PODPIS ZAUFANY
ANDRZEJ PIOTR
LIS
09.11.2026 10:54:35 GMT+1
Dokument podpisany elektronicznie
podpisem zaufanym

Sprawozdanie Zarządu z działalności APANET S.A. oraz Grupy Kapitałowej APANET za rok obrotowy 2025

za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Wrocław, dnia 9 listopada 2026 r.

Spis treści

1. Informacje dotyczące Spółki dominującej i spółki zależnej 3

1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej 3

1.2 Podstawowe informacje o jednostce zależnej 3

1.3 Struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu 4

1.4 Zarząd Spółki dominującej 4

1.5 Rada Nadzorcza Spółki dominującej 5

1.6 Działalność Grupy Kapitałowej 5

1.6.1 Profil działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej 5

1.6.2 Model biznesowy Emitenta i Grupy Kapitałowej 7

1.6.3 Odbiorcy produktów i usług Emitenta i Grupy Kapitałowej 8

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego 8

2.1. Zdarzenia w roku obrotowym 2025 8

2.2. Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego 9

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju 10

4. Przewidywany rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej 10

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej 11

6. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej 13

7. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki i spółki zależnej 20

8. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego. 21

9. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. 21

10. Pozostałe informacje - nabycie akcji własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia. 22

11. Posiadane przez jednostkę i spółkę zależną oddziałów (zakłady). 22

12. Zasady sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r. 22

1. Informacje dotyczące Spółki dominującej i spółki zależnej

1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej

Firma:	**APANET S.A.**
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	al. Piastów 27, 52-424 Wrocław
Telefon:	+ 48 (608) 511 162
Faks:	+ 48 (608) 511 162
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@apanetsa.pl
Adres strony internetowej:	www.apanetsa.pl
NIP:	8971780588
REGON:	021806445
KRS:	0000409213

Źródło: Emitent

APANET S.A. (zwana dalej „Spółka dominująca", „APANET"), została utworzona na mocy aktu zawiązania zawartego w dniu 8 grudnia 2011 r. APANET S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej APANET S.A. (zwanej dalej: „Grupa"), w której skład obok Spółki wchodzi APANET Green System sp. z o.o. (zwana dalej: „Spółka zależna")

W dniu 24 stycznia 2012 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie APANET S.A. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000409213.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

1.2 Podstawowe informacje o jednostce zależnej

Na dzień 31 grudnia 2025 r. APANET S.A. była podmiotem dominującym w stosunku do APANET Green System sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której posiadała 100,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. Spółka zależna była objęta konsolidacją.

Spółka zależna została zawiązana w dniu 29 grudnia 2010 r. i zarejestrowana w dniu 20 stycznia 2011 r. Działalność operacyjna w Grupie Kapitałowej APANET S.A. prowadzona jest przez Spółkę zależną. Przedmiotem działalności APANET Green System sp. z o. o. jest dostarczanie gotowych rozwiązań umożliwiających inteligentne sterowanie oświetleniem dróg, miejsc publicznych oraz obszarów przemysłowych. Oferta Spółki zależnej kierowana jest głównie do jednostek samorządu terytorialnego oraz podległych im instytucji, wykonawców inwestycji infrastrukturalnych oraz podmiotów prywatnych zarządzających sieciami oświetlenia.

Dane jednostki zależnej

Firma:	**APANET Green System sp. z o.o.**
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	al. Piastów 27, 52-424 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 783 29 30
Faks:	+ 48 (71) 783 29 31
NIP:	8971770070
REGON:	021447118
KRS:	0000376311
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100,00%

Źródło: Emitent

1.3 Struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 325.000,00 zł (słownie: trzysta dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i dzielił się na 3.250.000 (słownie: trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Zestawienie akcjonariuszy przedstawione na 31 grudnia 2025 r. obejmuje następujące podmioty:

Akcjonariusz:	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Andrzej Lis	1 367 500	1 367 500	42,077%	42,077%
Weremczuk Holding sp. z o.o.*	320 000	320 000	9,846%	9,846%
Torro Investment sp. z o.o.**	332 940	332 940	10,244%	10,244%
Piotr Leszczyński	310 300	310 300	9,548%	9,548%
Free float	919 260	919 260	28,285%	28,285%
Suma	3 250 000	3 250 000	100,000%	100,000%

Źródło: Emitent

**Podmiot kontrolowany przez Pana Przemysława Weremczuka poprzez Legato Fundacja Rodzinna w Organizacji*

*** Podmiot kontrolowany przez Pana Tomasza Maślankę poprzez Semper Heres Fundacja Rodzinna w Organizacji*

1.4 Zarząd Spółki dominującej

W całym roku obrotowym 2025 Zarząd Spółki dominującej był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Andrzej Lis.

- Andrzej Lis - Prezes Zarządu; uchwałą Rady Nadzorczej z 10 października 2024 r. powołany na kolejną trzyletnią kadencję, od 16 listopada 2024 r. kończącą się 16 listopada 2027 r. Pełni również funkcję Prezesa Zarządu APANET Green System sp. z o.o.

1.5 Rada Nadzorcza Spółki dominującej

Zgodnie z § 16 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 osób, a jej liczebność ustala Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 26 sierpnia 2024 r.
Na początek 2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili: Krzysztof Dąbrowski - Przewodniczący, Iwona Parkitny - Wiceprzewodnicząca, Tomasz Rydzy, Robert Krasnodębski i Anna Gardiasz - członkowie Rady Nadzorczej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 r.:

Imię i nazwisko	Funkcja
Krzysztof Dąbrowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Lis	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Rydzy	Członek Rady Nadzorczej
Robert Krasnodębski	Członek Rady Nadzorczej
Anna Gardiasz	Członek Rady Nadzorczej

Iwona Parkitny złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na 25 marca 2025 r. W dniu 2 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza powołała Jana Lisa do swojego składu w drodze kooptacji. Następnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie z 11 lipca 2025 r. powołało Jana Lisa na członka Rady Nadzorczej trwającej wspólnej kadencji.

1.6 Działalność Grupy Kapitałowej

1.6.1 Profil działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa APANET S.A. (dalej: „GKA") działa na rynku *cleantech*, skupiając swoją działalność w branży systemów sterowania i kontroli zużycia mediów. W skład Grupy Kapitałowej obok APANET S.A. wchodzi APANET Green System sp. z o.o. (dalej: „AGS"), której właścicielem w 100% jest APANET S.A.

W 2025 r. obszar aktywności APANET S.A. obejmował planowanie strategiczne, nadzór właścicielski oraz wsparcie zarządcze Spółki zależnej. APANET S.A. pełniła funkcję spółki holdingowej, natomiast działalność operacyjną Grupy prowadziła APANET Green System sp. z o.o. Spółka zależna dostarczała gotowe rozwiązania umożliwiające inteligentne sterowanie oświetleniem dróg, miejsc publicznych oraz obszarów przemysłowych. Rozwiązania Grupy obejmują urządzenia sterujące, oprogramowanie i usługi związane z zarządzaniem infrastrukturą oświetleniową.

Opis produktów i usług

1. Przewodowe systemy sterowania oświetleniem ulicznym

Tradycyjnym i dojrzałym segmentem oferty Grupy są przewodowe systemy sterowania oświetleniem, komunikujące się za pomocą linii zasilających. Systemy te wykorzystywane były w dużych i średnich miastach, a także w ramach inwestycji drogowych i przemysłowych. Składały się one z:

- Sterowników lokalnych i segmentowych – montowanych w szafach oświetleniowych, umożliwiających sterowanie pracą poszczególnych sekcji sieci oświetleniowej;
- Systemów komunikacji i zarządzania – opartych na transmisji PLC (Power Line Communication) lub innych kanałach przewodowych;

— Oprogramowania zarządzającego – umożliwiającego zdalną konfigurację, diagnostykę oraz raportowanie zdarzeń i zużycia energii.

Systemy te charakteryzowały się wysoką niezawodnością, dużą odpornością na zakłócenia i stabilną komunikacją, sprawdzając się zarówno w aplikacjach miejskich, jak i przemysłowych (np. tereny elektrowni, drogi szybkiego ruchu, tunele).

2. Bezprzewodowe systemy sterowania oświetleniem
W 2025 r. APANET Green System sp. z o.o. koncentrowała się na komercjalizacji bezprzewodowego systemu sterowania oświetleniem, opracowanego w poprzednich okresach. W II kwartale 2025 r. pozyskano pierwszych klientów na to rozwiązanie.

Bezprzewodowe sterowniki oświetlenia – kompaktowe urządzenia montowane bezpośrednio w oprawach lub słupach oświetleniowych, komunikujące się poprzez sieć radiową;

Systemy zarządzania w chmurze (SaaS) – umożliwiające integrację, monitoring i optymalizację pracy systemu oświetlenia bez potrzeby fizycznego dostępu do urządzeń;

Rozwiązania skalowalne – przeznaczone zarówno dla małych gmin, jak i dużych aglomeracji miejskich.

W II i III kwartale 2025 r. Spółka zależna realizowała dostawy bezprzewodowych systemów sterowania oświetleniem. W IV kwartale zakończyła pierwsze wdrożenia z wykorzystaniem nowych sterowników wyposażonych w komunikację radiową. Rozwiązania bezprzewodowe uzupełniają ofertę systemów przewodowych i umożliwiają dostosowanie technologii do uwarunkowań konkretnej inwestycji.

3. Usługi oprogramowania w modelu SaaS (Software as a Service)
Grupa oferowała usługi długoterminowego dostępu do systemów zarządzania oświetleniem w modelu SaaS, które obejmowały:

- Hosting i utrzymanie platformy sterowania;
- Zdalne aktualizacje oprogramowania;
- Obsługę alarmów i powiadomień;
- Wsparcie techniczne dla operatorów JST.

W 2026 roku Grupa Kapitałowa rozwijała nowe oprogramowanie do inwentaryzacji oświetlenia ulicznego, przeznaczone dla jednostek samorządu terytorialnego (JST), projektantów oraz podmiotów zarządzających oświetleniem ulicznym. Równolegle prowadziła prace nad systemem zgłaszania awarii oświetlenia ulicznego i zarządzania ich obsługą.

4. Usługi serwisowe i utrzymaniowe
Grupa świadczyła również usługi związane z bieżącą eksploatacją, aktualizacją oraz serwisowaniem istniejących systemów. Zakres usług obejmował m.in.:

— Zdalne diagnozowanie usterek i nieprawidłowości w działaniu urządzeń;
— Prace serwisowe w terenie (montaż, wymiana, przeglądy);

— Modernizacje i rozbudowę istniejącej infrastruktury oświetleniowej;
— Szkolenia dla operatorów systemów po stronie JST.

1.6.2 Model biznesowy Emitenta i Grupy Kapitałowej

APANET S.A. jest spółką holdingową i świadczy wsparcie zarządcze, natomiast APANET Green System sp. z o.o. prowadzi działalność operacyjną. Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Grupy jest sprzedaż przewodowych i bezprzewodowych urządzeń do sterowania oświetleniem, oprogramowania służącego do zarządzania infrastrukturą oświetleniową oraz usług związanych z wdrożeniem, konfiguracją, utrzymaniem i serwisowaniem dostarczonych systemów. Grupa uzyskuje zatem przychody zarówno ze sprzedaży urządzeń, jak i ze świadczenia usług oraz udostępniania i obsługi oprogramowania.

Odbiorcami rozwiązań Grupy są przede wszystkim jednostki samorządu terytorialnego i podległe im jednostki, a także wykonawcy realizujący inwestycje infrastrukturalne oraz inne podmioty zarządzające infrastrukturą oświetleniową. Sprzedaż realizowana jest zarówno bezpośrednio do odbiorców końcowych, jak i poprzez współpracę z wykonawcami, integratorami i partnerami handlowymi uczestniczącymi w realizacji większych przedsięwzięć inwestycyjnych. Istotnym źródłem zamówień są postępowania przetargowe dotyczące budowy, modernizacji lub rozbudowy infrastruktury oświetleniowej.

Rozwiązania oferowane przez Grupę są każdorazowo dostosowywane do wymagań technicznych danego projektu oraz istniejącej infrastruktury klienta. W zależności od charakteru inwestycji Grupa może występować jako dostawca urządzeń, dostawca kompletnego systemu obejmującego urządzenia i oprogramowanie, podmiot świadczący usługi integracyjne i inżynierskie albo podwykonawca większego wykonawcy realizującego całość inwestycji.

Istotnym elementem modelu biznesowego jest wykorzystanie własnych kompetencji technicznych i programistycznych przy jednoczesnym uzupełnianiu oferty rozwiązaniami dostarczanymi przez zewnętrznych partnerów technologicznych. Pozwala to Grupie oferować klientom rozwiązania dostosowane do różnych technologii i standardów stosowanych w istniejących instalacjach oraz ograniczać uzależnienie od jednego rodzaju urządzeń lub dostawcy.

Grupa rozwija również model sprzedaży modernizacji oświetlenia w formule ESCO, w którym finansowanie inwestycji zapewniane jest przy udziale partnera finansowego, a ekonomiczne uzasadnienie projektu oparte jest na oszczędnościach wynikających z modernizacji infrastruktury. Model ten ma stanowić uzupełnienie tradycyjnej sprzedaży urządzeń i usług, w szczególności w przypadku klientów, dla których ograniczeniem w realizacji inwestycji jest dostęp do finansowania.
Model biznesowy Grupy zakłada również utrzymywanie długoterminowych relacji z klientami po zakończeniu dostaw i wdrożeń, poprzez świadczenie usług serwisowych, utrzymaniowych, aktualizację oprogramowania oraz udostępnianie systemów zarządzania. Dzięki temu część przychodów może mieć charakter powtarzalny i nie jest bezpośrednio związana wyłącznie z realizacją nowych inwestycji.

1.6.3 Odbiorcy produktów i usług Emitenta i Grupy Kapitałowej

Głównymi odbiorcami produktów i usług Grupy Kapitałowej APANET są jednostki samorządu terytorialnego oraz podległe im jednostki i instytucje odpowiedzialne za zarządzanie infrastrukturą oświetleniową. Grupa kieruje swoją ofertę również do wykonawców i integratorów realizujących na rzecz jednostek samorządu terytorialnego inwestycje polegające na budowie, modernizacji lub rozbudowie systemów oświetlenia ulicznego.

Grupa realizuje sprzedaż zarówno bezpośrednio na rzecz odbiorców końcowych, w szczególności jednostek samorządu terytorialnego, jak również jako podwykonawca lub dostawca rozwiązań dla generalnych wykonawców realizujących większe projekty infrastrukturalne. W zależności od zakresu przedsięwzięcia Grupa może dostarczać urządzenia sterujące, oprogramowanie oraz usługi związane z konfiguracją, integracją, uruchomieniem i późniejszą obsługą systemu.

Istotna część zamówień pozyskiwana jest w związku z postępowaniami przetargowymi dotyczącymi modernizacji infrastruktury oświetleniowej. Grupa monitoruje postępowania prowadzone bezpośrednio przez jednostki samorządu terytorialnego, a także współpracuje z podmiotami uczestniczącymi w takich postępowaniach jako wykonawcy lub generalni wykonawcy.

Oferowane rozwiązania są dostosowywane do parametrów technicznych danej inwestycji oraz infrastruktury już funkcjonującej u klienta. Możliwość oferowania zarówno przewodowych, jak i bezprzewodowych systemów sterowania pozwala Grupie dobierać rozwiązania odpowiednio do wymagań technicznych, zakresu modernizacji i warunków istniejących instalacji.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

2.1. Zdarzenia w roku obrotowym 2025

W 2025 r. działalność Grupy koncentrowała się na dostawach systemów sterowania oświetleniem, komercjalizacji rozwiązań bezprzewodowych oraz rozwijaniu współpracy handlowej.

W I kwartale 2025 roku Zarząd odnotował istotny spadek liczby przetargów na modernizację oświetlenia ulicznego organizowanych przez JST oraz przesunięcia terminów realizacji wcześniej pozyskanych projektów. W ocenie Zarządu sytuacja miała charakter przejściowy, ponieważ po zakończeniu kwartału Spółka zależna ponownie zaczęła pozyskiwać zamówienia o skali zbliżonej do wcześniejszych okresów.

W dniu 1 lutego 2025 r. spółka zależna zawarła z Prezesem Zarządu umowę pożyczki – limit do kwoty 120 000 zł. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na jej zawarcie uchwałą nr 11/06/2025 z 2 czerwca 2025 r.

W II kwartale 2025 r. APANET Green System sp. z o.o. zrealizowała dostawy bezprzewodowych systemów sterowania oświetleniem dla dwóch inwestycji, a po zakończeniu tego kwartału pozyskała zamówienia dotyczące dwóch kolejnych projektów. W III kwartale raportowano dostawy systemów bezprzewodowych dla dwóch inwestycji. W IV kwartale zakończono pierwsze wdrożenia z wykorzystaniem nowych sterowników radiowych i rozliczono większość zrealizowanych prac w tym zakresie.

Zarząd prowadził rozmowy z partnerami technologicznymi i branżowymi w kraju i za granicą. Celem było pozyskanie nowych kanałów sprzedaży oraz możliwości uczestniczenia w większych postępowaniach przetargowych. Zakładana rola AGS obejmowała dostawy własnych sterowników, usługi konsultingowe i inżynierskie oraz wspieranie zagranicznych partnerów we wchodzeniu na rynek polski. W raporcie za IV kwartał 2025 r. przedstawiono plan rozszerzenia oferty o nowe sterowniki i oprogramowanie niemieckiego partnera.

W 2025 roku Grupa Kapitałowa prowadziła działania na rzecz rozwoju oferty modernizacji oświetlenia ulicznego w formule ESCO, które kontynuuje również w 2026 roku. Działania te mają charakter ciągły i obejmują zarówno pozyskiwanie instytucji finansowych do współpracy, jak i aktywne poszukiwanie klientów, w szczególności jednostek samorządu terytorialnego, zainteresowanych realizacją inwestycji w tej formule. Równolegle prowadzone są spotkania z potencjalnymi partnerami i klientami oraz prace nad kalkulacjami i propozycjami umów dla poszczególnych projektów. Zawarcie umów wymaga uzgodnienia warunków współpracy oraz spełnienia odpowiednich wymogów formalnoprawnych.

Grupa Kapitałowa aktywnie uczestniczy w targach branżowych, prezentując swoje usługi i rozwiązania w zakresie inteligentnego zarządzania oświetleniem ulicznym. Udział w tych wydarzeniach służy pozyskiwaniu nowych klientów, nawiązywaniu kontaktów branżowych oraz rozwijaniu współpracy z partnerami biznesowymi. W ramach tych działań w I kwartale 2025 r. Zarząd uczestniczył w Targach Światło 2025 oraz Targach Elektrotechnika 2025 w Warszawie.

2.2. Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

Po dniu bilansowym Grupa Kapitałowa kontynuowała działania na rzecz rozwoju oferty modernizacji oświetlenia ulicznego w formule ESCO. W ramach tych prac pozyskano partnera finansowego gotowego do finansowania projektów modernizacyjnych realizowanych w tej formule. Równolegle Grupa prowadzi działania handlowe ukierunkowane na pozyskiwanie klientów, w szczególności jednostek samorządu terytorialnego zainteresowanych realizacją takich inwestycji.

W 2026 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała produkcję przewodowych i bezprzewodowych urządzeń do sterowania oświetleniem ulicznym. Prowadziła również prace nad wdrożeniem u dotychczasowych klientów nowego systemu zarządzania oświetleniem ulicznym, przeznaczonego do obsługi instalacji wykorzystujących sterowniki PLC.

Równolegle kontynuowano działania sprzedażowe ukierunkowane na pozyskiwanie nowych zamówień oraz rozwijanie współpracy z dotychczasowymi klientami. Grupa na bieżąco monitorowała planowane i ogłaszane postępowania przetargowe dotyczące modernizacji oświetlenia ulicznego, a także przygotowywała i składała oferty na dostawy urządzeń oraz świadczenie usług związanych z realizacją tych inwestycji.

W 2026 roku Grupa Kapitałowa rozwijała również współpracę z niemiecką spółką iCity GmbH. W ramach tej współpracy rozszerzono ofertę Grupy o wybrane rozwiązania sprzętowe partnera, w tym sterowniki oświetlenia ulicznego. Uzupełnienie własnej oferty o urządzenia partnera służyło poszerzeniu asortymentu oraz dywersyfikacji źródeł dostaw.

W 2026 roku Grupa Kapitałowa istotnie wzmocniła swój zespół inżynierski, co umożliwiło rozpoczęcie prac nad nowymi produktami i usługami w obszarze oprogramowania. Prace te obejmują w

szczególności opracowanie systemu do inwentaryzacji oświetlenia ulicznego oraz systemu do zgłaszania awarii oświetlenia ulicznego i zarządzania ich obsługą.

Ponadto Grupa prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami sprzętowymi, których wdrożenie ma umożliwić rozszerzenie oferty poza podstawowy obszar działalności, obejmujący sterowanie i zarządzanie oświetleniem ulicznym.

W marcu 2026 r. spółka zależna spłaciła i następnie odnowiła kredyt obrotowy w wysokości 200.000 zł. Przy niniejszym kredycie Apanet Green System sp. z o.o. uzyskała poręczenie od Polfund S.A.

W dniu 2 czerwca 2026 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 776/2026 w sprawie zawieszenia obrotu akcjami Spółki na rynku NewConnect w związku z nieprzekazaniem raportu rocznego za 2025 r. Uchwała weszła w życie 3 czerwca 2026 r. Zgodnie z jej treścią zawieszenie miało obowiązywać do końca drugiego dnia obrotu następującego po prawidłowym przekazaniu raportu rocznego. Ponadto sprawozdanie finansowe za 2025 r. zostało sporządzone po terminie określonym w art. 52 ust. 1 ustawy o rachunkowości, w związku z czym Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za 2025 r. nie odbyło się do 30 czerwca 2026 r.

W dniu 18 czerwca 2026 r. Zarząd GPW podjął uchwałę nr 858/2026 o nałożeniu na Emitenta kary pieniężnej w wysokości 10.000 zł w związku z niedochowaniem wymogów dotyczących trybu i warunków publikacji raportu rocznego za 2025 r.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2025 r. Grupa Kapitałowa nie prowadziła prac, które byłyby kwalifikowane jako prace badawczo-rozwojowe. Jednocześnie, w związku ze zmieniającymi się wymaganiami technicznymi, rozwojem rynku oraz oczekiwaniami klientów, Grupa na bieżąco prowadziła prace nad doskonaleniem oferowanych produktów i usług oraz rozwijaniem nowych rozwiązań. Działania te koncentrowały się w szczególności na rozwoju systemu bezprzewodowego sterowania oświetleniem, jego dalszym rozwoju oraz dostosowywaniu rozwiązań sprzętowych i programistycznych do potrzeb rynku.

4. Przewidywany rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej

Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej APANET obejmuje przede wszystkim dalsze zwiększanie skali sprzedaży, rozwój nowych produktów i usług, rozwój sprzedaży w formule ESCO oraz selektywne uczestnictwo w większych projektach modernizacji oświetlenia.

W poprzednich okresach Zarząd zakładał, że istotnym czynnikiem wzrostu rynku modernizacji oświetlenia ulicznego może być finansowanie ze środków Krajowego Planu Odbudowy. Ostatecznie wpływ KPO na rynek w 2025 roku okazał się nieistotny. Obecnie Zarząd dostrzega możliwość uczestniczenia Grupy w planowanych dużych projektach modernizacyjnych w największych polskich aglomeracjach, przede wszystkim w charakterze podwykonawcy lub dostawcy rozwiązań dla generalnych wykonawców. Grupa prowadzi działania zmierzające do nawiązywania współpracy z podmiotami, które mogą pełnić rolę generalnych wykonawców takich inwestycji. Jednocześnie, mając na uwadze doświadczenia z poprzednich lat i niepewność co do terminów oraz faktycznej skali realizacji projektów finansowanych ze środków publicznych, Zarząd ostrożnie podchodzi do oceny potencjalnego wpływu tych przedsięwzięć na przyszłą działalność Grupy.

Drugim istotnym kierunkiem rozwoju jest intensyfikacja działań sprzedażowych. Grupa zamierza aktywnie pozyskiwać nowych klientów, rozwijać współpracę z dotychczasowymi odbiorcami, monitorować planowane i ogłaszane postępowania przetargowe oraz zwiększać liczbę składanych ofert. Kontynuowany będzie również rozwój współpracy z partnerami handlowymi i technologicznymi w kraju i za granicą, w celu poszerzania kanałów sprzedaży i zakresu oferowanych rozwiązań.

Kolejnym kierunkiem jest rozwój oferty produktowej i usługowej. W związku ze wzmocnieniem zespołu inżynierskiego Grupa planuje prowadzenie prac nad nowymi rozwiązaniami programistycznymi i sprzętowymi oraz stopniowe wdrażanie nowych produktów i usług na rynek. Działania te mają umożliwić zarówno dalszy rozwój oferty w obszarze sterowania i zarządzania oświetleniem ulicznym, jak i rozszerzenie działalności na nowe obszary technologiczne.

Istotnym kierunkiem rozwoju pozostaje również dalsze rozwijanie modelu sprzedaży modernizacji oświetlenia w formule ESCO. Grupa zamierza kontynuować współpracę z partnerami finansowymi oraz działania handlowe ukierunkowane na pozyskiwanie klientów zainteresowanych realizacją inwestycji w tej formule. Celem Grupy jest doprowadzenie do pierwszych wdrożeń modelu ESCO i stopniowe zwiększanie jego znaczenia w ofercie. Zarząd podchodzi jednak ostrożnie do oceny tempa rozwoju tego obszaru, ponieważ realizacja projektów wymaga każdorazowo pozyskania klienta, uzgodnienia warunków finansowania oraz spełnienia odpowiednich wymogów formalnoprawnych.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa APANET S.A. wyniosła 33.799,73 zł wobec 201.232,00 zł na koniec 2024 r. Spadek wynikał z dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów w Apanet Green System sp. z o.o. w kwocie 200.000,00 zł, obniżającego ich wartość bilansową do zera. Na koniec 2025 r. całość aktywów Spółki stanowiły aktywa obrotowe, które wzrosły z 1.232,00 zł do 33.799,73 zł, obejmując należności krótkoterminowe w wysokości 19.429,75 zł oraz środki pieniężne w wysokości 14.369,98 zł.

Kapitał własny APANET S.A. na koniec 2025 r. był ujemny i wyniósł −127.792,18 zł wobec 123.365,63 zł na koniec 2024 r. Jego obniżenie wynikało ze straty netto za 2025 r. w wysokości 251.157,81 zł, uwzględniającej wskazany odpis aktualizujący. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły z 77.866,37 zł do 161.591,91 zł. Na koniec 2025 r. rezerwy na zobowiązania wynosiły 125.117,41 zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 36.474,50 zł.

Odpis aktualizujący wartość udziałów w Apanet Green System sp. z o.o. wynikał z sytuacji finansowej spółki zależnej, w szczególności poniesionej straty netto oraz ujemnych kapitałów własnych na koniec 2025 r., stanowiących przesłanki utraty wartości udziałów. Odpis ma charakter niegotówkowy i nie wpływa na sytuację finansową Emitenta. W przypadku poprawy wyników i sytuacji finansowej spółki zależnej mogą wystąpić przesłanki uzasadniające odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w całości lub w części.

W 2025 r. APANET S.A. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w wysokości 120.000,00 zł, tj. na poziomie analogicznym jak w 2024 r. Strata z działalności operacyjnej zmniejszyła

się z 72.999,22 zł w 2024 r. do 50.954,51 zł w 2025 r. Strata netto wyniosła natomiast 251.157,81 zł wobec 75.183,86 zł w roku poprzednim. Na jej wysokość wpłynął odpis aktualizujący wartość udziałów Apanet Green System sp. z o.o. w kwocie 200.000,00 zł, ujęty w kosztach finansowych 2025 r.

Przepływy pieniężne APANET S.A. z działalności operacyjnej w 2025 r. były dodatnie i wyniosły 13.712,98 zł wobec ujemnych przepływów w wysokości 22.327,32 zł w 2024 r. Spółka nie wykazała przepływów z działalności inwestycyjnej ani finansowej. Stan środków pieniężnych wzrósł z 657,00 zł na początku roku do 14.369,98 zł na dzień 31 grudnia 2025 r.
W ujęciu skonsolidowanym suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 710.389,82 zł wobec 667.148,89 zł na koniec 2024 r. Aktywa trwałe zmniejszyły się z 159.762,73 zł do 111.869,21 zł, natomiast aktywa obrotowe wzrosły z 505.529,76 zł do 596.664,21 zł. W strukturze aktywów obrotowych Grupy wartość zapasów zmniejszyła się z 413.850,84 zł do 370.488,01 zł, natomiast należności krótkoterminowe wzrosły z 69.137,81 zł do 196.963,48 zł. Krótkoterminowe aktywa finansowe, obejmujące środki pieniężne, wzrosły z 15.074,53 zł do 25.354,37 zł.

Kapitał własny Grupy na koniec 2025 r. był ujemny i wyniósł −175.954,55 zł wobec 28.654,65 zł na koniec 2024 r. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły z 638.494,24 zł do 886.344,37 zł. Na koniec 2025 r. rezerwy na zobowiązania wynosiły 125.117,41 zł, a zobowiązania krótkoterminowe 481.502,85 zł. Rozliczenia międzyokresowe wzrosły z 87.750,00 zł do 279.724,11 zł, w związku z ujęciem przychodów dotyczących usług świadczonych w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W 2025 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w wysokości 1.182.653,60 zł wobec 1.944.200,00 zł w 2024 r. Pomimo spadku przychodów nastąpiła poprawa wyników działalności. Grupa osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 15.772,15 zł wobec straty 396.927,32 zł w 2024 r., natomiast strata z działalności operacyjnej zmniejszyła się z 377.945,97 zł do 108.721,85 zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano korekty danych spółki zależnej: część wynagrodzenia z tytułu długoterminowych usług dostępu do platformy i transmisji danych (218 974,11 zł), dotyczącą usług świadczonych po 31 grudnia 2025 r., ujęto w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. Po tej korekcie wynik netto spółki zależnej wynosi −153.451,39 zł (w jej sprawozdaniu finansowym: 65.522,72 zł), a kapitał własny −48.162,37 zł (170.811,74 zł). Dane po korekcie stanowiły przesłankę odpisu aktualizującego wartość udziałów w sprawozdaniu jednostkowym APANET S.A.

Grupa zakończyła 2025 r. stratą netto w wysokości 204.609,20 zł wobec straty netto 426.902,45 zł w roku poprzednim. Na wynik netto istotny wpływ miały koszty finansowe, które w 2025 r. wyniosły 96.814,08 zł.

Grupa odnotowała poprawę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które w 2025 r. były dodatnie i wyniosły 17.137,12 zł wobec ujemnych przepływów w wysokości 170.147,78 zł w 2024 r. Grupa nie wykazała przepływów z działalności inwestycyjnej, natomiast przepływy netto z działalności finansowej wyniosły −6.857,28 zł. Łącznie stan środków pieniężnych zwiększył się o 10.279,84 zł, z 15.074,53 zł na początku roku do 25.354,37 zł na koniec 2025 r.

W ocenie Zarządu w 2025 r. nastąpiła poprawa wyników działalności Grupy, a przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie. Jednocześnie Grupa poniosła stratę netto w wysokości 204.609,20 zł, a jej kapitał własny na koniec roku był ujemny i wyniósł −175.954,55 zł. Działalność Grupy jest w znacznym stopniu finansowana zobowiązaniami, a ograniczony poziom środków pieniężnych wymaga bieżącego monitorowania płynności oraz zapewnienia środków na finansowanie działalności. Sytuacja ta wskazuje na konieczność dalszej poprawy rentowności oraz odbudowy kapitałów własnych Grupy.
Przyszła sytuacja finansowa Spółki i Grupy będzie uzależniona przede wszystkim od poziomu sprzedaży osiąganego przez APANET Green System sp. z o.o., terminów realizacji i rozliczania nowych zamówień, skuteczności pozyskiwania nowych klientów oraz utrzymania dyscypliny kosztowej. Zarząd zakłada dalszą intensyfikację działań sprzedażowych, rozwój nowych produktów i usług, współpracę z partnerami technologicznymi i handlowymi oraz rozwój projektów modernizacji oświetlenia w formule ESCO.

W zakresie finansowania bieżącej działalności Grupa korzysta z kredytu kupieckiego kluczowego dostawcy oraz z faktoringu. Po dniu bilansowym pozyskano również partnera finansowego gotowego do finansowania projektów realizowanych w formule ESCO. Działania te mają służyć poprawie płynności i zwiększeniu możliwości realizacji nowych zamówień, jednak Zarząd ostrożnie ocenia tempo przyszłej poprawy sytuacji finansowej i będzie na bieżąco monitorował poziom zobowiązań, przepływy pieniężne oraz dostępne źródła finansowania.

6. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z celami strategicznymi
Grupa Kapitałowa APANET S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada zwiększenie sprzedaży w kraju oraz za granicą. Grupa Kapitałowa zamierza zwiększyć sprzedaż poprzez następujące działania:

1) Dalszą komercjalizację systemów sterowania oświetleniem wykorzystujących bezprzewodową transmisję danych,
2) Rozszerzanie oferty przewodowych i bezprzewodowych sterowników oraz oprogramowania,
3) Pozyskanie pierwszych klientów modernizacji systemów oświetlenia w formule ESCO,
4) Rozwój współpracy z partnerami technologicznymi i handlowymi w kraju i za granicą,
5) Rozwój kanałów sprzedaży, w tym współpracy z podmiotem pośredniczącym w sprzedaży urządzeń,
6) Rozwijanie koncepcji integracji istniejących instalacji PLC z systemami nadrzędnego zarządzania,
7) Wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów i usług, które są rozwijane przez Grupę

Realizacja założeń strategii rozwoju Grupy w dużym stopniu uzależniona jest od zdolności Grupy do adaptacji warunków branży inteligentnego zarządzania oświetleniem, w ramach której Grupa prowadzi działalność. Branża ta odznacza się specyficznymi warunkami działalności, które mogą zostać zakłócone poprzez obniżenie cen energii (co spowoduje spadek opłacalności inwestycji w inteligentne zarządzanie oświetleniem) oraz brakiem dofinansowań z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na projekty związane z modernizacją oświetlenia. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych

warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy Kapitałowej. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

Rozwój działalności zależy m.in. od skutecznej komercjalizacji systemów bezprzewodowych, pozyskania klientów dla projektów w formule ESCO oraz efektów współpracy z partnerami. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

Grupa Kapitałowa redukuje przedmiotowe ryzyko odnoszące się do realizacji planowanych projektów poprzez gruntowne analizy wykonalności, a także budżetowanie kosztów wykonania w oparciu o doświadczenia bieżąco realizowanych przedsięwzięć. Ponadto w celu ograniczenia ryzyka celów strategicznych, Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko związane z kontynuacją działalności

Zarząd zidentyfikował okoliczności wskazujące na istotną niepewność co do kontynuowania działalności Spółki i Grupy, opisane w pkt 5 wprowadzenia i nocie 9 informacji dodatkowej SF oraz w nocie 1.4 SSF. Łączna strata APANET S.A. (682 672,46 zł) przewyższa sumę kapitału zapasowego i jednej trzeciej kapitału zakładowego (art. 397 KSH), a straty spółki zależnej przewyższają sumę kapitału zapasowego i połowy kapitału zakładowego (art. 233 KSH). Zarząd planuje zwołać walne zgromadzenia w celu podjęcia uchwał o dalszym istnieniu spółek, uchwały te nie zostały dotąd podjęte. Wynagrodzenia organów jednostki dominującej za lata 2023–2025 (87.607,41 zł) pozostają niewypłacone, a zobowiązania spółki zależnej wobec Prezesa Zarządu wynoszą 152.386,91 zł.

W 2025 r. Grupa Kapitałowa odnotowała poprawę wyniku z działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem poprzednim oraz dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Jednocześnie Grupa poniosła stratę netto w wysokości 204.609,20 zł. Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał własny APANET S.A. był ujemny i wyniósł −127.792,18 zł, natomiast skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł −175.954,55 zł.

Główną przyczyną straty netto oraz ujemnych kapitałów własnych na poziomie jednostkowym był odpis aktualizujący wartość udziałów w spółce zależnej Apanet Green System sp. z o.o. w kwocie 200.000,00 zł, ujęty w kosztach finansowych 2025 r. Odpis miał charakter niegotówkowy i nie wiązał się z wypływem środków pieniężnych z Emitenta.

Ujemne kapitały własne oraz ograniczony poziom środków pieniężnych zwiększają ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej i zdolnością do finansowania bieżącej działalności. Sytuacja ta może utrudniać pozyskiwanie i odnawianie finansowania zewnętrznego, zwiększać jego koszt oraz skutkować żądaniem dodatkowych zabezpieczeń lub ograniczeniem kredytu kupieckiego przez kontrahentów. W przypadku dalszego ponoszenia strat lub braku dostępu do finansowania istnieje ryzyko trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań oraz zagrożenia kontynuacji działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka oraz poprawy sytuacji biznesowej i finansowej Grupy Zarząd prowadzi w szczególności następujące działania:

1. Kontynuuje działania ukierunkowane na zwiększenie sprzedaży oraz pozyskiwanie nowych klientów i zamówień;
2. Rozwija sprzedaż bezprzewodowych systemów sterowania oświetleniem, które zostały wprowadzone do komercyjnego wykorzystania w 2025 r.;
3. Rozwija ofertę modernizacji oświetlenia w formule ESCO; po dniu bilansowym pozyskano partnera finansowego gotowego do finansowania projektów realizowanych w tej formule;
4. Rozwija współpracę z partnerami technologicznymi i handlowymi, w tym z iCity GmbH, oraz podejmuje działania mające na celu udział w większych projektach infrastrukturalnych jako dostawca lub podwykonawca;
5. Prowadzi prace nad nowymi produktami i usługami, które mają umożliwić poszerzenie oferty Grupy i dywersyfikację źródeł przychodów;
6. Monitoruje na bieżąco poziom środków pieniężnych, zobowiązań oraz prognozowanych przepływów pieniężnych.

Zdaniem Zarządu podejmowane działania powinny ograniczać ryzyko utraty płynności oraz wspierać poprawę sytuacji finansowej i odbudowę kapitałów własnych Spółki i Grupy Kapitałowej. Ich skuteczność pozostaje jednak uzależniona przede wszystkim od poziomu przyszłej sprzedaży, terminów realizacji pozyskanych zamówień, skuteczności pozyskiwania nowych projektów oraz dostępności finansowania. Nie można wykluczyć, że w przypadku nieosiągnięcia zakładanych efektów działań lub wystąpienia niekorzystnych zmian rynkowych sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej ulegnie dalszemu pogorszeniu, co może zagrozić ich zdolności do kontynuowania działalności.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Ryzyko płynności finansowej polega na możliwości wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań przez Spółkę lub podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Ryzyko to pozostaje istotne ze względu na relatywnie niski poziom środków pieniężnych oraz wysoki udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa Kapitałowa posiadała środki pieniężne w wysokości 25.354,37 zł, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 886 344,37 zł. Jednocześnie w 2025 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 17.137,12 zł, co oznacza poprawę w stosunku do roku poprzedniego.

Na poziom płynności Grupy wpływają w szczególności terminy realizacji zamówień, harmonogramy płatności ze strony odbiorców, konieczność finansowania produkcji i zakupu komponentów przed uzyskaniem zapłaty od klientów, a także poziom bieżącej sprzedaży. Ze względu na projektowy charakter działalności możliwe są okresowe wahania wpływów pieniężnych, w szczególności w przypadku przesunięć terminów realizacji inwestycji lub opóźnień w regulowaniu należności przez odbiorców.

W celu ograniczenia ryzyka płynności Grupa na bieżąco monitoruje stan środków pieniężnych, poziom należności i zobowiązań oraz prognozowane przepływy pieniężne. Grupa korzysta z faktoringu oraz

kredytu kupieckiego udzielanego przez kluczowego dostawcę podzespołów. Spółka zależna korzysta ponadto z finansowania dłużnego, w tym kredytu bankowego, kredytu w rachunku bieżącym oraz pożyczki udzielonej przez Prezesa Zarządu.

Istotnym elementem ograniczania ryzyka płynności pozostaje również zwiększanie skali sprzedaży, pozyskiwanie nowych zamówień, rozwój współpracy z partnerami handlowymi oraz poszerzanie oferty produktowej i usługowej. Podejmowane są także działania mające na celu rozwój projektów modernizacji oświetlenia w formule ESCO.

W celu poprawienia płynności finansowej Apanet S.A. będzie podejmował działania:
a) pozyskanie wsparcia finansowego akcjonariuszy;
b) przekazanie raportu rocznego za 2025 r. w celu wznowienia obrotu akcjami;
c) zwołanie Walnego Zgromadzenia w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki (art. 397 KSH) oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 r.

W celu poprawy płynności finansowej spółka zależna Apanet Green System sp. z o.o., po spłacie dotychczasowego kredytu obrotowego, zawarła nową umowę kredytu obrotowego w kwocie 200.000,00 zł. Ponadto zawarła aneks do umowy przedłużający kredyt w rachunku bieżącym do 31 marca 2027 r.

Pomimo podejmowanych działań nie można wykluczyć, że w przypadku spadku sprzedaży, opóźnień w realizacji projektów, nieterminowego regulowania należności przez klientów lub ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań może ulec pogorszeniu.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców i dostawców
Działalność Grupy Kapitałowej charakteryzuje się stosunkowo ograniczoną liczbą odbiorców oraz uzależnieniem od wybranych dostawców komponentów i rozwiązań technologicznych. Głównymi klientami Grupy są jednostki samorządu terytorialnego, podległe im jednostki oraz wykonawcy i generalni wykonawcy inwestycji infrastrukturalnych. Ze względu na projektowy charakter działalności pojedyncze zamówienia mogą mieć istotny udział w przychodach Grupy. Utrata znaczącego odbiorcy, ograniczenie skali jego zamówień lub przesunięcie realizacji inwestycji może zatem negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży, wyniki finansowe oraz płynność Grupy.

Jednocześnie realizacja działalności wymaga dostępu do określonych podzespołów elektronicznych, urządzeń oraz technologii dostarczanych przez podmioty zewnętrzne. W przypadku niektórych komponentów możliwość szybkiego zastąpienia dostawcy może być ograniczona ze względu na wymagania techniczne, kompatybilność stosowanych rozwiązań lub konieczność przeprojektowania urządzeń. Zakłócenia dostaw, wzrost cen komponentów albo utrata kluczowego dostawcy mogą prowadzić do opóźnień w realizacji zamówień oraz wzrostu kosztów działalności.

Grupa ogranicza powyższe ryzyka poprzez rozwijanie bazy klientów, poszerzanie kanałów sprzedaży i współpracę z nowymi partnerami handlowymi, a po stronie dostaw poprzez dywersyfikację źródeł

zaopatrzenia, utrzymywanie relacji z kilkoma dostawcami oraz poszerzanie oferty o rozwiązania pochodzące od różnych partnerów technologicznych.
Pomimo podejmowanych działań nie można całkowicie wyeliminować ryzyka wynikającego z koncentracji odbiorców oraz zależności od wybranych dostawców, a jego materializacja może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną, wyniki finansowe i płynność Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności przez odbiorców
Umowy zawierane przez podmioty z Grupy z odbiorcami określają terminy i warunki płatności za dostarczone produkty i wykonane usługi. Pomimo tego istnieje ryzyko opóźnień w regulowaniu należności lub braku zapłaty przez odbiorcę.

Materializacja tego ryzyka może prowadzić do pogorszenia płynności finansowej Grupy, zwiększenia zapotrzebowania na finansowanie bieżącej działalności oraz konieczności podejmowania działań windykacyjnych, co może negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa na bieżąco monitoruje stan oraz terminy wymagalności należności, podejmuje działania w przypadku wystąpienia opóźnień w płatnościach, a w uzasadnionych przypadkach stosuje zaliczki lub płatności częściowe przed realizacją dostaw i usług. Pomimo stosowanych działań ryzyka nieterminowej zapłaty lub niespłacalności należności nie można całkowicie wyeliminować.

Ryzyko związane z procesem produkcji
Z działalnością Grupy związane jest ryzyko zakłóceń procesu produkcji. Może być ono wywołane takimi czynnikami jak: błędy ludzkie, wadliwe działanie urządzeń lub systemów, błędy w procedurach czy inne zdarzenia losowe. Grupa podjęła szereg działań zapobiegawczych, aby w maksymalnym stopniu zminimalizować niniejszy czynnik ryzyka. Każde urządzenie w trakcie procesu produkcji przechodzi wiele procesów testowych, które mają wykazać, czy funkcjonuje ono prawidłowo. Pozwala to na wykrycie wadliwych urządzeń jeszcze podczas procesu produkcji, dzięki czemu możliwa jest naprawa urządzenia przed zainstalowaniem u klienta. Wskazać należy, iż pomimo stosowania odpowiednich procedur nie da się całkowicie wyeliminować niniejszego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych usług
Grupa rozwija ofertę poprzez wprowadzanie nowych produktów, usług oraz modeli sprzedaży. Proces ich komercjalizacji wiąże się z ryzykiem technicznym, operacyjnym i rynkowym, w szczególności dotyczącym możliwości wystąpienia wad urządzeń lub oprogramowania, konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z ich modyfikacją, wydłużenia procesu wdrożenia, a także niższego od zakładanego zainteresowania ze strony klientów.
W 2025 r. Grupa rozpoczęła komercjalizację bezprzewodowych systemów sterowania oświetleniem, które były przedmiotem pierwszych dostaw. Pomimo rozpoczęcia ich sprzedaży nie można wykluczyć konieczności dalszego dostosowywania urządzeń i oprogramowania do wymagań poszczególnych klientów oraz warunków technicznych istniejącej infrastruktury.
Grupa rozwija również sprzedaż modernizacji infrastruktury oświetleniowej w formule ESCO. W 2025 r. prowadzono rozmowy z instytucjami finansowymi oraz działania handlowe zmierzające do pozyskania klientów zainteresowanych tym modelem. Realizacja projektów ESCO wymaga uzgodnienia warunków finansowania, warunków technicznych i ekonomicznych inwestycji oraz spełnienia wymogów

formalnoprawnych. W konsekwencji istnieje ryzyko wydłużenia procesu pozyskiwania i uruchamiania takich projektów lub niedojścia części planowanych przedsięwzięć do skutku.
Grupa ogranicza powyższe ryzyka poprzez testowanie i weryfikację nowych rozwiązań przed ich wdrożeniem, analizę techniczną i ekonomiczną projektów oraz stopniowe wprowadzanie nowych produktów i usług do sprzedaży. Pomimo podejmowanych działań nie można całkowicie wyeliminować ryzyka, że nowe rozwiązania nie osiągną zakładanej skali sprzedaży lub ich komercjalizacja będzie wymagała większych nakładów albo dłuższego czasu niż pierwotnie zakładano.

Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi
W zakresie prowadzonej działalności możliwy niekorzystny wpływ na Grupę mogą mieć czynniki zewnętrzne, które są niezależne od Grupy. W obszarze tego ryzyka możliwe jest dostarczenie klientowi wadliwego urządzenia, w wyniku czego klient nie będzie miał możliwości korzystania z systemu zarządzania oświetleniem. Wszystkie urządzenia Grupy objęte są gwarancją, jednak taka sytuacja powoduje opóźnienia w dostępie do zamówionego oprogramowania oraz oświetlenia. Ponadto znaczące dla sprawności zarządzania oświetleniem są możliwe zdarzenia losowe, których Grupa często nie jest w stanie przewidzieć np. awaria nadajnika wi-fi w urządzeniu. Wskutek tego, ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi jest niemożliwe do całkowitego ograniczenia, a konsekwencją ziszczenia się opisywanych sytuacji może być brak możliwości korzystania z urządzenia, co wywołać może niezadowolenie klientów lub utratę zaufania do Grupy.
Przedmiotowe ryzyko będzie minimalizowane w przypadku coraz większej sprzedaży produktów, co będzie wiązało się z posiadaniem przez Grupę dużych zapasów urządzeń, a tym samym szybszym procesem gwarancyjnym. Możliwe są także inne zdarzenia losowe, w tym wynikające z działań czynników przyrody, całkowicie niezależne od Grupy.

Ryzyko związane z karami umownymi
W związku z charakterem prowadzonej działalności istnieje ryzyko wystąpienia roszczeń skierowanych przeciwko Grupie, w tym za niewykonanie usług lub nieterminowe wykonanie usług. Grupa w zawieranych z odbiorcami umowach zobowiązuje się do zapłacenia kar umownych w określonych sytuacjach. Grupa negocjuje stawki indywidualnie do każdej podpisywanej umowy, dlatego wysokość kar może być różnorodna. Ewentualne nałożenie na Grupę Kapitałową kar umownych, może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Wspomniane ryzyko jest minimalizowane poprzez wprowadzenie procedury, w ramach której Grupa rozpoczyna proces produkcyjny już w dniu podpisania umowy, dzięki czemu jest w stanie dotrzymać terminów zawartych w umowach. Dodatkowo Grupa kontroluje na bieżąco swoje produkty podczas procesu produkcji tak, aby wyeliminować wszystkie wadliwe urządzenia poprzez ich naprawę jeszcze w fazie produkcji.
Ponadto Grupa w zawieranych umowach umieszcza zapisy umożliwiające obciążenie kontrahenta karą umowną w wyniku niewywiązania się przez niego z warunków umowy. Pomimo podejmowanych każdorazowo działań o charakterze profilaktycznym, Grupa narażona jest na niedotrzymanie warunków umowy przez kontrahenta, w konsekwencji czego rodzi to ryzyko konieczności zaangażowania się w spory prawne, które – nawet w przypadku uznania przez sąd winy kontrahenta i w efekcie zobowiązania go do zapłaty kary umownej – wiążą się z kosztami procesowymi jakie Grupa musiałaby ponieść do czasu rozwiązania sprawy.

Ryzyko związane z konkurencją
Grupa działa w warunkach konkurencji na rynku inteligentnego zarządzania oświetleniem. Zaostrzenie rywalizacji może utrudniać pozyskiwanie zamówień oraz wymuszać obniżki cen lub dodatkowe działania promocyjne, wpływając na efekty działalności. Poszerzanie oferty o rozwiązania przewodowe i bezprzewodowe oraz współpraca z partnerami technologicznymi służą dostosowaniu oferty do wymagań klientów, jednak nie eliminują ryzyka konkurencji.

Ryzyko związane z niedostatecznymi inwestycjami Grupy Kapitałowej w badania i rozwój
Rozwój rozwiązań Smart City i systemów sterowania oświetleniem wiąże się z presją konkurencyjną oraz oczekiwaniami odbiorców dotyczącymi nowych funkcjonalności. Niedostateczne zaangażowanie w rozwój produktów może ograniczyć zdolność Grupy do dostosowywania oferty i utrzymania pozycji konkurencyjnej. W raportach za wszystkie kwartały 2025 r. Grupa wskazywała, że nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa oraz wykwalifikowanej kadry
Na działalność Grupy duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności, jakość pracy członków zespołu oraz ich uczciwość. Grupa nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregokolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Grupy nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i jej wyniki finansowe. Wraz z odejściem któregokolwiek z istotnych członków zespołu Grupy, mogłaby ona zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Ryzyko walutowe
W 2025 r. Grupa nie prowadziła sprzedaży eksportowej – całość przychodów zrealizowano na rynku krajowym. Ryzyko walutowe dotyczy importu części komponentów produkcyjnych rozliczanych w EUR i USD; wzrost kursów tych walut może zwiększyć koszt zakupów i wpłynąć na wyniki finansowe. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających i na bieżąco monitoruje wielkość zakupów walutowych.

Ryzyko stóp procentowych
Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka dominująca nie korzystała z finansowania obcego w postaci kredytów lub pożyczek. Spółka zależna korzystała natomiast z finansowania dłużnego, obejmującego kredyt bankowy, kredyt w rachunku bieżącym oraz pożyczkę udzieloną przez Prezesa Zarządu. Spółka zależna korzysta również z finansowania w formie faktoringu.
W zakresie, w jakim oprocentowanie kredytów bankowych lub koszty innych form finansowania, w tym faktoringu, są oparte na zmiennej stopie procentowej lub stawce referencyjnej, zmiany rynkowych stóp procentowych mogą wpływać na wysokość kosztów finansowych ponoszonych przez Grupę. Wzrost stóp procentowych może powodować zwiększenie kosztów obsługi takiego finansowania, natomiast ich spadek może prowadzić do obniżenia tych kosztów.
Spółka zależna korzysta z pożyczki udzielonej przez Prezesa Zarządu, będącego jednocześnie głównym akcjonariuszem jednostki dominującej (umowa z 1 lutego 2025 r., limit 120 000 zł, oprocentowanie stałe 10% w skali roku). Na 31 grudnia 2025 r. saldo pożyczki wraz z odsetkami wynosiło 58 035,01 zł, w większości po terminie wymagalności.
Grupa ogranicza ryzyko stóp procentowych poprzez bieżące monitorowanie poziomu zadłużenia, kosztów finansowania oraz warunków dostępnych źródeł finansowania. Pomimo podejmowanych działań wzrost rynkowych stóp procentowych może prowadzić do zwiększenia kosztów finansowania

oprocentowanego według zmiennej stopy, w tym kosztów kredytów i faktoringu, i tym samym negatywnie wpływać na wyniki finansowe oraz płynność Grupy.

7. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki i spółki zależnej

Wskaźnik – APANET S.A.	2025 r.	2024 r.
Płynność bieżąca: aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy)	0,21	0,02
Rentowność netto	−209,3%	−62,7%
Zadłużenie: zobowiązania i rezerwy / aktywa	478,1%	38,7%

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z 0,02 w 2024 r. do 0,21 w 2025 r. Oznacza to poprawę pokrycia zobowiązań krótkoterminowych i rezerw aktywami obrotowymi. Nadal jednak na 1 zł tych pozycji przypadało jedynie 0,21 zł aktywów obrotowych, co wskazuje na ograniczony poziom płynności i potrzebę jej bieżącego monitorowania. Ocena powinna uwzględniać również terminy spłaty zobowiązań oraz przewidywane terminy realizacji rezerw.

Rentowność netto obniżyła się z −62,7% do −209,3%. Pogorszenie wskaźnika wynikało przede wszystkim z niegotówkowego odpisu aktualizującego wartość udziałów w Apanet Green System sp. z o.o. w kwocie 200.000,00 zł, ujętego w kosztach finansowych. Bez uwzględnienia tego odpisu rentowność netto wyniosłaby −42,6%, co oznaczałoby ograniczenie straty w relacji do przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim.

Wskaźnik zadłużenia wzrósł z 38,7% do 478,1%. Na jego wzrost wpłynęły zarówno zwiększenie zobowiązań i rezerw, jak i obniżenie wartości aktywów wskutek odpisu udziałów w spółce zależnej. Zobowiązania i rezerwy przewyższały wartość bilansową aktywów, a kapitał własny Spółki był ujemny i wyniósł −127.792,18 zł.

Wskaźnik – Grupa Kapitałowa APANET	2025 r.	2024 r.
Płynność bieżąca: aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy)	0,98	1,20
Rentowność sprzedaży	1,3%	−20,4%
Rentowność netto	−17,3%	−22,0%
Zadłużenie: zobowiązania i rezerwy / aktywa	124,8%	95,7%

Wskaźnik płynności bieżącej obniżył się z 1,20 w 2024 r. do 0,98 w 2025 r. Przy przyjętej metodzie obliczania aktywa obrotowe pokrywały około 98% zobowiązań krótkoterminowych i rezerw. Oznacza to zmniejszenie bufora płynności. Ponieważ znaczną część aktywów obrotowych stanowiły zapasy, ocena zdolności do regulowania zobowiązań powinna uwzględniać tempo ich sprzedaży, terminy spływu należności oraz przewidywane terminy płatności.

Rentowność sprzedaży poprawiła się z −20,4% do 1,3%. Grupa osiągnęła dodatni wynik ze sprzedaży, co oznacza, że przychody pokryły koszty uwzględniane przy ustalaniu tego wyniku. Uzyskana marża pozostawała jednak niewielka i nie wystarczyła do pokrycia pozostałych obciążeń wyniku finansowego.

Rentowność netto poprawiła się z −22,0% do −17,3%, jednak Grupa nadal wykazywała stratę. Na każde 100 zł przychodów ze sprzedaży przypadało około 17,30 zł straty netto. Na poziom wskaźnika

negatywnie wpłynęła niegotówkowa korekta ujęcia przychodów w kwocie 218.974,11 zł, polegająca na przeniesieniu wynagrodzenia za usługi świadczone w kolejnych latach do rozliczeń międzyokresowych przychodów.

Wskaźnik zadłużenia wzrósł z 95,7% do 124,8%. Zobowiązania i rezerwy przewyższały wartość bilansową aktywów, a kapitał własny Grupy był ujemny i wyniósł −175.954,55 zł. Na wzrost wskaźnika wpłynęło m.in. ujęcie rozliczeń międzyokresowych przychodów, które zwiększyło tę kategorię pasywów i obniżyło kapitał własny. Sytuacja ta wskazuje na potrzebę odbudowy kapitałów własnych oraz zapewnienia finansowania bieżącej działalności Grupy.

8. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego.

Grupa Kapitałowa APANET S.A. nie stosuje wyodrębnionego systemu kluczowych niefinansowych wskaźników efektywności (KPI).

Ze względu na skalę i charakter prowadzonej działalności Grupa nie identyfikuje obecnie niefinansowych wskaźników efektywności, których prezentacja byłaby istotna dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji Grupy.

W zakresie zagadnień pracowniczych działalność Grupy opiera się na kompetencjach kadry zarządzającej, inżynierskiej, technicznej i handlowej. Grupa na bieżąco dostosowuje strukturę zatrudnienia do skali i zakresu prowadzonej działalności.

Działalność Grupy nie należy do działalności powodujących istotne bezpośrednie oddziaływanie na środowisko naturalne. Produkcja i świadczenie usług prowadzone są z wykorzystaniem komponentów elektronicznych oraz infrastruktury technicznej, natomiast oferowane przez Grupę rozwiązania służą m.in. optymalizacji zużycia energii w systemach oświetleniowych.

9. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa Kapitałowa APANET S.A. nie stosuje instrumentów pochodnych ani rachunkowości zabezpieczeń. W konsekwencji Grupa nie stosuje metod zabezpieczania planowanych transakcji, dla których stosowana byłaby rachunkowość zabezpieczeń.

10. Pozostałe informacje - nabycie akcji własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

W roku obrotowym 2025 Spółka dominująca nie nabywała ani nie sprzedawała akcji własnych.

Spółka zależna APANET Green System sp. z o.o. posiada 1 547 akcji APANET S.A. o łącznej wartości nominalnej 154,70 zł, stanowiących 0,05% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów, nabytych w 2022 r. za 19 920,00 zł. W 2025 r. liczba akcji nie uległa zmianie. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym akcje te wykazano jako udziały (akcje) własne w kwocie 1 856,40 zł.

11. Posiadane przez jednostkę i spółkę zależną oddziałów (zakłady).

Grupa nie posiada oddziałów (zakładów).

12. Zasady sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r.

Sprawozdanie finansowe APANET S.A. i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzono zgodnie z ustawą o rachunkowości (SSF – również z rozporządzeniem Ministra Finansów z 25 września 2009 r.), przy założeniu kontynuowania działalności, przy istnieniu istotnej niepewności opisanej w rozdz. 5. Rachunek zysków i strat sporządzono w wariancie porównawczym, rachunek przepływów pieniężnych – metodą pośrednią; spółkę zależną objęto konsolidacją metodą pełną. Jako emitent w alternatywnym systemie obrotu Spółka nie korzysta z uproszczeń dla jednostek małych. Szczegółowe zasady przedstawiono we wprowadzeniu do sprawozdań finansowych.

Andrzej Lis
Prezes Zarządu APANET S.A.