrażliwymi nie można wykluczyć ich nieuprawnionego ujawnienia. Ewentualny wpływ informacji dotyczących warunków handlowych i posiadanej bazy klientów może zagrozić pozycji konkurencyjnej oraz pogorszeniu rentowności biznesu.

Ryzyko prawne a w szczególności dotyczące zmian przepisów prawa

Produkowane przez Grupę APS Energia urządzenia są towarami o znacznym stopniu skomplikowania technologicznego i prowadzona przez Grupę działalność wiąże się z koniecznością uwzględnienia przy jej wykonywaniu szeregu przepisów, zarówno krajowych, jak wspólnotowych, w szczególności przepisy z zakresu ochrony środowiska oraz przepisy dotyczące ograniczeń w obrocie tzw. produktami o podwójnym przeznaczeniu.

Ryzyko niewłaściwej interpretacji i stosowania przepisów prawa

Obok kwestii związanych z niepewnością prawa, związaną z częstymi nowelizacjami obowiązujących przepisów, w swą działalność Spółka musi wkalkulować ryzyko związane z możliwością nieprawidłowej interpretacji i stosowania, często skomplikowanych i niespójnych przepisów. Dotyczy to w szczególności przepisów prawa podatkowego.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem na rynkach zagranicznych

Znaczna część produkcji Grupy APS Energia przeznaczona jest na eksport. W związku z charakterem oferowanych



urządzeń, co już zostało wyżej podkreślone, mogą być one traktowane jako tzw. produkty o podwójnym zastosowaniu. Eksport tego rodzaju towarów podlega kontroli. Zmiana sytuacji politycznej na poszczególnych rynkach zbytu może zatem negatywnie wpływać na możliwość sprzedaży na tych rynkach produkowanych przez Grupę urządzeń. Chodzi przy tym nie tylko o negatywne decyzje administracyjne właściwych organów krajowych dotyczące wywozu określonych towarów, ale również o wszelkie embarga (międzynarodowe lub wspólnotowe) nakładane na poszczególne kraje w związku z panującymi lub możliwymi kolejnymi konfliktami zbrojnymi, działalnością terrorystyczną lub innego rodzaju napięciami politycznymi.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na Rynkach Krajów WNP i z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Federację Rosyjską przez UE i USA

Nałożone, obecnie wdrażane i planowane przez UE i USA sankcje gospodarcze i handlowe na Rosję już wpływają na osłabienie gospodarki rosyjskiej. Dalsze pogłębienie tej tendencji może skutkować stagnacją gospodarki Federacji Rosyjskiej. Wprowadzone sankcje dotyczące m.in. zezwoleń na eksport do Rosji dóbr o szczególnym znaczeniu dla bezpieczeństwa narodowego mogą mieć coraz bardziej negatywne skutki m.in. dla inwestycji prowadzonych w przemyśle gazowym i naftowym. Dodatkowo ciągłe zaostrzanie przepisów prawnych w Federacji Rosyjskiej – Wymóg uzyskania zgody rosyjskich organów państwowych na decyzje właścicielskie oraz dający się zaobserwować w ostatnim czasie rosnący trend nacjonalizacji i kontroli nad aktywami zagranicznymi powoduje, iż właściciel może nie wykazywać realnej możliwości wpływu i kształtowania polityki operacyjnej i finansowej spółek działających na tych obszarach geograficznych.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na sytuację Grupy wpływać może ryzyko pogorszenia się sytuacji gospodarczej tak w Polsce, jak i na świecie (w tym na poszczególnych rynkach zbytu za granicą). Miarą ryzyka makroekonomicznego są zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych, tj. produktu krajowego brutto, inflacji, bezrobocia, głównych stóp procentowych. Efektem pogorszenia się światowej koniunktury może być również spadek popytu na oferowane przez Spółkę oraz innych członków Grupy towary i usługi. To z kolei prowadzić może do pogorszenia warunków prowadzenia działalności gospodarczej, wyniku finansowego i sytuacji finansowej. Wymaga przy tym podkreślenia, że produkowane przez Grupę urządzenia nie są przeznaczone dla konsumentów, lecz dla ściśle określonego kręgu odbiorców, w szczególności zaś dla potrzeb energetyki, ciepłownictwa, przemysłu, telekomunikacji, medycyny.

Ryzyko eskalacji konfliktów handlowych na linii USA-Chiny-UE-Rosja może przyczynić się do wprowadzenia kolejnych cef i innych protekcyjnych narzędzi polityki gospodarczej. Skutkiem tych działań może być negatywny wpływ na sytuację krajowych firm, jak również ich działalność na rynkach bezpośrednio dotkniętych nowymi cłami.

Ryzyko związane ze zmianą kursów walut

Z uwagi na fakt, iż duża część urządzeń wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport, jak również potrzebę zakupu przez Grupę elementów i podzespołów za granicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR i USD). Ewentualne zatem negatywne wahania kursów walut obcych względem złotego mogą mieć wpływ zarówno na poziom osiąganych przez Spółkę przychodów, jak również poziom bieżących kosztów prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami (głównie na rynkach wschodnich)

Ustawodawstwo krajów WNP obejmuje wiele aktów prawnych o charakterze ograniczająco-kontrolnym, porządkujących wwoz na terytorium tych krajów produktów z innych państw. Intencją ustawodawcy w tym zakresie była ochrona rynku wewnętrznego przed napływem produktów o niskiej jakości. Wiele produktów importowanych przez kraje WNP jest objętych tzw. kontrolą przed rozładunkiem, mającą na celu wyeliminowanie dostaw niskiej jakości. Często warunkiem koniecznym sprzedaży na rynkach krajów WNP jest uzyskanie certyfikatu zatwierdzenia typu urządzeń oraz wpis do centralnego państwowego rejestru z nadaniem numeru. Pozyskanie powyższych certyfikatów przez podmioty, które oferują na rynkach wschodnich produkowane poza ich terytorium urządzenia, jest utrudnione poprzez skomplikowane procedury administracyjne. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku wprowadzenia przez władze krajów WNP nowych norm dotyczących wydawania certyfikatów, sprzedaż urządzeń produkowanych przez Grupę może zostać ograniczona. Ponadto ewentualna utrata możliwości uzyskania powyższych certyfikatów lub niekorzystne zmiany w procedurze ich pozyskiwania mogą doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży urządzeń na rynków krajów WNP.

Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów (ryzyko kredytowe)

Ryzyko związane z sytuacją kontrahentów jest nieodłącznym elementem stosunków gospodarczych. Wiąże się ono w szczególności z możliwością opóźnienia bądź niewykonania przez partnera biznesowego swoich zobowiązań w zakresie np. dostawy czy zapłaty.



Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z fluktuacją kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu sprzedażowego oraz konstruktorskiego

Działalność prowadzona przez Grupę w dużej mierze oparta jest na wiedzy i doświadczeniu tak założycieli Spółki, jak i zatrudnianych przez nią pracowników. Oferowane przez Grupę towary i rozwiązania charakteryzują się znacznym skomplikowaniem technologicznym. W związku z powyższym Spółka zatrudnia wielu wykwalifikowanych inżynierów, z których część może poszczycić się stopniem naukowym doktora. Nie można wykluczyć zainteresowania niektórych pracowników przejściem do krajowych czy zagranicznych konkurentów spółek z Grupy. Utrata kluczowych i wykwalifikowanych pracowników, może negatywnie wpłynąć na jakość oferowanych przez Spółkę produktów, zmniejszenie produkcji, zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i wzrost konkurencji (z uwagi na ewentualne przejście pracowników do podmiotów konkurencyjnych). Utrata części pracowników może się również wiązać z koniecznością poniesienia kosztów związanych z poszukiwaniem nowych pracowników i poprawą warunków wynagradzania pozostałych zatrudnionych w Spółce pracowników, rozważających możliwość zmiany miejsca zatrudnienia.

Ryzyko związane z zapewnieniem źródeł finansowania działalności Grupy

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, faktoring, umowy leasingu.

Ryzyko związane ze stopą procentową

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, w tym kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu.

Ryzyko związane z działalnością w obszarze finansów i podatków

Ryzyko związane z bezpieczeństwem finansowym (wypowiedzenie bądź zmiana warunków bieżącego finansowania działalności przez instytucje finansowe, spełnienie kowenantów finansowych zawartych w umowach finansowania zewnętrznego, rozliczaniem podatków (zmiany ustawy o podatku dochodowym, od towarów i usług), zmianami przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy (zmieniające się przepisy dotyczące obowiązku sporządzania dokumentacji cen transferowych, przepisy celne etc).

W związku z publikacją danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2023 rok, Zarząd Emitenta powziął wiedzę o przekroczeniu wskaźników wymaganych w umowie leasingu zwrotnego nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym zawartej z ING Lease Polska Sp. z o.o. (Finansujący), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2018 z dnia 29 maja 2018 r. Główną przyczyną niedotrzymania wskaźnika był obniżony poziom zysku operacyjnego przy wyższym poziomie kosztów finansowych. W związku z powyższym, zgodnie z umową, w terminie 30 dni od pisemnego wezwania od Finansującego, Emitent może być zobowiązany do naprawienia przypadku naruszenia poprzez zdeponowanie na rachunku Finansującego kaucji zabezpieczającej lub do zapłaty Finansującemu odpowiadającej jej kwoty, co zostanie rozliczone przez Finansującego w ramach opłat leasingowych za przyszłe okresy..

Dodatkowo w związku z publikacją danych finansowych Grupy za 2024 r. Zarząd przekazał informację o przekroczeniu dwóch wskaźników wymaganych w umowie leasingu zwrotnego nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym zawartej z ING Lease Polska Sp. z o.o. Decyzją Finansującego w.w. naruszenia wymagały zdeponowania dodatkowej kaucji zabezpieczającej w kwocie 250 tys. zł.

Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami

Związane przede wszystkim z ryzykiem nadmiernych zapasów, ryzykiem nieterminowego transportu, ryzykiem opóźnień.

Ryzyko utraty należności

Ryzyko związane z powstaniem należności nieściągalnych (koncentracja należności). Grupa APS Energia może minimalizować ryzyko poprzez udzielanie limitów kredytowych klientom, ubezpieczanie spływu należności, czy współpracę z wyspecjalizowanymi windykatorami.

Ryzyka w obszarze HR związane z nieetycznym zachowaniem pracowników, niepełnym wykorzystaniem potencjału pracowników

Ryzyko związane np. z nieetycznym zachowaniem pracowników (niestosowanie się do obowiązujących uregulowań wewnętrznych), niepełnym wykorzystaniem potencjału pracowników (udoskonalanie systemów komunikacji). Spółki z



Grupy APS Energia w celu redukcji ryzyka prowadzą nadzór kierowniczy, raportowanie przepracowanych nadgodzin, udostępniają narzędzia komunikacji.

Ryzyko związane z patentami

Ryzyko związane z zarzutem naruszenia przez Spółkę patentów zarejestrowanych na podmioty trzecie. W celu minimalizowania ryzyka wymagane jest cykliczne monitorowanie archiwów Urzędu Patentowego.

Ryzyko defraudacji

Ryzyko dotyczące oszustw oraz przywłaszczeń składników majątku spółki. W celu zapobiegania prowadzony jest system kontroli wewnętrznych odnośnie kwestii procedur autoryzacji i kontroli ochrony aktywów (poprzez inwentaryzacje i umowy o odpowiedzialności materialnej).

Ryzyko nieuprawnionego wykorzystania danych osobowych

Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami RODO oraz ich interpretacją i stosowaniem przepisów w Grupie. Ryzyka naruszenia przepisów dotyczy poufności, integralności oraz dostępności danych osobowych.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Trzej najwięksi akcjonariusze Spółki, którymi są Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski, są w posiadaniu 70% ogólnej liczby głosów. Tak ukształtowana struktura akcjonariatu Spółki oznacza możliwość przegłosowywania przez tych akcjonariuszy uchwał w zakresie większości spraw rozstrzyganych na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wystąpienia po ich stronie zbieżności sposobu głosowania w danej sprawie. Z powyższego wynika ograniczony wpływ pozostałych akcjonariuszy na możliwość kształtowania kierunku decyzji podejmowanych w sprawach Spółki na Walnym Zgromadzeniu.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem systemów informatycznych

Ryzyko utraty danych, bezpieczeństwo sprzętu i oprogramowania. W celu minimalizowania ryzyka ubezpieczany jest majątek spółki, wprowadzone są procedury zabezpieczające w obszarze technologii informatycznej, systemy zabezpieczające. Procesy informatyczne takie jak kontrola sieci i ruchu sieciowego, monitorowanie procedury tworzenia kopii zapasowych są na bieżąco przez pracowników działu IT. Okresowa kontrola certyfikowanego podmiotu zewnętrznemu (np. kontrola zabezpieczeń i podatności sieci na ataki zewnętrzne, konfiguracja zewnętrznych sieciowych urządzeń zabezpieczających).

Ryzyko związane z raportowaniem finansowym

Związane np. z niekontrolowanym wzrostem kosztów, nieefektywnym wykorzystaniem kapitału obrotowego. Zminimalizowanie ryzyka dokonywane jest dzięki monitorowaniu składników kapitału obrotowego poprzez regularne raportowanie poszczególnych składników majątku spółki oraz ponoszonych kosztów według miejsc ich powstawania, system budżetowania, system akceptacji dowodów księgowych w ramach przyznanych limitów, procedura zarządzania nadwyżkami pieniężnymi.

Ryzyko związane z osobami kluczowymi i powiązaniami rodzinnymi

Polityka zatrudnienia Spółki zakłada przygotowywanie zastępców osób na kluczowych stanowiskach. Wyklucza również zatrudnianie osób powiązanych rodzinnie z kluczowymi pracownikami.

Ryzyko związane ze spółkami zależnymi

Ryzyko powstaje w następstwie np. niepełnej kontroli nad spółkami zależnymi. Minimalizuje się je poprzez audyty, okresowe raportowanie, systemy motywacji dla kadry kierowniczej Spółek.

Ryzyko utraty majątku Spółki

Związane np. z utratą środków pieniężnych, majątku trwałego. Spółka zarządza ryzykiem poprzez ubezpieczenie majątku spółki, inwentaryzacje majątku spółki, prawidłową ewidencja księgowa majątku spółki, procedurę zarządzania nadwyżkami pieniężnymi, procedury dot. realizowania płatności, regulaminy.

Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

W procesie produkcyjnym Spółka korzysta z usług podwykonawców głównie w zakresie nieskomplikowanych prac produkcyjnych m.in. montaż transformatorów, obróbka radiatorów i innych podzespołów, a także w zakresie dostaw niektórych komponentów (przede wszystkim baterii). Istnieje potencjalne ryzyko, że Spółka nawiąże współpracę z dostawcami, którzy nie wywiążą się lub wywiążą się niewłaściwie z zawartej umowy. Nierzetelność podwykonawców może polegać nie tylko na nieterminowej realizacji kontraktów, ale także na dostawach komponentów o niewłaściwych parametrach jakościowych i technicznych.



Ewentualne wykorzystanie w urządzeniach komponentów niespełniających norm jakościowych mogłoby istotnie naruszyć pozycję i renomę Spółki na rynku, przyczynić się do spadku przychodów oraz narazić na koszty odszkodowawcze.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka, Spółka monitoruje również rynek dostawców (w tym dostawców potencjalnych) w zakresie jakości oferowanych elementów. Poza tym APS Energia zleca outsourcing produkcji mniej zaawansowanych technologicznie komponentów oraz prowadzi szczegółową kontrolę ich jakości przy odbiorze.

Ryzyko związane z dostawcami komponentów, a w szczególności z jakością i terminowością dostaw oraz uzależnieniem się od niektórych dostawców

Istnieje potencjalne ryzyko, że w przypadku zaistnienia niekorzystnych zdarzeń dotyczących producentów podstawowych komponentów do produkcji może zaistnieć konieczność podjęcia poszukiwań ich zamienników. Okresowo może to spowodować opóźnienia realizacji zleconych zamówień i pociągnąć za sobą dodatkowe koszty, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wizerunek rynkowy i rentowność działalności Grupy.

Grupa podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł dostaw, tak aby ograniczyć ryzyko uzależnienia oraz prowadzi poszukiwania alternatywnych komponentów (zamienników). Ponadto APS Energia S.A. posiada dział badawczo-rozwojowy, który w przypadku zaistnienia takiego zdarzenia jest w stanie odpowiednio szybko zmodyfikować konstrukcję wyrobu, tak aby możliwa była zamiana komponentu na inny łatwo dostępny w danym momencie.

Ryzyko związane z wystąpieniem wad, usterek i naprawami gwarancyjnymi oraz wycofaniem z rynku

Większość sprzedawanych systemów Grupy objętych jest gwarancją. Istnieje ryzyko, iż w przypadku awarii koszty napraw gwarancyjnych mogą okazać się znaczące. To z kolei może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego i sytuacji finansowej Grupy.

Ryzyko sezonowości sprzedaży

Sezonowe wahania aktywności branży związane są przede wszystkim z przebiegiem cykli remontowych w niektórych branżach istotnych dla działalności Grupy.

Koncentracja prac ma miejsce w okresie wiosenno-letnim, natomiast najmniej prac prowadzonych jest w okresie zimowym. Wstrzymywanie na początku roku zleceń klientów z niezamkniętymi jeszcze budżetami remontowo-inwestycyjnymi powodują zwykle nasilenie sprzedaży w drugiej połowie roku, zwłaszcza na rynku polskim. W związku z tym przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością – pierwszy kwartał cechuje się historycznie najniższymi w roku przychodami ze sprzedaży. Zwiększenie udziału eksportu w sprzedaży Spółki i dywersyfikacja sprzedaży krajowej o nowe segmenty rynku (głównie T&T) stopniowo ogranicza zjawisko sezonowości sprzedaży.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży odnosi się przede wszystkim do konieczności utrzymania odpowiedniej wydajności i efektywności działania ludzi i maszyn, zarówno w okresach mniejszego, jak i większego zapotrzebowania na produkty Spółki. Dodatkowo okresowo może występować zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, który musiałby być pokryty ze środków własnych lub ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, inne instrumenty dłużne).

Ryzyko związane ze zmianami technologii

Produkcja w zakładach APS Energia oparta jest na technologii stworzonej przez Spółkę na podstawie wieloletnich doświadczeń. W przypadku pojawienia się nowych technologii, w wyniku których możliwe będzie produkowanie wyrobów charakteryzujących się lepszymi parametrami, niższymi kosztami produkcji lub innymi korzystniejszymi cechami istnieje ryzyko spadku popytu na urządzenia produkowane przez Grupę, jeśli nie dostosuje się ona do nowej sytuacji.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka na działalność, Grupa nieustannie monitoruje tendencje rynkowe w zakresie wykorzystywanej technologii, analizując najbardziej efektywne metody produkcji. Grupa dokonuje także ciągłych inwestycji w działalność badawczo-rozwojową, co przyczynia się do zmniejszenia ewentualnej luki technologicznej.

Ryzyko związane z umowami realizowanymi w trybie przepisów ustawy – Prawo zamówień publicznych

Pewna część realizowanych przez Spółkę umów zawieranych jest z podmiotami zobligowanymi stosować się przy udzielaniu zamówień do przepisów ustawy – Prawo zamówień publicznych. Umowy te z zasady nie podlegają możliwości negocjowania ich warunków, co częstokroć wymusza zgodę Spółki na postanowienia nie w pełni odpowiadające jej interesom.

Ryzyko niezrealizowania strategii i budżetu

Osiągnięcie przez Grupę celów strategicznych uzależnione jest od wielu czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od działań zarządów Spółki i Spółek zależnych których, pomimo zachowania należytej staranności, nie



będą one w stanie przewidzieć. Do takich czynników należą zarówno czynniki o charakterze ogólnym, m.in. takie jak: nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, radykalne i nagłe zmiany przepisów prawnych bądź sposobów ich interpretacji oraz klęski żywiołowe, a także szereg czynników o charakterze szczególnym oraz pozostałe ryzyka operacyjne opisane w raporcie.

Ryzyko związane ze standardami jakości i utratą reputacji

W działalności Grupy niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości oferowanych produktów i usług.

Wykonywane urządzenia i usługi dla niektórych klientów muszą też być odpowiednio certyfikowane, co dodatkowo zaostrza wymogi jakościowe. W przypadku nieutrzymania wysokich standardów jakościowych produktów i usług Grupy, istnieje ryzyko, iż zaufanie do produktów i usług zostanie zmniejszone, co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości przychody i wyniki finansowe.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka wprowadziła rygorystyczny system technologiczny, który pomaga w przestrzeganiu przyjętych standardów jakościowych. Przyczyny ewentualnych usterek analizowane są przez stały zespół specjalistów. Każde urządzenie wyprodukowane przez APS Energia S.A. przechodzi tzw. Factory Acceptance Test. Standardowe testowanie obejmuje długotrwałe wygrzewanie w różnych warunkach obciążenia. Przeprowadzane są także testy wytrzymałości sejsmicznej i termicznej.

Ryzyko realizacji przejęć innych podmiotów

W ramach realizacji strategii APS Energia planuje przejęcia innych podmiotów. Istnieje ryzyko, iż przejęte podmioty nie wypracują przewidywanych wyników i/lub nie wystąpią wszystkie przewidywane efekty synergii.

Poza ryzykami takiego typu, jak wskazane powyżej należy mieć na uwadze, że nie tylko działalność przejmowanych spółek, ale same procesy przejęć niosą ze sobą różnorodne ryzyka finansowe, prawno-podatkowe oraz organizacyjne.

Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi i cenami transferowymi

W toku prowadzonej działalności Spółka i inne podmioty z Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi (w rozumieniu przepisów podatkowych). Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy. Spółki Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Z uwagi jednak na przepisy podatkowe dotyczące warunków transakcji zawieranych przez podmioty powiązаныne (oraz ich złożoność i niejednoznaczność), w tym w szczególności stosowanych w tych transakcjach cen (ceny transferowe) oraz wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji, a także z uwagi na zwiększające się zainteresowanie organów podatkowych zagadnieniem cen transferowych oraz warunkami transakcji z podmiotami powiązаныmi, nie można wykluczyć, iż Spółka może być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe w powyższym zakresie. Ponadto na gruncie dotychczasowej praktyki podatkowej, działania podatników o charakterze wykraczającym poza standardowe operacje cechujące dany rodzaj działalności, w wyniku których mogli oni zmniejszyć swoje zobowiązаны podatkowe, narażónе są na zarzut uchylania się od opodatkowania.

Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe transakcji realizowanych z udziałem podmiotów powiązanych, w tym ich warunków, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki, a także na cenę akcji.

Ryzyko –badawczo - rozwojowe

Spółka prowadzi własne komercyjne projekty badawczo-rozwojowe. W związku z wysoce specjalistycznym charakterem prowadzonych prac istnieje ryzyko, że w przypadku zajścia nieprzewidywanych zdarzeń lub pojawienia się trudności na którymś z etapów badań termin osiągnięcia pożądaných rezultatów może ulec wydłużeniu. Nie można również wykluczyć, że prace związane z konkretnym projektem zakończą się niepowodzeniem, czy też wynik badań nie będzie prezentował wartości komercyjnej.

6. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA, ORGANY ZARZĄDZAJĄCE

6.1. Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.1.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 30.06.2025 r. kapitał zakładowy spółki APS Energia S.A. wynosił 5.637.098,80 zł i był w całości opłacony. Kapitał



zakładowy był podzielony na 28.185.494 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

6.1.2. Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji

Według stanu na dzień 22.05.2025 r. tj. na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego oraz na dzień 30.06.2025 r. struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji APS Energia S.A. przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu					
Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
1	Antoni Dmowski	7 889 772	28,0%	7 889 772	28,0%
2	Piotr Szewczyk	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
3	Paweł Szumowski	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
4	Investors TFI S.A.*	1 571 244	5,6%	1 571 244	5,6%
5	Pozostali	2 944 250	10,4%	2 944 250	10,4%
	Razem	28 185 494	100%	28 185 494	100%

* wskazany stan posiadania zgodnie ze składem portfeli na dn. 30.06.2024

W dniu 11 sierpnia 2025 r. oraz 14 sierpnia 2025 r. Spółka otrzymała dwa zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce odpowiednio od Pana Antoniego Dmowskiego oraz White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zgodnie z treścią tych zawiadomień Pan Antoni Dmowski posiada 3 849 772 akcji Spółki stanowiących 13,7% jej kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 3 849 772 głosów w Spółce, co stanowi 13,7% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast fundusze zarządzane przez White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają 2 823 301 akcji Spółki stanowiących 10,02 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 2 823 301 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 10,02 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 18.09.2025 r. struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji APS Energia S.A. przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu						
Lp.	Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
1	Piotr Szewczyk	A, B	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
2	Paweł Szumowski	A, B	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
3	Antoni Dmowski	A, B	3 849 772	13,7%	3 849 772	13,7%
4	White Berg TFI S.A.*	-	2 823 301	10,0%	2 823 301	10,0%
5	Investors TFI S.A.	-	1 571 244	5,6%	1 571 244	5,6%
6	Pozostali	B, C1, D, E, C2, C3	6 984 250	24,8%	6 984 250	24,8%
	Razem		28 185 494	100%	28 185 494	100%

*udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynosi łącznie 10,02 %, w tym LARQ GROWTH FUND I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiada 2 510 000 akcji stanowiących 8,91 % udziału w kapitale zakładowym.

Żalążyciele Spółki: Antoni Dmowski, Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski na dzień publikacji niniejszego raportu posiadają łącznie 19.630.000 szt. akcji APS Energia S.A.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 30.06.2025 r. oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żaden inny podmiot nie posiadał pakietu akcji Spółki przekraczającego 5% udziału w ogólnej liczbie akcji.

6.1.3. Stan posiadania akcji Emitenta i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu – Pana Piotra Szewczyka oraz Wiceprezesa Zarządu – Pana Pawła Szumowskiego został przedstawiony powyżej w punkcie 6.1.2. „Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji”. Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2025 r. oraz dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie posiadali pośrednio lub bezpośrednio zarówno akcji, jak i opcji na akcje Spółki APS Energia S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta. Powyższe informacje nie uległy zmianie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (22.05.2025 r.) do dnia przekazania niniejszego sprawozdania.



6.1.4. Program akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu akcji pracowniczych i tym samym nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

6.1.5. Nabycie akcji własnych

Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych w I połowie 2025 roku.

6.1.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Wszystkie wyemitowane przez APS Energia S.A. akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda akcja w równym stopniu uprawnia właścicieli do korzystania z praw korporacyjnych.

6.1.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Nie istnieją żadne ograniczenia odnoszące się do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu APS Energia S.A.

6.1.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania akcjami APS Energia S.A.

6.1.9. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Zgodnie z umową pożyczki od akcjonariusza, o której mowa w raporcie bieżącym nr 18/2025, na wniosek Pożyczkobiorcy lub Pożyczkodawcy, cała lub część pożyczki, włącznie z odsetkami, może być spłacona w formie nowo wyemitowanych akcji Pożyczkobiorcy w ramach kapitału docelowego.

Na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień przekazania sprawozdania Zarząd Spółki APS Energia S.A. nie posiadał informacji dotyczących innych umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6.2. Organy Spółki

6.2.1. Zarząd

6.2.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z wyjątkiem powołania członków pierwszego Zarządu, który został powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 369 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a przed tym dniem w razie śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu Spółki. Zgodnie z art. 370 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany.

Zgodnie z § 15 Statutu APS Energia S.A. Zarząd składa się z 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną 5-letnią kadencję, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, w składzie jak niżej, który został powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki nie zawiera postanowień, iż kadencję oblicza się inaczej niż w pełnych latach obrotowych.

Liczba członków Zarządu danej kadencji określana jest przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ma również prawo do zawieszenia z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania 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.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu na dn. 30.06.2025 r.:



Skład Zarządu APS Energia SA			
Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Piotr Szewczyk	Prezes Zarządu	15 maja 2020 r.	31 grudnia 2025 r.
Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	15 maja 2020 r.	31 grudnia 2025 r.

Pan Piotr Szewczyk został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu obecnej kadencji na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 11/2020 z dnia 15 maja 2020 r. Pan Paweł Szumowski został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu obecnej kadencji na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 12/2020 z dnia 15 maja 2020 r.

6.2.1.2. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez Członków Zarządu za I połowę 2025 r. wyniosła 526,9 tys. zł.

6.2.1.3. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi

W dniu 31 sierpnia 2007 r. Spółka zawarła umowy o pracę z Piotrem Szewczykiem i Pawłem Szumowskim, które zastąpiły obowiązujące od 1 stycznia 2003 r. treści wiążące dotychczas strony umów o pracę. Umowy zostały zawarte na czas pozostawania przez pracownika członkiem Zarządu Spółki.

Umowa z Piotrem Szewczykiem, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Generalnego i Prezesa Zarządu, może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje kierowanie i zarządzanie działalnością Spółki.

Umowa z Pawłem Szumowskim, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora ds. Technicznych i Wiceprezesa Zarządu, może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje kierowanie i zarządzanie działalnością Spółki.

Umowy zawarte z członkami Zarządu określają wysokość wynagrodzenia członków Zarządu określone jako stała kwota wypłacana miesięcznie.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych.

Członkowie Zarządu zobowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji poufnych stanowiących tajemnice Spółki w okresie obowiązywania umów zawartych ze Spółką. Ponadto, w okresie obowiązywania łączących ich ze Spółką umów, zobowiązani są do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej względem działalności Spółki. Natomiast zgodnie z dodatkowymi umowami o zakazie konkurencji zawartych w dniu 31 sierpnia 2007 r. pomiędzy Piotrem Szewczykiem i Pawłem Szumowskim, a Spółką nie będą oni w jakiegokolwiek formie bezpośrednio lub pośrednio, na własny rachunek lub na rachunek jakiegokolwiek osoby trzeciej, samodzielnie lub wspólnie z innymi osobami prowadzić jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej rozumianej w szczególności jako każda działalność faktycznie wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą oraz działalność wykonywana na rzecz enumeratywnie wymienionych w umowie podmiotów. Działalność konkurencyjna może być podejmowana po uzyskaniu jednomyślnej zgody Zgromadzenia Wspólników i o ile członek Zarządu podejmujący taką działalność nie będzie w tym momencie wspólnikiem Spółki. Zakaz konkurencji przestaje obowiązywać w sytuacji, w której chociażby jeden z pozostałych wspólników Spółki podejmując działalność konkurencyjną, złamie postanowienia swojej umowy o zakazie konkurencji, naruszy przepisy dotyczące zakazu konkurencji obowiązujące w odrębnych przepisach bądź w Kodeksie spółek handlowych, o ile dany członek Zarządu jest nadal wspólnikiem Spółki.

6.2.2. Rada Nadzorcza

6.2.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności oraz opiniuje sprawy dla potrzeb Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza liczy od pięciu do siedmiu członków w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi trzy lata. Każdy Członek Rady Nadzorczej może zostać powołany na następne kadencje. Statut Spółki nie zawiera postanowień, iż kadencję oblicza się inaczej niż w pełnych latach obrotowych. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, w terminie 60 dni od powzięcia informacji o tej okoliczności, mogą w drodze kooptacji uzupełnić skład Rady Nadzorczej. W takim przypadku mandat osoby wybranej w drodze kooptacji wygasa wraz z mandatami pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.



Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2025 r.:

Skład Rady Nadzorczej APS Energia SA			
Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Dariusz Tenderenda	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2028 r.
Henryk Malesa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	25 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2028 r.
Aleksandra Janulewicz-Szewczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej	25 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2028 r.
Marcin Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej	25 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2028 r.
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	25 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2028 r.
Barbara Lemiesz	Członek Rady Nadzorczej	25 czerwca 2025 r.	31 grudnia 2028 r.

Podstawą powołania Członków Rady Nadzorczej były uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr: 17/2025, 18/2025, 19/2025, 20/2025, 21/2025 i 22/2025 z dn. 24 czerwca 2025 r.

6.2.2.2. Status członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby, które spełniają kryteria niezależności. W zakresie oceny kryteriów niezależności stosuje się wymogi określone w Ustawie o biegłych rewidentach firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. oraz postanowienia Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021. W opinii Spółki, Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi aktualnie powyższe kryteria niezależności są: Pan Krzysztof Kaczmarczyk, Pan Dariusz Tenderenda, Pani Barbara Lemiesz, Pan Marcin Jastrzębski oraz Pan Henryk Malesa.

Zgody co najmniej jednego niezależnego Członka Rady Nadzorczej wymagają uchwały w sprawach:

1. istotnego świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę na rzecz członków Zarządu,
2. wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
3. wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki.

6.2.2.3. Powołane Komitety

Do dnia 15 października 2017 r. funkcję Komitetu Audytu pełniła Rada Nadzorcza (z dniem 30 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki powierzyło, uchwałą nr 28/2014 Radzie Nadzorczej zadania Komitetu Audytu. Uchwała weszła w życie w dniu dopuszczenia akcji Spółki do notowań na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). W dniu 16 października 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 10/2017 w sprawie powołania Komitetu Audytu w spółce APS Energia S.A., zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- 1) Henryk Malesa- Przewodniczący Komitetu;
- 2) Dariusz Tenderenda - Wiceprzewodniczącego Komitetu Audytu;
- 3) Krzysztof Kaczmarczyk - Sekretarz Komitetu Audytu;
- 4) Barbara Lemiesz – Członek Komitetu Audytu.

Wszyscy członkowie komitetu audytu, w tym przewodniczący komitetu audytu są niezależni tj. spełniają kryteria określone w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Osobą posiadającą wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości w Komitecie Audytu jest Barbara Lemiesz, a osobą posiadającą wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa APS Energia S.A. jest Henryk Malesa. Wiedza i umiejętności ww. osób została potwierdzona m.in. dyplomami odpowiednich uczelni oraz udokumentowanym doświadczeniem zawodowym. Szczegółowsze informacje nt. ich kompetencji znajdują się m.in. na stronie internetowej Spółki.

6.2.2.4. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez Członków Rady Nadzorczej za I połowę 2025 r. wyniosła 149,7 tys. zł.



7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

7.1. Informacje o postępowaniach

APS Energia S.A. i jednostki od niej zależne są stroną sporu toczącego się z Polskim Funduszem Rozwoju. Szczegóły dotyczące toczącego się sporu zostały opisane w pkt. 3.7.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej APS Energia i jednostki APS Energia S.A. za rok 2024. Spółka uznaje działania PFR za nieuzasadnione i składa na bieżąco stosowne wyjaśnienia i swoje stanowisko w sprawie.

Spółka ENAP S.A. prowadzi działania zmierzające do odzyskania bezzasadnego żądania wypłaty gwarancji przez AET w kwocie 3,2 mln zł. Od momentu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok, w którym szczegółowo opisane zostały okoliczności wypłaty gwarancji oraz kroki podejmowane przez spółkę ENAP mające na celu odzyskanie środków z transakcji, nie wystąpiły w tym zakresie istotne zdarzenia. Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku, należność objęta jest odpisem aktualizującym 100% jej wartości.

Nie są prowadzone inne istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej.

7.2. Informacja o firmie audytorskiej

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych APS Energia S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej APS Energia za lata 2025 i 2026, zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej Spółki z dnia 23 czerwca 2025 r. jest Mistery Audytor Adviser Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych APS Energia S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej APS Energia za lata 2020-2024 był UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia w Grupie APS Energia i jednostce dominującej. Stan zatrudnienia w I połowie 2025 r. zwiększył się w jednostce dominującej o 5,7%, a w Grupie o około 7,1%.

Wzrost stanu zatrudnienia miał głównie miejsce w działach produkcji i administracji.

Wyszczególnienie	Grupa APS Energia		APS Energia S.A.	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Zarząd	3	4	2	2
Administracja	48	41	35	29
Dział sprzedaży	30	29	22	24
Pion produkcji	204	192	162	154
Pozostali	0	0	0	0
Razem	285	266	221	209

7.4. Działalność promocyjna

APS Energia S.A. promuje swoją działalność m.in. poprzez udział w wydarzeniach sektora energetycznego i konferencjach naukowych, członkostwo w organizacjach branżowych, publikację artykułów, komunikatów prasowych w mediach i na stronie firmowej. Spółka jest inicjatorem i partnerem wydarzeń branżowych, a jej przedstawiciele biorą udział w debatach eksperckich:

- Po raz 29 Spółka zorganizowała konferencję naukowo-techniczną. Hasło tegorocznej konferencji: „Zastosowanie nowych technologii w energetyce, przemyśle i transporcie w kontekście cyberbezpieczeństwa magazynowania energii” (czerwiec 2025). Konferencja to jeden z elementów współpracy w ramach projektu APStorage 2.0. – realizowanego przez konsorcjum: APS Energia APS Energia i Politechnika Warszawska przy wsparciu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Podczas konferencji, poświęconej wyzwaniom i kierunkom rozwoju w sektorze energetycznym, szczególną uwagę poświęcono rosnącej roli magazynów energii. Ważnym punktem programu była premiera wyników prac badawczo-rozwojowych realizowanych wspólnie przez zespół inżynierów firmy APS Energia oraz Politechniki Warszawskiej. Spotkanie było okazją do zaprezentowania efektów dwuletniego projektu APStorage 2.0 – modułowego, konfigurowalnego, zdalnie sterowanego i cyberbezpiecznego systemu magazynowania i kondycjonowania energii elektrycznej. Wśród prelegentów byli m.in. naukowcy z Politechniki Warszawskiej, przedstawiciele biznesu i branżowi



specjaliści. Czerwcową konferencją, której organizatorem od I. edycji jest APS Energia, od lat stanowi platformę wiedzy i wymiany doświadczeń i budowania relacji w środowisku ekspertów branży energetycznej.

- Eksperti Emitenta uczestniczyli w targach „Battery Forum Poland” (maj 2025), podczas których zaprezentowali nowoczesne rozwiązania magazynowania energii oraz stacje ładowania pojazdów elektrycznych, produkowane pod nową marką Power Up. Zaprezentowano rozwiązania w elektromobilności, funkcjonujące już na rynku stacje AC oraz nowe szybkie stacje ładowania DC.
- Spółka aktywnie angażuje się w wydarzenia sektora trakcyjnego. Managerowie APS Energia uczestniczyli w konferencji: „Tabor szynowy – zakup, modernizacja, utrzymanie”, organizowanej przez Polską Izbę Kolei (styczeń 2025). Spółka APS Energia była Złotym Partnerem wydarzenia.
- APS Energia jest jednym z sygnatariuszy dokumentu zawierającego 10 postulatów dla polskiej energetyki, którego celem jest zintensyfikowanie działań na rzecz przyspieszenia transformacji energetycznej w Polsce.
- APS Energia uczestniczyła w spotkaniach w ramach Forum Biznesu Polska-Uzbekistan (marzec 2025), które stanowią przestrzeń i potencjał do wymiany doświadczeń i rozmów biznesowych między polskimi i uzbeckimi przedsiębiorcami; Prezes Zarządu Piotr Szewczyk przedstawił uczestnikom Forum ofertę inwestycyjną i możliwości współpracy w zakresie realizacji projektów energetycznych.
- Spółka stale współpracuje z Politechniką Warszawską i była jednym ze sponsorów obchodów 103-lecia Wydziału Elektrycznego PW. Prezes Zarządu Piotr Szewczyk – decyzją Rektora Politechniki Warszawskiej z dnia 12 czerwca 2025 roku – został powołany na Przewodniczącego Rady Konsultacyjnej Wydziału Elektrycznego Politechniki Warszawskiej.

7.5. Kontakt dla inwestorów

Michał Maszkiewicz,
Dyrektor Finansowy
michal.maszkiewicz@apsenergia.pl
Tel: +48 (22) 762 00 00
www.apsenergia.pl

Michał Makarczyk,
MakMedia Group
Tel.: +48 602 280 858
m.makarczyk@makmedia.pl

Data zatwierdzenia do publikacji: 17 września 2025 r.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
Piotr Szewczyk	Prezes Zarządu	
Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	

