

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI I GRUPY APS ENERGIA
ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU

Spis treści

Spis treści	2
1 WYBRANE DANE FINANSOWE	3
2 ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA	5
2.1 Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej	5
2.2 Organizacja Grupy Kapitałowej	5
2.3 Skład organów zarządzających i nadzorujących	8
3 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA	9
3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	9
3.2 Otoczenie rynkowe Grupy APS Energia	10
3.3 Główni odbiorcy	12
3.4 Istotne dokonania i znaczące zdarzenia w 2026 roku	13
3.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
4 SYTUACJA FINANSOWA	17
4.1 Sytuacja finansowa Grupy	17
4.2 Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów	24
5 PERSPEKTYWY SPÓŁKI I GRUPY	26
5.1 Perspektywy rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej	26
5.2 Kierunki rozwoju	26
5.3 Informacje o prognozach	27
5.4 Czynniki istotne dla rozwoju w perspektywie kolejnych kwartałów	27
5.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	28
5.6 Podsumowanie	33
6 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	34
6.1 Informacje o akcjach i akcjonariacie	34
6.2 Informacje o postępowaniach	35
6.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
6.4 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki i Grupy APS Energia	35
6.5 Kontakt dla inwestorów	35
7 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	36



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 Jednostki Dominującej APS Energia dołożył należytej staranności stosując standardy, jak również metody i zasady wyceny poszczególnych pozycji rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APS Energia zgodnie z MSSF na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Pozycje dotyczące sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych 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	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Średni kurs w okresie	4,2522	4,2372	4,2208
Kurs na koniec okresu	4,2963	4,2267	4,2419

Tabela 1: Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy APS Energia

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01- 30.06.2026	01.01 - 30.06.2025 (dane przekształcone)	01.01- 30.06.2026	01.01 - 30.06.2025 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	39 213	39 152	9 222	9 276
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	3 013	1 183	709	280
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	7 430	(89)	1 747	(21)
Zysk/(strata) netto	6 950	(142)	1 634	(34)
Zysk/(strata) netto podmiotu przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 950	(142)	1 634	(34)
Suma dochodów całkowitych	6 896	(249)	1 622	(59)
Suma dochodów całkowitych przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 896	(249)	1 622	(59)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 549	2 773	599	657
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 401)	(2 340)	(329)	(554)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 246)	(1 997)	(293)	(473)
Przepływy pieniężne netto Razem	(98)	(1 564)	(23)	(371)
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)	0,25	(0,00)	0,06	(0,00)
Rozwodniony zysk/(strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,25	(0,00)	0,06	(0,00)

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	43 181	42 397	10 051	10 031
Aktywa obrotowe	48 072	56 030	11 189	13 256
Aktywa Razem	91 253	98 427	21 240	23 287
Zobowiązania długoterminowe	18 446	22 949	4 293	5 430
Zobowiązania krótkoterminowe	44 815	54 382	10 431	12 866
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	27 992	21 096	6 515	4 991
Kapitały własne	27 992	21 096	6 515	4 991

Tabela 2: Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego APS Energia S.A.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01- 30.06.2026	01.01 - 30.06.2025 (dane przekształcone)	01.01- 30.06.2026	01.01 - 30.06.2025 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	35 186	31 700	8 275	7 510
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 097	939	493	222
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	524	321	123	76
Zysk (strata) netto	26	129	6	31
Suma dochodów całkowitych	26	129	6	31
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 087	3 214	491	761
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 337)	(3 239)	(314)	(767)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 292)	(879)	(304)	(208)
Przepływy pieniężne netto razem	(542)	(904)	(127)	(214)
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)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	43 446	43 433	10 112	10 276
Aktywa obrotowe	44 926	48 914	10 457	11 573
Aktywa razem	88 372	92 347	20 569	21 848
Zobowiązania długoterminowe	18 283	19 953	4 256	4 721
Zobowiązania krótkoterminowe	43 109	45 440	10 034	10 751
Kapitały własne	26 980	26 954	6 280	6 377

2 ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

2.1 Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa APS Energia („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składa się z Jednostki Dominującej APS Energia S.A. oraz spółek zależnych 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 są spółki, które weszły w skład Grupy Kapitałowej w bieżącym roku: (i) Zgraia („Swarm Industries LLC”) oraz (ii) APS Energia – AMMC, których działalności koncentruje się na rozwoju zakresu działalności oraz obszaru geograficznego działalności Grupy Kapitałowej.

Tabela 3: Podstawowe dane Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej 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:	346520
REGON:	17370070
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

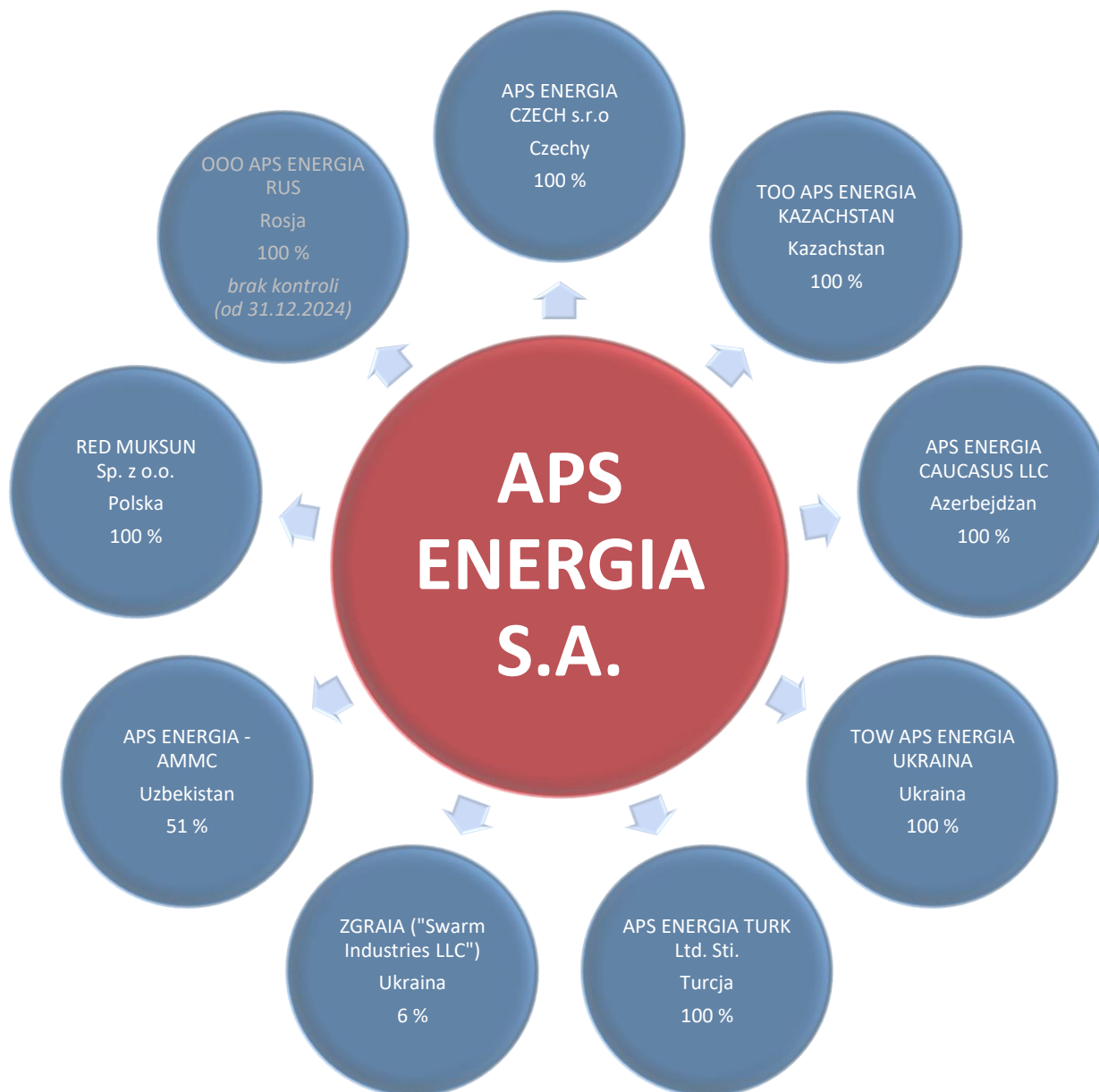
2.2 Organizacja Grupy Kapitałowej

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



Schemat 1: Skład Grupy Kapitałowej APS Energia, na dzień 30 czerwca 2026 roku



Jednostka dominująca

APS Energia S.A. – podstawowym przedmiotem działalności jest projektowanie i produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, oraz aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej. Jednocześnie pełni rolę centrum operacyjnego Grupy oraz spółki holdingowej kontrolującej zarówno spółki dystrybucyjno-serwisowe w Kazachstanie, Ukrainie, Azerbejdżanie, Czechach, oraz Uzbekistanie.

Spółki zależne na dzień 30 czerwca 2026 roku

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%.

TOW 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 Ltd. Sti. - 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.

APS ENERGIA - AMMC - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ałmalyku w Uzbekistanie pod adresem: 53 Amir Temur Street, Almalyk, Tashkent region, Republic of Uzbekistan, 110100. Celem powołania spółki jest produkcja sprzętu elektrotechnicznego oraz dystrybucja urządzeń i materiałów produkowanych przez APS Energia. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 51%.

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 jest działalność handlowa. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wynosi 100%.

Spółka stowarzyszona

ZGRAIA („Swarm Industries LLC”) - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kijowie w Ukrainie. Główna działalność polega na projektowaniu technologii dronowych oraz produkcji zaawansowanych rozwiązań dla systemów bezzałogowych. Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym i prawach głosu wynosił 6% na dzień bilansowy (po dniu bilansowym, udział w kapitale zakładowym wzrósł do 20,03% w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki).

Konsolidację pełną zostały objęte wszystkie spółki Grupy APS Energia nad którymi Jednostka Dominująca posiadała kontrolę na dzień 30 czerwca 2026 r.

Tabela 4: Udział Jednostki Dominującej w kapitale własnym i ogólnej liczbie głosów (w %)

Nazwa jednostki	Kraj/Miasto siedziby	Przedmiot działalności	30.06.2026	31.12.2025
APS Energia S.A.	Polska/Stanisławów Pierwszy	j.w.	Jednostka Dominująca	
APS Energia Caucasus LLC	Azerbejdżan/Baku	dystrybucja urządzeń	100%	100%
TOO APS Energia Kazachstan	Kazachstan/Ałmaty	dystrybucja oraz serwis urządzeń	100%	100%
APS ENERGIA - AMMC	Uzbekistan/Ałmalyk	dystrybucja, produkcja, montaż, serwis	51%	0%
ENAP S.A. *	Polska/Wilczkowice Górne	wykonywanie instalacji elektrycznych	0%	100%
APS Energia Czech s.r.o	Czechy/Praga	dystrybucja urządzeń	100%	100%
TOW 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	sprzedaż hurtowa pozostałej żywności	100%	100%
Metoda praw własności				
ZGRAIA (“Swarm Industries”)	Ukraina	projektowanie technologii dronowych	6%	0%
TATRA ENGINEERING s.r.o. **	Czechy/Praga	dystrybucja urządzeń	0%	40%
Brak kontroli – spółka niekonsolidowana				
OOO APS Energia RUS ***	Rosja/Jekaterynburg	Dystrybucja, produkcja, montaż oraz serwis	100%	100%

* sprzedaż w dniu 2 lutego 2026 r.

** sprzedaż w dniu 2 czerwca 2026 r.

*** utrata kontroli – 31.12.2024 r.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w punkcie 3.4.1 poniżej.

2.3 Skład organów zarządzających i nadzorujących

2.3.1 Zarząd APS Energia S.A.

Skład Zarządu APS Energia S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku i na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

- | | | |
|--------------------|---|--------------------|
| 1. Piotr Szewczyk | - | Prezes Zarządu |
| 2. Paweł Szumowski | - | Wiceprezes Zarządu |

W okresie zakończonym 30 czerwca 2026 roku i do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

W dniu 21 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania na kolejną kadencję do Zarządu APS Energia S.A. Pana Piotra Szewczyka i powierzenia mu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Pana Pawła Szumowskiego i powierzenia mu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu na okres wspólnej, 5-letniej kadencji.

2.3.2 Rada Nadzorcza APS Energia S.A.

Skład Rady Nadzorczej APS Energia S.A. według stanu na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

- | | | |
|-----------------------------------|---|------------------------------------|
| 1. Dariusz Tenderenda | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Henryk Malesa | - | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Aleksandra Janulewicz-Szewczyk | - | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Barbara Lemiesz | - | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Lech Sekyra | - | Członek Rady Nadzorczej |

Skład Rady Nadzorczej APS Energia S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku przedstawiał się następująco:

- | | | |
|-----------------------------------|---|------------------------------------|
| 1. Dariusz Tenderenda | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Henryk Malesa | - | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Aleksandra Janulewicz-Szewczyk | - | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Marcin Jastrzębski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Barbara Lemiesz | - | Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Lech Sekyra | - | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie zakończonym 30 czerwca 2026 roku nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 17 marca 2026 roku Pan Krzysztof Kaczmarczyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Następnie, w dniu 17 marca 2026 roku, zgodnie z §14 ust. 3 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki został powołany z dniem 17 marca 2026 roku Pan Lech Sekyra.

Od 30 czerwca 2026 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. W dniu 7 lipca 2026 roku Pan Marcin Jastrzębski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.



3 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ APS ENERGIA

3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Spółka jest firmą technologiczną o profilu projektowo-produkcyjnym, która oferuje wysokiej jakości rozwiązania w zakresie nowoczesnych systemów zasilania odbiorów krytycznych. Oferta obejmuje 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 są 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 jako pakiet dostosowany do indywidualnych, specyficznych potrzeb i wymagań klienta, których rozwiązanie wspierane jest doświadczeniem i potencjałem działu badawczo – rozwojowego Spółki.

Tabela 5: Oferta Grupy APS Energia:

Systemy zasilania dla energetyki, przemysłu, infrastruktury wojskowej

- systemy zasilania awaryjnego odbiorników prądu stałego i przemiennego w tym: falowniki, prostowniki, systemy UPS, oraz przetwornice,
- przetwornice częstotliwości,
- przekształtniki dwukierunkowe,
- systemy monitoringu i nadzoru układów zasilania,
- systemy kontroli dostępu i monitoringu wizyjnego,
- systemy zasilania silników asynchronicznych,
- opornice rozładowcze,
- 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, w tym dla infrastruktury wojskowej).

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,
- przekształtniki BFIH2 dedykowane do wodorowych magazynów energii.

Grupa APS Energia z powodzeniem zbudowała 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.

3.2 Otoczenie rynkowe Grupy APS Energia

Pierwsze półrocze 2026 r. przyniosło dalszą intensyfikację inwestycji infrastrukturalnych w obszarach bezpośrednio kształtujących popyt na produkty i usługi Grupy APS Energia, tj. w energetyce zawodowej i odnawialnej, systemach zasilania gwarantowanego, magazynowaniu energii, kolejnictwie oraz sektorze obronnym, w tym w segmencie technologii bezzałogowych. Skala i tempo tych procesów, napędzane koniecznością modernizacji przestarzałej infrastruktury sieciowej, rosnącym udziałem OZE w miksie energetycznym oraz podwyższonymi nakładami na bezpieczeństwo w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, tworzą sprzyjające otoczenie dla działalności Grupy, przy jednoczesnym utrzymaniu podwyższonej niepewności makroekonomicznej i geopolitycznej.

3.2.1 Rynek energetyki zawodowej i inwestycji sieciowych

Polska energetyka pozostaje w fazie strukturalnej transformacji, w której punkt ciężkości przesuwają się z zapewnienia wolumenu energii na zdolność systemu do bilansowania rosnącej i zmiennej podaży ze źródeł odnawialnych. Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE) poddały konsultacjom projekt planu rozwoju sieci przesyłowej na lata 2027–2036, zakładający nakłady rzędu 66 mld zł, budowę ok. 5 tys. km nowych linii 400 kV, 30 nowych stacji elektroenergetycznych oraz modernizację lub rozbudowę 110 istniejących obiektów.

Skalę wyzwania potwierdzają szersze szacunki sektorowe: według analiz cytowanych przez branżowy portal wysokienapiecie.pl, łączne nakłady na sieci przesyłowe i dystrybucyjne w Polsce w latach 2026–2040 mogą wynieść od 311 do 522 mld zł, w zależności od scenariusza, co oznacza konieczność podwojenia rocznych wydatków inwestycyjnych względem poziomu z 2024 r. (ok. 14,5 mld zł). Równolegle operatorzy dystrybucyjni realizują inwestycje finansowane ze środków Krajowego Planu Odbudowy – m.in. PGE Dystrybucja pozyskała blisko 1,4 mld zł dotacji na modernizację 504 stacji elektroenergetycznych, a Grupa Energa (Grupa ORLEN) zapowiedziała program modernizacji sieci dystrybucyjnych o wartości 40 mld zł do 2035 r.

Na poziomie unijnym Komisja Europejska szacuje potrzeby inwestycyjne w modernizację sieci elektroenergetycznych na ok. 1,2 bln euro do 2040 r., z czego około 477 mld euro przypadłoby na sieci przesyłowe. Trwająca elektryfikacja, rozwój OZE oraz integracja nowych źródeł wytwórczych na Bałtyku i w energetyce jądrowej podtrzymują wieloletni, ponadprzeciętny popyt na systemy zasilania, sterowania i automatyki – kluczowe obszary kompetencji Grupy APS Energia.

3.2.2 Systemy zasilania gwarantowanego (UPS) i magazynowanie energii

Globalny rynek systemów zasilania gwarantowanego (UPS) kontynuuje wzrost napędzany rozbudową centrów danych, digitalizacją przemysłu oraz rosnącymi wymogami niezawodności zasilania infrastruktury krytycznej. Według szacunków Mordor Intelligence wartość rynku UPS wzrosła z ok. 12,2 mld USD w 2025 r. do 12,8 mld USD w 2026 r., przy prognozowanym wzroście do 15,7 mld USD do 2031 r. (CAGR ok. 3,6%). Inne ośrodki analityczne wskazują na wyższą dynamikę – SNS Insider szacuje rynek na 12,95 mld USD w 2025 r. z docelowym wzrostem do 23,9 mld USD do 2035 r. (CAGR 6,4%), a Research Nester prognozuje CAGR powyżej 8% w tej samej dekadzie, wskazując Azję i Pacyfik jako region o najszybszej dynamice, przy jednoczesnym stabilnym wzroście rynku europejskiego.

Równolegle dynamicznie rozwija się polski rynek bateryjnych magazynów energii (BESS), będący naturalnym uzupełnieniem oferty Grupy w obszarze zasilania i stabilizacji sieci. Według danych Agencji Rynku Energii, na koniec 2025 r. do sieci przyłączonych było ok. 114 tys. magazynów energii o łącznej mocy 2,34 GW, a portfel projektów w segmencie wielkoskalowym (utility) szacowany jest przez Ember na 10,4 GW, co lokuje Polskę w europejskiej czołówce tego segmentu. Prognozy branżowe (Forum Energii, PIME) wskazują na wzrost mocy zainstalowanej BESS do 4,5–5,5 GW do 2030 r., wspierany przez mechanizm rynku mocy oraz programy dotacyjne NFOŚiGW, w ramach których zatwierdzono już 183 inwestycje o wartości dofinansowania sięgającej 4,15 mld zł.

3.2.3 Sektor obronny i technologie bezzałogowe (UAV)

Budżet obronny Polski na 2026 r. osiągnął rekordowy poziom ok. 200–201 mld zł, co odpowiada 4,8% prognozowanego PKB i stanowi najwyższy wskaźnik wśród państw NATO. Na centralne plany rzeczowe, obejmujące modernizację techniczną sił zbrojnych, zaplanowano 49,7 mld zł, z czego 35,7 mld zł na modernizację techniczną, co bezpośrednio przekłada się na popyt na systemy zasilania, energoelektronikę oraz infrastrukturę wsparcia dla sprzętu wojskowego.

Segment technologii bezzałogowych pozostaje jednym z najszybciej rosnących obszarów europejskiego przemysłu obronnego. Według Marketsandmarkets europejski rynek wojskowych dronów osiągnął wartość ok. 6,47 mld USD w 2026 r. i ma wzrosnąć do



11,5 mld USD do 2031 r. (CAGR 12,1%), a Grand View Research szacuje jego wartość na 11,25 mld USD w 2025 r. z perspektywą wzrostu do 21,8 mld USD do 2033 r. Komisja Europejska uruchomiła Europejską Inicjatywę Obrony przed Dronami (EDDI) oraz programy AGILE i BraveTech EU, mające na celu ograniczenie zależności unijnego przemysłu od dostawców spoza UE – obecnie Unia zaspokaja mniej niż 30% własnych potrzeb w zakresie dronów wojskowych. Ten trend tworzy przestrzeń wzrostu dla europejskich, w tym polskich, dostawców komponentów energoelektronicznych i systemów zasilania dla platform bezałogowych.

3.2.4 Trakcja i Transport

PKP Polskie Linie Kolejowe kontynuują rekordowy program inwestycyjny – na koniec maja 2026 r. wartość podpisanych lub ogłoszonych postępowań przekroczyła 58 mld zł, a spółka zapowiedziała w 2026 r. ogłoszenie kolejnych przetargów o wartości ok. 9,5 mld zł, w tym istotny komponent projektów elektryfikacyjnych (m.in. odcinek Piotrków Trybunalski – Bełchatów, ciągi na Kujawach i Pomorzu). Stopień elektryfikacji sieci zarządzanej przez PKP PLK wynosi obecnie ok. 64%, a w najbliższych latach planowana jest elektryfikacja kolejnych ponad 1,1 tys. km linii, co generuje trwały popyt na systemy zasilania trakcyjnego i energoelektronikę kolejową – jeden z tradycyjnych rynków zbytu Grupy APS Energia.

Równolegle z inwestycjami infrastrukturalnymi trwa jeden z największych w historii programów odnowy taboru kolejowego w Polsce – łączna wartość zakupów i modernizacji pojazdów szynowych przekracza 25 mld zł. PKP Intercity realizuje wieloletni program wymiany floty, w ramach którego w 2024 r. zakontraktowano 35 pociągów hybrydowych, 63 wielosystemowe lokomotywy Griffin oraz zakup 300 nowych i modernizację 200 wagonów; w 2025 r. rozstrzygnięto kolejne przetargi na ok. 8,5 mld zł, a flota powiększyła się o 96 zmodernizowanych wagonów i 40 lokomotyw elektrycznych. Projekt finansowany z Krajowego Planu Odbudowy (dofinansowanie ponad 2,16 mld zł, wartość całkowita ok. 2,83 mld zł) obejmuje zakup 56 lokomotyw elektrycznych oraz modernizację 248 wagonów. W maju 2026 r. PKP Intercity podpisało również umowę z czeskim producentem CZ Loko na dostawę 18 lokomotyw manewrowych za ok. 270,7 mln zł brutto.

Program odnowy taboru obejmuje także przewoźników regionalnych i aglomeracyjnych. Polregio zawarło umowy ramowe z czterema producentami (Newag, Pesa, FPS H. Cegielski, Stadler Polska) na dostawę do 200 elektrycznych zespołów trakcyjnych o wartości ok. 7 mld zł, finansowane m.in. ze środków KPO, FENiKS i RPO. Koleje Mazowieckie realizują największy w swojej historii projekt inwestycyjny – zakup 75 elektrycznych zespołów trakcyjnych ER160 FLIRT (Stadler Polska) o wartości ponad 4,8 mld zł, w tym ostatnią transzę 11 pojazdów za ponad 711 mln zł zamówioną w 2026 r. Koleje Śląskie i Łódzka Kolej Aglomeracyjna kontynuują odbiory nowych składów Impuls 2 oraz FLIRT, częściowo finansowane z KPO. Rosnąca skala zamówień taborowych – realizowanych w przewadze przez krajowych producentów (Pesa, Newag, FPS H. Cegielski) oraz ich poddostawców – podtrzymuje wysoki popyt na systemy zasilania trakcyjnego, energoelektronikę pokładową oraz infrastrukturę zaplecza technicznego, tworząc dodatkowy, komplementarny względem inwestycji sieciowych PKP PLK, kanał wzrostu dla Grupy APS Energia.

3.2.5 Rynki eksportowe: ekspansja w Azji Centralnej i odbudowa Ukrainy

Istotnym kierunkiem geograficznej dywersyfikacji Grupy jest Uzbekistan, gdzie w czerwcu 2026 r. APS Energia S.A. zawarła z Almalyk Mining and Metallurgical Complex JSC (AMMC, znaną również jako AGMK) – kontrolowanym przez państwo uzbeckim koncernem górniczo-hutniczym – umowę o utworzeniu spółki joint venture „APS Energia-AMMC”. APS Energia objęła 51% udziałów w nowej spółce, a AMMC pozostałe 49%, przy kapitale zakładowym na poziomie ok. 34 tys. USD (wkład APS Energii – ok. 17 tys. USD); szacowana wartość wspólnej inwestycji w I etapie (budowa kompleksu produkcyjno-biurowego) wynosi 15 mln USD, przy czym zaangażowanie APS Energii będzie realizowane głównie poprzez wniesienie technologii i know-how. Celem przedsięwzięcia jest rozwój i produkcja systemów zasilania awaryjnego oraz rozwiązań energetycznych dla przemysłu, a docelowo – budowa regionalnego hubu elektrotechnicznego obsługującego, poza Uzbekistanem, także rynki Azji Centralnej, Afganistanu oraz Kaukazu (Azerbejdżan, Gruzja, Armenia); spółka spodziewa się pierwszych istotnych przychodów z projektu na przełomie 2026 i 2027 roku. Potencjał rynkowy przedsięwzięcia wspiera skala partnera i otoczenia inwestycyjnego: AMMC zatrudnia ponad 35 tys. pracowników i osiągnęła w 2025 r. przychody rzędu 4,1 mld USD, a w I połowie 2026 r. wypracowała produkcję towarową o wartości 30,9 bln UZS (133% planu) oraz wyeksportowała towary za 493,4 mln USD; jej program inwestycyjny na 2026 r. obejmuje siedem dużych projektów o łącznej wartości 294,6 mln USD, w tym budowę nowego kompleksu hutniczego miedzi (ok. 2,5 mld USD) uzupełniającego uruchomiony w marcu 2026 r. Zakład Wzbogacania Miedzi nr 3 (2,7 mld USD, docelowa zdolność 900 tys. ton koncentratu rocznie). W szerszej perspektywie uzbecki rząd planuje potrojenie produkcji miedzi (do 500 tys. ton rocznie do 2030 r.) oraz przyciągnięcie do 2030 r. nawet 30 mld USD inwestycji w sektor górniczy, podczas gdy krajowy rynek energetyczny – według Mordor Intelligence – ma wzrosnąć z 25,3 GW mocy zainstalowanej w 2025 r. do 44,3 GW w 2030 r. (CAGR ok. 11,9%), co w połączeniu z rosnącym, całodobowym zapotrzebowaniem sektora górniczego na energię tworzy trwały, wieloletni popyt na systemy zasilania gwarantowanego i stabilizacji sieci – kluczowy obszar kompetencji Grupy APS Energia.

Równolegle istotnym kierunkiem geograficznej dywersyfikacji Grupy jest rynek ukraiński, choć obciążonym podwyższonym ryzykiem, kierunkiem ekspansji Grupy poprzez spółkę zależną TOW APS Energia Ukraina. Skala odbudowy ukraińskiej



infrastruktury energetycznej jest bezprecedensowa – szacunki Banku Światowego i ONZ wskazują na potrzeby inwestycyjne rządu ok. 588 mld USD w perspektywie dekady, z czego energetyka i infrastruktura krytyczna stanowią priorytetowe obszary. Podczas Konferencji na rzecz Odbudowy Ukrainy (URC 2026) w Gdańsku podpisano blisko 200 umów i porozumień o wartości przekraczającej 10 mld euro, w tym listy intencyjne polskich spółek energetycznych (PGE, Orlen, Enea, Tauron) dotyczące współpracy przy odbudowie i modernizacji ukraińskiego systemu elektroenergetycznego. Ukraiński rząd deklaruje cel odtworzenia 54 GW mocy wytwórczych sprzed wojny oraz pilną odbudowę 4 GW generacji i 1,5 GW nowych mocy zdecentralizowanych przed sezonem zimowym 2026/2027, co utrzymuje wysoki, choć nieregularny, popyt na systemy zasilania awaryjnego i stabilizacji sieci.

Pozostałe rynki geograficzne Grupy – Kazachstan, Azerbejdżan (Kaukaz) oraz Czechy – charakteryzują się większą stabilnością regulacyjną, a popyt na produkty Grupy w tych krajach determinowany jest głównie przez inwestycje w infrastrukturę energetyczną, przemysł wydobywczy oraz sektor kolejowy.

3.2.6 Otoczenie makroekonomiczne

Sytuacja na rynku walutowym w I połowie 2026 r. pozostawała względnie stabilna. Kurs EUR/PLN kształtował się w przedziale ok. 4,20–4,29, a według prognoz PKO BP na koniec II kw. 2026 r. wyniósł ok. 4,28 zł, przy kursie USD/PLN na poziomie ok. 3,66–3,72 zł. Konsensus rynkowy zakłada utrzymanie złotego w trendzie bocznym do końca 2026 r., z umiarkowanym ryzykiem aprecjacji wynikającym z różnicy w tempie luzowania polityki pieniężnej przez Fed i EBC względem NBP. Względna stabilność kursu złotego ogranicza ryzyko walutowe związane z przychodami i kosztami Grupy realizowanymi w euro i dolarach amerykańskich, w tym z kontraktami eksportowymi oraz zakupami komponentów.

3.2.7 Podsumowanie

Łączne oddziaływanie opisanych trendów – rekordowych nakładów na modernizację sieci elektroenergetycznych, przyspieszonego rozwoju magazynów energii, rosnących wydatków obronnych i segmentu UAV, kontynuacji programu inwestycyjnego PKP PLK wraz z równoległym programem odnowy taboru kolejowego, oraz perspektywy wieloletniej odbudowy Ukrainy – kształtuje sprzyjające, choć zróżnicowane geograficznie i regulacyjnie, otoczenie rynkowe dla działalności Grupy APS Energia w II połowie 2026 r. i w kolejnych okresach sprawozdawczych.

3.3 Główni odbiorcy

Głównymi odbiorcami urządzeń Emitenta są klienci, dla których wysoka niezawodność pracy urządzeń oraz wysokie parametry techniczne są elementem krytycznym.

Schemat 2: Obszary działalności



Najszerszą grupą kontrahentów są przedsiębiorstwa z sektora energetyki, przemysłu rafineryjnego i petrochemicznego, oraz przemysłu wydobywania i transportu gazu i ropy naftowej. 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.

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.

Emitent sukcesywnie zwiększa swój udział w sektorze T&T, który staje się jednym z kluczowych obszarów działalności Grupy. Wśród klientów Grupy możemy wymienić takie krajowe firmy jak PESA Bydgoszcz S.A., Newag S.A., PKP Intercity Remtrak Sp. z o.o., czy H. Cegielski - Fabryka Pojazdów Szynowych Sp. z o.o.

Główni trzej odbiorcy produkcji i usług Grupy APS Energia odpowiadają za 35% przychodów, przy czym tylko dwóch największych kontrahentów przekraczają 10% udziału w skonsolidowanych przychodach. Do największych odbiorców należy zaliczyć: H. Cegielski - Fabryka Pojazdów Szynowych Sp. z o.o., PKP Intercity Remtrak Sp. z o.o. oraz Hitachi Energy Poland Sp. z o.o.

3.4 Istotne dokonania i znaczące zdarzenia w 2026 roku

3.4.1 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

3.4.1.1 Sprzedaż 100% akcji ENAP S.A.

W dniu 2 lutego 2026 r. doszło do sprzedaży 100% akcji spółki ENAP S.A. na rzecz osoby fizycznej – Prezesa Zarządu tej spółki w dacie transakcji sprzedaży. Sprzedaż akcji tej spółki jest wynikiem skoncentrowania APS Energia S.A. na strategicznych kierunkach rozwoju Grupy APS Energia.

W umowie potwierdzono stan istniejących zobowiązań płatnych przez Emitenta wobec ENAP i ENAP wobec Spółki (rzędu 0,1 mln zł oraz 0,3 mln zł odpowiednio), jak również wskazano, iż Kupujący dołoży wszelkich starań, aby doprowadzić w terminie do 31 stycznia 2028 r. do zwolnienia Spółki z poręczeń za długi ENAP wobec Alior Bank S.A. z tytułu kredytu (na dzień podpisania Umowy kwota kredytu zabezpieczonego poręczeniem Emitenta wynosiła 3,77 mln zł), oraz aby ENAP nie powiększyła kwoty wykorzystanego Kredytu, którego dotyczy poręczenie Emitenta, a także aby doprowadzić do uzyskania zgody Alior Bank S.A. na wykreślenie stosownej hipoteki na nieruchomości należącej obecnie do Emitenta w terminie do 31 stycznia 2027 r.

W treści Umowy Kupujący zobowiązał się, że ENAP nie podejmie działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, w zakresie działalności: produkcja i montaż magazynów energii i ładowarek do samochodów. Powyższy zakaz obowiązuje przez okres 3 lat od daty zawarcia Umowy.

Bilansowa wartość kapitałów własnych ENAP utrzymywała się na poziomie ujemnym, a działalność tej spółki, specjalizującej się w usługach instalacyjnych branży aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyce, pozostawała poza rozważanymi przez Emitenta opcjami strategicznymi (raport bieżący nr 14/2023 z dnia 5 października 2023 r.). Na dzień zwarcia Umowy ENAP nie posiadał majątku nieruchomego, zaś jej działalność prowadzona jest w pomieszczeniach najmowanych od Emitenta. Umowa zawiera zobowiązanie Kupującego do podwyższenia kapitału zakładowego ENAP po ujawnieniu jego praw do akcji ENAP w rejestrze akcjonariuszy.

W związku ze sprzedażą w dniu 2 lutego 2026 roku 100% akcji spółki zależnej ENAP, w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa rozpoznała zysk z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną w wysokości 6 173 tys. zł. Szczegółowa kalkulacja wyniku z tytułu utraty kontroli nad spółką ENAP S.A. została zaprezentowana w Raporcie finansowym za I półrocze 2026 r.

W 2025 roku w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej udziały w spółce ENAP zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości, tj. 1 427 tys. zł, który obciążył jednostkowy wynik finansowy 2025 roku. W konsekwencji, wartość bilansowa netto udziałów na dzień sprzedaży wynosiła 0 zł. Wskazana w Umowie cena sprzedaży jest symboliczna i nieistotna w kontekście pozostałych jej uregulowań.

3.4.1.2 Zbycie posiadanych 40% udziałów spółki TATRA ENGINEERING s.r.o.

W dniu 2 czerwca 2026 roku APS Energia S.A. podpisała umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce TATRA ENGINEERING s.r.o., stanowiących 40% jej kapitału. Cena sprzedaży wyniosła 4 tys. EUR i odpowiadała wartości tych udziałów prezentowanej w księgach APS Energia S.A. Spółka TATRA ENGINEERING s.r.o. była ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Transakcja nie miała wpływu na wyniki finansowe Grupy.

3.4.1.3 Nabycie udziałów w spółce ZGRAIA (ang. Swarm) z siedzibą w Ukrainie

Po dniu bilansowym, w wyniku objęcia przez Emitenta nowych udziałów w ZGRAIA (ang. LIMITED LIABILITY COMPANY THE SWARM INDUSTRIES) z siedzibą w Kijowie w Ukrainie, które miało miejsce w dniu 29 lipca 2026 roku i po rejestracji podwyższenia kapitału

zakładowego, Spółka zwiększyła stan posiadania (z 6% udziałów w kapitale zakładowym) i na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego posiada 20,03% udziałów w kapitale zakładowym oraz 20,03% praw głosu w ZGRAIA. Łączna wartość zaangażowania kapitałowego na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wynosi 201,5 tys. EUR.

Inwestycja stanowi element strategii rozwoju Grupy w obszarze zaawansowanych systemów bezałogowych oraz rozwiązań dual-use. Współpraca z Swarm Industries ma na celu wykorzystanie kompetencji technologicznych i rynkowych partnera ukraińskiego oraz doświadczenia Grupy w zakresie produkcji przemysłowej, systemów zasilania i infrastruktury technicznej.

Projekt realizowany jest w odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie na systemy bezałogowe oraz lokalne zdolności produkcyjne w Europie Środkowo-Wschodniej. W ramach rozwoju nowego segmentu działalności Grupy planowane jest utworzenie spółki zależnej prawa polskiego odpowiedzialnej za rozwój własnych technologii oraz produkcję systemów dronowych z wykorzystaniem istniejącej infrastruktury produkcyjnej APS Energia S.A. Inwestycja jest istotnym element realizacji strategii wzrostu Grupy, który może mieć pozytywny wpływ na jej przyszłe perspektywy rozwoju, sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe.

3.4.1.4 Utworzenie Spółki APS Energia-AMMC w Uzbekistanie – 51% udziałów w kapitale zakładowym

W dniu 16 czerwca 2026 r. utworzona została spółka APS Energia-AMMC JV Limited Liability Company z siedzibą w Almalyku w Uzbekistanie, w której APS Energia S.A. posiada 51% udziałów, natomiast partner lokalny – Almalyk Mining and Metallurgical Complex JSC (AMMC/AGMK) – 49% udziałów.

Należy zwrócić uwagę, że partner biznesowy Almalyk Mining and Metallurgical Complex (AMMC/AGMK) to strategiczna, kontrolowana przez państwo uzbeckie grupa górniczo-hutnicza oraz jeden z kluczowych producentów miedzi i metali towarzyszących w Azji Centralnej. Działalność obejmuje wydobywanie i przetwórstwo rud miedziowo-molibdenowych, polimetalicznych i złoto-srebrnych, a także produkcję m.in. miedzi katodowej, cynku, złota, srebra i kwasu siarkowego.

Kapitał zakładowy spółki APS Energia-AMMC wynosi 400 mln UZS (ok. 34 tys. EUR).

Podstawowym celem działalności spółki jest rozwój lokalnych zdolności produkcyjnych oraz świadczenie usług serwisowych w zakresie wysokotechnologicznych urządzeń elektroenergetycznych, w szczególności systemów zasilania gwarantowanego (UPS), urządzeń energoelektronicznych oraz kompleksowych rozwiązań dla sektora przemysłowego, energetycznego, górniczo-hutniczego i naftowo-gazowego.

Nowo utworzona spółka ma stanowić platformę do rozwoju działalności Grupy APS Energia na rynku Uzbekistanu oraz w regionie Azji Centralnej, wspierając lokalizację produkcji, rozwój sprzedaży, realizację projektów oraz działalność serwisową. Struktura właścicielska zapewnia APS Energia kontrolę nad spółką poprzez posiadanie większościowego pakietu udziałów, przy jednoczesnym wykorzystaniu kompetencji i pozycji rynkowej partnera lokalnego.

Spółka APS Energia-AMMC LLC będzie konsolidowana metodą pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy APS Energia S.A.

3.4.2 Zmiany w strukturze finansowania działalności

3.4.2.1 Poprawa sytuacji finansowej Spółki

W wyniku działań restrukturyzacyjnych sytuacja finansowa Spółki uległa istotnej poprawie, co znalazło odzwierciedlenie w decyzji podjętej przez ING Leasing sp. z o.o. w kontekście umowy leasingu zwrotnego nieruchomości, zawartej w maju 2018 r.

W dniu 10 lipca 2026 r., ING Leasing potwierdził wypełnienie wszystkich warunków umownych (kovenantów finansowych), których niedotrzymanie było wcześniej zaraportowane w Raporcie bieżącym (8/2025) z dnia 24 kwietnia 2025 r. Spełnienie warunków Umowy Leasingu w zakresie utrzymania wskaźników finansowych oraz brak jakichkolwiek przypadków jej naruszenia przełożył się na zwolnienie kaucji zabezpieczającej, która została ustanowiona przez Spółkę na rzecz ING Leasing.

3.4.2.2 Podpisanie umowy limitu kredytowego wielocelowego z PKO Bank Polski S.A.

Po dniu bilansowym, w dniu 25 sierpnia 2026 r. Spółka zawarła z PKO Bank Polski S.A. („Bank”) umowę limitu kredytowego wielocelowego („Umowa”), na podstawie której Bank udostępnił Emitentowi limit kredytowy wielocelowy („LKW”) w maksymalnej wysokości 14 mln zł na okres 24 miesięcy.

W ramach LKW Bank udostępnił Emitentowi następujące sublimity:

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 12 mln zł (tj. do wysokości 85,7% LKW);
- gwarancje w PLN/EUR/USD do kwoty 2 mln zł (tj. do wysokości 14,3% LKW).

Środki z kredytu w rachunku bieżącym przeznaczone są między innymi na refinansowanie całości istniejącego zadłużenia Emitenta wobec Alior Bank S.A. i mBank S.A., w wysokości ok. 2,4 mln zł. Oprocentowanie kredytu udzielonego w ramach Umowy oparte jest na stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku w wysokości 1,50 p.p. Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zobowiązania (kovenanty).

Zawarcie Umowy oznacza ponad trzykrotne zwiększenie limitu finansowania zewnętrznego Spółki w stosunku do dotychczasowej struktury finansowania bankowego Grupy. W ocenie Zarządu Emitenta zawarcie Umowy stanowi istotne i korzystne zdarzenie z punktu widzenia działalności oraz sytuacji finansowej Spółki. Wartość przyznanego limitu kredytowego wielocelowego jest znacząca w relacji do aktualnej skali działalności Emitenta, co zapewnia możliwość dalszego rozwoju Spółki. Umowa zapewnia refinansowanie części istniejącego zadłużenia oraz dostęp do instrumentów gwarancyjnych wspierających realizację kontraktów handlowych, wpływa na strukturę finansowania Spółki, wzmacnia jej płynność finansową, umożliwia obniżenie kosztów finansowania oraz zwiększa zdolność do realizacji bieżących i przyszłych zobowiązań kontraktowych.

Informacja o zawarciu Umowy została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 17/2026 z dnia 25 sierpnia 2026 r.

3.4.2.3 Podpisanie umowy z PKO Faktoring S.A.

Po dniu bilansowym, we wrześniu 2026 roku Spółka podpisała szereg umów faktoringowych z PKO Faktoring S.A. z łącznym limitem finansowania do kwoty 10 mln zł. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony i mają na celu wsparcie zarządzania kapitałem obrotowym oraz płynnością finansową Spółki. Jednocześnie została wypowiedziana dotychczasowa umowa faktoringowa z instytucją nie-bankową (zawarta z eFaktor S.A.).

Zmiana ta stanowi element konsekwentnie realizowanej przez Zarząd polityki optymalizacji źródeł finansowania działalności oraz ograniczania kosztów finansowych Grupy.

3.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.5.1 Produkty dla trakcji elektrycznej T&T

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

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 i modernizacyjnych w komunikacji publicznej, zwłaszcza tramwajowej i kolejowej, Spółka dostrzega dużą szansę na zaadresowanie tego rynku przez kilkanaście kolejnych lat. Wysoki poziom inwestycji na tym rynku zagwarantowany jest dzięki odblokowaniu środków finansowych z KPO oraz innych źródeł finansowania publicznego. 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: przetwornice statyczne 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 czy Sieć Badawcza Łukasiewicz – Poznański Instytut Technologiczny (Centrum Pojazdów Szynowych).

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., 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., Saatz 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 opracowanie zestawu przekształtników energoelektronicznych do tramwaju. W skład opracowywanego zestawu wchodzi również systemy pomocnicze takiej jak TCMS oraz panel HMI.

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

3.5.2 Magazyny energii

W 2026 r. Spółka kontynuowała projekt „APStorage 2.0. Modułowy, konfigurowalny, zdalnie sterowalny i cyberbezpieczny system magazynowania i kondycjonowania energii elektrycznej”, który jest dofinansowany ze środków NCBIR.

Zgodnie z umową z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w Ramach Strategicznego Programu Badań Naukowych i Prac Rozwojowych "Nowe technologie w zakresie energii", Spółka rozpoczęła III fazę projektu w maju 2026 r. Projekt pn. APStorage 2.0. Modułowy - konfigurowalny, zdalnie sterowalny i cyberbezpieczny, system magazynowania i kondycjonowania energii elektrycznej "Projekt", realizowany przez Spółkę jako lidera konsorcjum oraz Politechnikę Warszawską jako konsorcjanta, uzyskał pozytywną ocenę merytoryczną Komitetu Sterującego i został zarekomendowany do przejścia do III fazy realizacji – celem III fazy jest opracowanie demonstratora systemu magazynowania energii. Okres realizacji III fazy rozpoczął się w maju 2026 r. i ma trwać przez najbliższe trzy lata, do maja 2029 r. W ramach fazy III całkowity budżet kwalifikowalny wynosi 27,9 mln zł, z czego dofinansowanie ze środków publicznych stanowi do 18,2 mln zł, a pozostałą część pokryje wkład własny konsorcjum. W ramach wszystkich trzech faz Projektu całkowity budżet kwalifikowalny wynosi 43,5 mln zł, z czego dofinansowanie ze środków publicznych stanowi do 29 mln zł, a pozostałą część stanowi wkład własny konsorcjum. Przejście do III fazy stanowi istotny krok w kierunku komercjalizacji technologii APS Storage oraz wzmacnia pozycję Spółki na rynku przemysłowych systemów magazynowania energii.

3.5.3 E-mobility

Spółka podejmuje działania zmierzające do istotnego udziału w sprzedaży w segmencie ładowarek samochodowych i ciężarowych (AC/DC). Rozwijana jest gama własnych urządzeń przy jednoczesnym powstaniu nowej marki, która pozwoli na realizację przychodów ze sprzedaży za pomocą wielu kanałów sprzedaży, co jest możliwe dzięki uruchomieniu istotnych dofinansowania na rozwój infrastruktury do ładowania pojazdów elektrycznych.



4 SYTUACJA FINANSOWA

4.1 Sytuacja finansowa Grupy

Poniższe dane finansowe należy czytać łącznie z Półrocznym raportem finansowym Grupy APS Energia zakończonym 30 czerwca 2026 rok.

4.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 6: Skonsolidowane Aktywa (wybrane pozycje)

(w tys. PLN)	30.06.2026	30.06.2026 (udział w sumie bilansowej w %)	31.12.2025	31.12.2025 (udział w sumie bilansowej w %)	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	43 181	47,3%	42 397	43,1%	784	1,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	29 030	31,8%	28 047	28,5%	983	3,5%
Wartości niematerialne	12 033	13,2%	10 970	11,1%	1 063	9,7%
Aktywa obrotowe	48 072	52,7%	56 030	56,9%	-7 958	-14,2%
Zapasy	28 403	31,1%	25 625	26,0%	2 778	10,8%
Należności handlowe	15 321	16,8%	25 668	26,1%	-10 347	-40,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 566	2,8%	2 664	2,7%	-98	-3,7%
AKTYWA Razem	91 253	100,0%	98 427	100,0%	-7 174	-7,3%

Tabela 7: Skonsolidowany Kapitał i Zobowiązania (wybrane pozycje)

w tys. PLN	30.06.2026	30.06.2026 (udział w sumie bilansowej w %)	31.12.2025	31.12.2025 (udział w sumie bilansowej w %)	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitały własne	27 992	30,7%	21 096	21,4%	6 896	32,7%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	27 992	30,7%	21 096	21,4%	6 896	32,7%
Kapitał zakładowy	5 637	6,2%	5 637	5,7%	0	0,0%
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 828	10,8%	9 828	10,0%	0	0,0%
Pozostałe kapitały	6 398	7,0%	6 398	6,5%	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	18 446	20,2%	22 949	23,3%	-4 503	-19,6%
Kredyty i pożyczki	933	1,0%	3 540	3,6%	-2 607	-73,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 769	11,8%	11 278	11,5%	-509	-4,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	44 815	49,1%	54 382	55,3%	-9 567	-17,6%
Kredyty i pożyczki	13 224	14,5%	13 415	13,6%	-191	-1,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 230	1,3%	1 647	1,7%	-417	-25,3%
Zobowiązania handlowe	11 900	13,0%	14 823	15,1%	-2 923	-19,7%
Pozostałe zobowiązania	17 557	19,2%	20 565	20,9%	-3 008	-14,6%
Zobowiązania razem	63 261	69,3%	77 331	78,6%	-14 070	-18,2%
PASYWA Razem	91 253	100,0%	98 427	100,0%	-7 174	-7,3%

W I półroczu 2026 roku główne zmiany wartości skonsolidowanych aktywów dotyczyły:

- wzrostu wartości niematerialnych aktywów trwałych o +1,1 mln zł (+9,7%) w porównaniu do stanu na 31.12.2025 r., wynikającego z nakładów na prace rozwojowe poniesionych w okresie sprawozdawczym,

- spadku należności handlowych o -10,3 mln zł (-40,3%) w porównaniu do stanu na 31.12.2025 r., wynikający z cykliczności realizowanych kontraktów i spłaty należności o wysokiej wartości wykazywanych na koniec 2025 roku.

W I półroczu 2026 roku zmiany skonsolidowanych kapitałów i zobowiązań wynikały głównie z:

- wypracowaniu w I półroczu 2026 roku skonsolidowanego zysku netto w wysokości 6 950 tys. zł, przede wszystkim w wyniku wpływu rozpoznania zysku z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną (ENAP S.A.) w wysokości 6 173 tys. zł, co było głównym czynnikiem wzrostu kapitałów własnych o 6 896 tys. zł (+32,7%) w porównaniu do 31.12.2025 r.,
- nieznacznego spadku wartości krótkoterminowych kredytów i pożyczek o -0,2 mln zł (-1,4%) w porównaniu do stanu na 31.12.2025 r.,
- spadku zobowiązań handlowych o 2,9 mln zł (-19,7%) oraz pozostałych zobowiązań o -3,0 mln zł (-14,6%) w porównaniu do stanu na 31.12.2025 r.

4.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z Zysków lub Strat i innych całkowitych dochodów

w tys. PLN	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 30.06.2025	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	39 213	39 152	61	0,2%
Koszt własny sprzedaży	-27 469	-26 463	-1 006	3,8%
Zysk brutto na sprzedaży	11 744	12 689	-945	-7,4%
Pozostałe przychody operacyjne	475	1 505	-1 030	-68,4%
Koszty sprzedaży	-2 813	-4 669	1 856	-39,8%
Koszty ogólnego zarządu	-6 105	-7 220	1 115	-15,4%
Pozostałe koszty operacyjne	-288	-1 122	834	-74,3%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	3 013	1 183	1 830	154,7%
Przychody finansowe	20	164	-144	-87,8%
Koszty finansowe	-1 776	-1 436	-340	23,7%
Wynik na rozliczeniu sprzedaży jednostki zależnej	6 173	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 430	-89	7519	n/a
Podatek dochodowy	-480	-53	-427	805,7%
Zysk/(strata) netto	6 950	-142	7092	n/a
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą z tytułu:	-54	-107	53	-49,5%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-54	-107	53	-49,5%
Suma dochodów całkowitych	6 896	-249	7145	n/a
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	6 896	-249	7145	n/a

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2026 roku pozostały na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego (39 213 tys. PLN wobec 39 152 tys. PLN, +0,2% r/r), natomiast zysk brutto ze sprzedaży spadł o 945 tys. PLN (-7,4% r/r), do 11 744 tys. PLN. Mimo tego spadku, Spółka odnotowała istotny wzrost zysku na działalności operacyjnej - zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 1 830 tys. PLN r/r, tj. o 154,7% - wynikający przede wszystkim z ograniczenia kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu.

Grupa ograniczyła koszty sprzedaży o 1 856 tys. PLN, tj. o 39,8% r/r (do 2 813 tys. PLN), w związku z niższą aktywnością pro-sprzedażową na rynkach eksportowych w porównaniu do I półrocza 2025 roku.

Osiągnięte wyniki potwierdzają wysoką odporność modelu biznesowego Grupy, skuteczność podejmowanych decyzji zarządczych oraz zdolność do zapewnienia wzrostu zysku operacyjnego i poprawy EBITDA w I półroczu 2026 po okresie istotnych wyzwań operacyjnych.

Tabela 9: EBITDA Grupy

w tys. PLN	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 30.06.2025	Zmiana	Zmiana (%)
EBITDA	4 092	2 537	1 555	61,3%

Grupa odnotowała poprawę wyniku EBITDA – z 2 537 tys. PLN w I półroczu 2025 roku do 4 092 tys. PLN w I półroczu 2026 roku, co oznacza wzrost o 1 555 tys. PLN (+61,3% r/r). Głównymi czynnikami tej zmiany były: niższe koszty ogólnego zarządu (-1 115 tys. PLN r/r), niższe pozostałe koszty operacyjne (-834 tys. PLN r/r) oraz zmiana wyniku brutto na sprzedaży w segmentach operacyjnych, przy częściowej kompensacie wynikającej z niższych pozostałych przychodów operacyjnych (-1 030 tys. PLN r/r).

Kluczowe czynniki kształtujące wynik EBITDA Grupy APS Energia w I półroczu 2026 roku:

- Wpływ segmentu Energetyka i przemysł – przychody segmentu wzrosły o 3 479 tys. zł, tj. o 17,3% r/r, a zysk brutto na sprzedaży segmentu wzrósł o 1 172 tys. zł (+29,4% r/r), przy wzroście marży brutto z 19,9% do 21,9%.
- Wpływ segmentu Trakcja i transport – przychody segmentu spadły o 1 740 tys. zł, tj. o 16,5% r/r, a zysk brutto na sprzedaży segmentu spadł o 1 001 tys. zł (-60,0% r/r), przy spadku marży brutto z 15,8% do 7,6%.
- Wpływ segmentu Usługi dla energetyki przemysłowej i serwis – przychody segmentu spadły o 1 741 tys. zł, tj. o 20,7% r/r, jednak zysk brutto na sprzedaży segmentu wzrósł o 677 tys. zł (+30,4% r/r), a marża brutto zwiększyła się z 26,4% do 43,5%, co jest wynikiem selekcji portfela kontraktów pod kątem rentowności.
- Wpływ kosztów ogólnego zarządu – koszty ogólnego zarządu spadły o 1 115 tys. zł (-15,4% r/r), do 6 105 tys. zł, co pozytywnie wpłynęło na wynik EBITDA.
- Wpływ pozostałych kosztów operacyjnych – pozostałe koszty operacyjne spadły o 834 tys. zł (-74,3% r/r), do 288 tys. zł, co również ograniczyło negatywny wpływ tej pozycji na wynik EBITDA.
- Wpływ pozostałych przychodów operacyjnych – pozostałe przychody operacyjne spadły o 1 030 tys. zł (-68,4% r/r), do 475 tys. zł, co częściowo skompensowało pozytywne czynniki opisane powyżej.
- Wpływ kosztów sprzedaży – w I półroczu 2026 roku koszty sprzedaży spadły o 1 856 tys. zł, tj. o 39,8% r/r, do 2 813 tys. zł, co dodatkowo wsparło poprawę wyniku EBITDA.

4.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 10: Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych (wybrane pozycje)

w tys. PLN	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 30.06.2025	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:	2 549	2 773	-224	-8,1%
Zmiana stanu kapitału pracującego	-1 035	321	-1356	-422,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 401	-2 340	939	-40,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 246	-1 997	751	-37,6%
Przepływy pieniężne netto Razem	-98	-1 564	1 466	-93,7%
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-98	-1 564	1 466	-93,7%
Środki pieniężne na początek okresu	2 664	2 551	113	4,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	2 566	987	1579	160,0%

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2026 roku wyniosły 2 549 tys. zł i spadły o 224 tys. zł, tj. o 8,1% r/r, głównie w związku z ujemną zmianą stanu kapitału pracującego (-1 035 tys. zł wobec +321 tys. zł w I półroczu 2025).

Podobnie jak w okresie porównawczym, przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -1 401 tys. zł, co oznacza ograniczenie wydatków inwestycyjnych netto o 939 tys. zł (-40,1% r/r) w porównaniu do I półrocza 2025. Grupa nadal przeznaczająca istotną część środków na rozwój, a w I półroczu 2026 roku największe projekty realizowane przez dział badań i rozwoju obejmowały magazyn energii oraz system zasilania i sterowania tramwaju.



Przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2026 roku pozostały ujemne, wynosząc -1 246 tys. zł, co stanowi poprawę o 751 tys. zł (-37,6% r/r) w porównaniu do -1 997 tys. zł w I półroczu 2025.

4.1.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Tabela 11: Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2026						
Stan na 1 stycznia 2026	5 637	9 828	6 398	1 214	(1 981)	21 096
Suma dochodów całkowitych (w tym ujęte różnice kursowe z przeliczenia)	-	-	-	(54)	6 950	6 896
Stan na 30 czerwca 2026	5 637	9 828	6 398	1 160	4 969	27 992
6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2025						
Stan na 1 stycznia 2025	5 637	9 828	6 398	1 092	(6 087)	16 868
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	34	(142)	(108)
Stan na 30 czerwca 2025	5 637	9 828	6 398	1 126	(6 229)	16 760

4.1.5 Zadłużenie finansowe

KREDYTY I POŻYCZKI I LEASING	30.06.2026 (niebadane)	31.12.2025 (badane)
Kredyty w rachunku bieżącym	2 325	1 186
Kredyty nieodnawialny	1 736	5 971
Pożyczki	10 096	9 798
Leasing nieruchomości	10 769	11 113
Leasing pozostały	1 230	1 812
Razem	26 156	29 880
Długoterminowe	933	3 540
Krótkoterminowe	13 224	13 415

4.1.5.1 Pożyczka od akcjonariusza

W latach 2024-2025 Grupa otrzymała środki pieniężne w ramach pożyczek udzielanych Jednostce Dominującej przez ówczesnego akcjonariusza – Pana Antoniego Dmowskiego – w łącznej kwocie 9,5 mln zł.

W sierpniu 2025 r. w ramach pożyczki udzielanej Spółce przez ówczesnego akcjonariusza Spółki – Pana Antoniego Dmowskiego, Spółka otrzymała środki pieniężne w wysokości 8 mln zł. Pożyczkodawca w dacie udzielenia pożyczki był akcjonariuszem Spółki posiadającym 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.

Środki przeznaczone zostały na kapitał obrotowy Emitenta. 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.

Pożyczka ma charakter mezzaninowy, co wynika z faktu, że na wniosek którejkolwiek ze stron umowy pożyczki, cała lub część kwoty pożyczki, włącznie z odsetkami, może być spłacona w formie nowo wyemitowanych akcji APS Energia. Nominalne terminy spłaty pierwszej raty to 15 kwietnia 2026 r., a pozostałej części pożyczki - do 31 lipca 2026 r., jednak ze względu na nieuregulowaną sytuację prawną związaną ze śmiercią Pożyczkodawcy-Akcionariusza, tenor pożyczki jest nieokreślony.

Akcjonariusz zmarł w dniu 18 września 2025 r. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o stwierdzeniu nabycia spadku po Akcjonariuszu, nie są więc znani akcjonariusz lub akcjonariusze, który lub którzy wstąpili w miejsce zmarłego Akcjonariusza, ani ilość przypadających akcji na poszczególnych spadkobierców, w razie dokonania podziału akcji Spółki między kilku spadkobierców.

Ze względu na istotność, Zarząd Emitenta monitoruje sytuację na bieżąco.

Łączna wartość zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek przez ówczesnego Akcjonariusza, na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 10,1 mln zł.

4.1.5.2 Kredyt nieodnawialny

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała obowiązującą umowę kredytową z Alior Bank S.A z terminem ostatecznej spłaty do 31 sierpnia 2028 roku.

Powyższy kredyt wynika z aneksu do umowy zawartego w dniu 1 września 2025 roku, na podstawie którego dotychczasowy limit wierzytelności został przekształcony w kredyt nieodnawialny. Zmiana charakteru finansowania nie wpłynęła istotnie na sytuację płynnościową Spółki.

Wartość zobowiązania do Alior Bank z tytułu powyższego kredytu, na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiła 1,7 mln zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu zobowiązanie zostało spłacone w całości, w związku z umową kredytową zawartą z PKO Bank Polski S.A. w dniu 25 sierpnia 2026 r. o wartości 14 mln zł, której celem było między innymi refinansowanie całości istniejącego zadłużenia Emitenta wobec Alior Bank S.A.

4.1.5.3 Kredyty w rachunku bieżącym

W ramach Grupy istnieją dwie umowy kredytu w rachunku bieżącym: (i) w mBanku S.A. w walucie PLN z limitem do 2,5 mln zł, oraz (ii) w Československá obchodní banka, a. s. (ČSOB) w walucie CZK z limitem do 2 mln CZK (0,36 mln zł).

mBank

W mBank S.A., Spółka posiadała kredyt w rachunku bieżącym, którego limit na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 2,5 mln zł, a na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 1,2 mln zł.

W dniu 25 marca 2026 roku został podpisany aneks do umowy z dnia 16 września 2021 roku (z późniejszymi zmianami) z mBank S.A. W ramach podpisanego aneksu Spółka otrzymała podwyższony sublimit w rachunku do kwoty 2,5 mln zł z terminem ważności do końca marca 2027 roku oraz wydłużono okres ważności udzielanych gwarancji bankowych z 5 miesięcy do maksymalnie 12 miesięcy.

Wartość zobowiązania do mBanku z tytułu powyższego kredytu, na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiła 2,1 mln zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu zobowiązanie zostało spłacone w całości, w związku z umową kredytową zawartą z PKO Bank Polski S.A. w dniu 25 sierpnia 2026 r. o wartości 14 mln zł, której celem było między innymi refinansowanie całości istniejącego zadłużenia Emitenta wobec mBank S.A.

ČSOB

Spółka zależna APS Energia Czech posiada kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 2 mln CZK (0,36 mln zł), który na dzień 30 czerwca 2026 r. był wykorzystany na poziomie 1,3 mln CZK (0,23 mln zł).

Na dzień bilansowy spadek ogólnej wartości kredytów względem 31 grudnia 2025 roku wynika głównie z wyłączenia spółki zależnej ENAP z konsolidacji.

4.1.5.4 Struktura zapadalności kredytów, pożyczek oraz leasingu

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na 31 grudnia 2025 r.:

1. Pożyczki od Akcjonariusza były traktowane jako zobowiązania krótkoterminowe.
2. Kredyty w rachunku bieżącym były identyfikowane jako zobowiązanie krótkoterminowe.
3. Nieodnawialny kredyt w Alior Banku był ujmowany z terminem ostatecznej spłaty do 31 sierpnia 2028 r.
4. Leasing zwrotny nieruchomości w ING Lease (Polska) był ujmowany z terminem ostatecznej spłaty do 29 maja 2028 r.



4.1.5.5 Leasing

Na dzień bilansowy, najistotniejszą umową finansową Grupy była umowa leasingu zwrotnego nieruchomości położonej w Stanisławowie Pierwszym, która została zawarta z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w maju 2018 roku. Wartość początkowa umowy wynosiła prawie 24 mln zł, a na dzień 30 czerwca 2026 jej wartość to 10,8 mln zł.

4.1.5.6 Informacje o kowenantach finansowych

W umowie leasingu zwrotnego nieruchomości w Stanisławowie Pierwszym zawartej z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z maja 2018 roku określone są wymagane do spełniania kowenanty: wskaźnik pokrycia obsługi długu (DSCR), wskaźnik zadłużenia (dług oprocentowany/EBITDA) oraz wskaźnik wartości zabezpieczenia (LTV). Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 roku Spółka spełniała wszystkie warunki umowy leasingowej, a wskaźniki określone postanowieniami tej umowy utrzymują się na wymaganym poziomie. Spółka terminowo reguluje zobowiązania wynikające z umowy leasingowej.

4.1.6 Zobowiązania warunkowe

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.06.2026	31.12.2025 (dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	1 405	1 968
Poręczenie spłaty kredytu spółce Enap S.A.	3 489	4 000
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych spółce Enap S.A.	1 570	1 564
Poręczenie spłaty kredytu oraz zobowiązań z tytułu faktoringu spółek zależnych APS Energia Czechy	231	5
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów z władzami podatkowymi	122	122
Razem	6 816	9 400

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 r. zostały przekształcone w wyniku ponownej analizy sposobu prezentacji gwarancji zwrotu zaliczki. Kwota objęta gwarancjami zwrotu zaliczki tj. 3,9 mln zł, w rocznym opublikowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 r. wykazana była zarówno jako zobowiązanie bilansowe z tytułu otrzymanej zaliczki, jak i pozabilansowo w zobowiązaniach warunkowych. Korekta ma charakter wyłącznie prezentacyjny i nie wpływa na wartość zobowiązań ani wynik finansowy.

W ramach pozycji poręczenie spłat kredytu, Spółka jest poręczycielem kredytu bankowego spółki ENAP S.A., którego saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 3,49 mln zł. Zgodnie z umową kredytu Spółka udzieliła poręczenia maksymalnie do kwoty 8 mln zł. Poręczenie to stało się zobowiązaniem warunkowym dla Grupy po sprzedaży spółki zależnej ENAP w dniu 2 lutego 2026 roku.

W ramach pozycji poręczenie spłaty kredytu oraz zobowiązań z tytułu faktoringu spółek zależnych, Spółka jest poręczycielem umowy kredytowej oraz umowy faktoringowej spółki APS Energia Czechy, których saldo na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 231 tys zł. Zgodnie z umową, Spółka udzieliła poręczenia maksymalnie do łącznej kwoty 15 mln CZK (2,7 mln zł).

Poręczenia udzielone przez Spółkę zostały ustanowione na warunkach rynkowych.

4.1.7 Skonsolidowane wskaźniki finansowe

Tabela 12: Skonsolidowane Wskaźniki Finansowe

	01.01 - 30.06.2026 (niebadane)	01.01 - 30.06.2025 (niebadane - dane przekształcone)	Zmiana r/r
Rentowność (w %)			
rentowność brutto ze sprzedaży	29,9%	32,4%	-7,6%
rentowność EBITDA	10,4%	6,5%	61,0%
rentowność EBIT	7,7%	3,0%	154,3%
rentowność zysku netto	17,7%	-0,4%	4986,8%
ROE - rentowność kapitału własnego	24,8%	-0,8%	3030,5%
ROA - rentowność aktywów	7,6%	-0,2%	4889,4%
	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana r/r

	01.01 - 30.06.2026 (niebadane)	01.01 - 30.06.2025 (niebadane - dane przekształcone)	Zmiana r/r
Rentowność (w %)			
rentowność brutto ze sprzedaży	29,9%	32,4%	-7,6%
rentowność EBITDA	10,4%	6,5%	61,0%
rentowność EBIT	7,7%	3,0%	154,3%
rentowność zysku netto	17,7%	-0,4%	4986,8%
ROE - rentowność kapitału własnego	24,8%	-0,8%	3030,5%
ROA - rentowność aktywów	7,6%	-0,2%	4889,4%
Cykl rotacji (dni)			
Cykl zapasów	132	100	32,2%
Cykl należności	71	100	-28,7%
Cykl zobowiązań bieżących	55	58	-4,5%
Cykl środków pieniężnych	148	142	4,3%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,0	3,8	6,3%
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,6	2,0	-20,6%
Wskaźnik środków pieniężnych	0,2	0,2	7,8%
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,7	-7,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,1	3,4	-38,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,5	0,9	-41,0%

I półrocze 2026 roku przyniosło Grupie dalszą poprawę wyników finansowych względem I półrocza 2025 — rentowność EBITDA wzrosła do 10,4% (wobec 6,5% rok wcześniej, +61,0% r/r), a zwrot z kapitałów własnych (ROE) wyniósł 24,8% wobec -0,8% rok wcześniej. Jednocześnie rentowność brutto ze sprzedaży obniżyła się nieznacznie do 29,9% (z 32,4%, -7,6% r/r), co odzwierciedla zmianę struktury przychodów pomiędzy segmentami operacyjnymi.

Sytuacja płynnościowa Grupy pozostaje solidna: wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł do 4,0 (z 3,8 na 31.12.2025 r.), natomiast płynność przyspieszona obniżyła się do 1,6 (z 2,0), co jednak wciąż wskazuje na dobrą pozycję w zakresie pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami obrotowymi.

Pozytywnym elementem jest skrócenie cyklu należności do 71 dni (z 100 dni na 31.12.2025 r., -28,7%), choć cykl środków pieniężnych nieznacznie się wydłużył, do 148 dni (z 142 dni, +4,3%), głównie za sprawą wydłużenia cyklu zapasów do 132 dni (z 100 dni, +32,2%). Jednocześnie odnotowano spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego o 41,0% (do poziomu 0,5) oraz spadek ogólnego wskaźnika zadłużenia do 0,6 (z 0,7), co wskazuje na dalsze obniżenie poziomu lewarowania Grupy.

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 (rok – 365 dni)

Cykl należności w dniach = (stan należności / 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



*Algorytm wyliczania wskaźników:**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***4.2 Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów****4.2.1 Segmenty operacyjne grupy kapitałowej****Tabela 13: Skonsolidowane wyniki segmentów operacyjnych**

I półrocze 2026 rok	Energetyka i przemysł	Trakcja i transport	Usługi dla energetyki przemysłowej i serwis	Pozostałe nieprzypisane	Razem
Przychody z poszczególnych segmentów (od klientów zewnętrznych)	23 543	8 787	6 679	204	39 213
Koszty bezpośrednio związane z uzyskaniem przychodów z poszczególnych segmentów	(18 386)	(8 121)	(3 775)	-	(30 282)
Zysk brutto na sprzedaży	5 157	666	2 904	204	8 931
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	475	475
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(6 105)	(6 105)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(288)	(288)
Zysk/(strata) segmentu	5 157	666	2 904	(5 714)	3 013

I półrocze 2025 rok	Energetyka i przemysł	Trakcja i transport	Usługi dla energetyki przemysłowej i serwis	Pozostałe nieprzypisane	Razem
Przychody z poszczególnych segmentów (od klientów zewnętrznych)	20 064	10 527	8 420	141	39 152
Koszty bezpośrednio związane z uzyskaniem przychodów z poszczególnych segmentów	(16 079)	(8 860)	(6 193)	-	(31 132)
Zysk brutto na sprzedaży	3 985	1 667	2 227	141	8 020
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1 505	1 505
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(7 220)	(7 220)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(1 122)	(1 122)
Zysk/(strata) segmentu	3 985	1 667	2 227	(6 696)	1 183

W I półroczu 2026 roku skonsolidowane przychody z działalności kontynuowanej wyniosły 39 213 tys. PLN wobec 39 152 tys. PLN w I półroczu 2025 roku, co oznacza wzrost o 61 tys. PLN (+0,2%). Zysk brutto na sprzedaży segmentów operacyjnych wzrósł do 8 931 tys. PLN z 8 020 tys. PLN rok wcześniej (+11,4%). Wynik segmentów łącznie wyniósł 3 013 tys. PLN wobec 1 183 tys. PLN rok wcześniej — wzrost o 1 830 tys. PLN (+154,7%), co potwierdza kontynuację poprawy rentowności operacyjnej Grupy.

Segment Energetyka i przemysł pozostaje największym źródłem przychodów Grupy, generując w I półroczu 2026 roku obroty na poziomie 23 543 tys. PLN wobec 20 064 tys. PLN rok wcześniej (wzrost o 3 479 tys. PLN, tj. +17,3%). Rentowność segmentu również się poprawiła — zysk brutto na sprzedaży wzrósł do 5 157 tys. PLN z 3 985 tys. PLN (+29,4%), a marża brutto zwiększyła się z 19,9% do 21,9%. Segment wniósł do wyniku Grupy zysk w wysokości 5 157 tys. PLN, stanowiąc główne źródło rentowności operacyjnej.

Segment Trakcja i transport odnotował w I półroczu 2026 roku spadek przychodów — do 8 787 tys. PLN z 10 527 tys. PLN w okresie porównawczym, co oznacza spadek o 1 740 tys. PLN (-16,5%). Spadkowi przychodów towarzyszyło pogorszenie rentowności: zysk brutto na sprzedaży wyniósł 666 tys. PLN wobec 1 667 tys. PLN rok wcześniej (-60,0%), a marża brutto obniżyła się do 7,6% (z 15,8%). Segment wniósł do wyniku Grupy zysk w wysokości 666 tys. PLN.

Segment Usługi dla energetyki przemysłowej i serwis zanotował w I półroczu 2026 roku spadek przychodów do 6 679 tys. PLN z 8 420 tys. PLN rok wcześniej (zmiana o -1 741 tys. PLN, tj. -20,7%), co jest następstwem selekcji portfela kontraktów pod kątem rentowności. Mimo obniżenia skali zysk brutto wzrósł do 2 904 tys. PLN z 2 227 tys. PLN (+30,4%), a marża brutto zwiększyła się z 26,4% do 43,5%. Segment wniósł do wyniku Grupy zysk w wysokości 2 904 tys. PLN.

Odnotowano znaczącą poprawę pozostałych kosztów operacyjnych — z (1 122) tys. PLN w I półroczu 2025 roku do (288) tys. PLN w I półroczu 2026 roku, co ograniczyło negatywny wpływ tych kosztów na wynik o 834 tys. PLN (-74,3% r/r).

Koszty ogólnego zarządu spadły do 6 105 tys. PLN w I półroczu 2026 roku (wobec 7 220 tys. PLN w I półroczu 2025 roku), tj. o 1 115 tys. PLN (-15,4% r/r).

4.2.2 Sprzedaż krajowa i zagraniczna

Grupa Kapitałowa APS Energia w 2026 roku działała zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawiona została na poniższym zestawieniu.

Tabela 14: Struktura geograficzna sprzedaży Grupy APS Energia

Sprzedaż klientom zewnętrznym	Polska	łącznie pozostałe kraje	Europa UE	Europa poza UE	Azja	Afryka	Ameryka Płn
01.01-30.06.2026	28 662	10 551	8 297	190	2 042	-	22
01.01-30.06.2025	29 608	9 544	5 801	275	2 550	918	-

Rynek polski w I półroczu 2026 roku był najważniejszym kierunkiem sprzedaży Grupy APS Energia, stanowiąc 73,1% wartości przychodów ze sprzedaży (wobec 75,6% w I półroczu 2025 r.). Zarówno sprzedaż, jak i pozyskany portfel zamówień wskazują na wysoki udział projektów zleconych głównie przez klientów z kraju.

Rynki eksportowe w I półroczu 2026 r. odpowiadały za istotną część sprzedaży Grupy, a ich udział nieznacznie wzrósł do 26,9% (z 24,4% w I półroczu 2025 r.), głównie za sprawą wyższej sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej (8 297 tys. zł wobec 5 801 tys. zł rok wcześniej).

Z uwagi na dynamicznie zmieniające się otoczenie, w najbliższych latach realizowana będzie strategia zmierzająca do dywersyfikacji geograficznej i sektorowej sprzedaży, z uwzględnieniem strategicznych obszarów takich jak trakcja, ładowarki samochodowe, magazyny energii oraz systemy dronowe. Zwiększenie udziału w tych sektorach pozwoli na zwiększenie penetracji rynku krajowego, ale również pozwoli na ekspansję na nowych rynkach eksportowych.



5 PERSPEKTYWY SPÓŁKI I GRUPY

5.1 Perspektywy rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej

Rok 2026 jest dla APS Energia S.A. i Grupy Kapitałowej APS Energia rokiem istotnych przeobrażeń strukturalnych i operacyjnych, które stworzyły solidne fundamenty pod dalszy, zdywersyfikowany wzrost. Grupa ustabilizowała poziom rentowności — przy przychodach wynoszących 39,2 mln zł osiągnięto EBITDA na poziomie 4,1 mln zł za I półrocze 2026 r. Wyniki te odzwierciedlają poprawę efektywności operacyjnej oraz skuteczne zarządzanie portfelem kontraktów.

Czynniki wpływające na dalszy rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej (w krótkiej perspektywie):

- Silna pozycja w segmencie trakcji i transportu (T&T)
- Zasilanie statków powietrznych (GPU)
- Magazyny energii i OZE
- Nowe centrum B+R w Bydgoszczy

Zarząd ocenia, że po zakończeniu procesów restrukturyzacyjnych Spółka dysponuje bardziej czytelnym i skupionym modelem biznesowym, który umożliwia koncentrację zasobów na segmentach o najwyższym potencjale wzrostu i marżowości, jak i umożliwia rozwój kompetencji w nowych segmentach działalności w dłuższej perspektywie czasu (zaawansowane systemy dronowe – dual use).

5.2 Kierunki rozwoju

Grupa APS Energia koncentruje swoją działalność na technologicznie zaawansowanych segmentach rynku, w których posiada unikalne kompetencje, wymagane certyfikaty oraz rozbudowane referencje.

Aktywne segmenty działalności Grupy obejmują:

Zasilanie gwarantowane (UPS, prostowniki)

Segment stanowi historyczny rdzeń działalności Emitenta. Systemy zasilania gwarantowanego dla przemysłu, energetyki konwencjonalnej i atomowej pozostają stabilnym źródłem przychodów i referencji. Spółka utrzymuje silną pozycję na rynku krajowym przy jednoczesnym rozwijaniu ekspansji eksportowej. Misją Grupy jest ograniczanie ryzyka braku lub nieodpowiedniej jakości zasilania elektrycznego u jej przemysłowych użytkowników, realizowane poprzez dostarczanie nowoczesnych, niezawodnych i bezpiecznych systemów energetycznych.

Trakcja i transport (T&T)

Segment o najwyższej dynamice wzrostu w portfelu Grupy. Przetwornice statyczne, systemy zasilania i rejestratory parametrów jazdy dla taboru kolejowego — produkowane dla PKP Intercity, H. Cegielski FPS i innych podmiotów — generują przychody powtarzalne i budują długoterminowe relacje z klientami. Modernizacja taboru kolejowego w Polsce, wspierana środkami z KPO oraz budżetu państwa, tworzy wieloletnią perspektywę popytu.

Ground Power Units (GPU) — zasilanie statków powietrznych

Urządzenia GPU stanowią niszowy, ale perspektywiczny segment, w którym Spółka dysponuje autorskim rozwiązaniem i aktywnie ubiega się o kontrakty na polskim i europejskim rynku lotniczym.

Magazyny energii i OZE

Transformacja energetyczna generuje rosnące zapotrzebowanie na przemysłowe magazyny energii współpracujące z odnawialnymi źródłami energii. Spółka posiada zarówno kompetencje techniczne, jak i pierwsze referencje w tym segmencie i zamierza rozwijać własną ofertę produktową w obszarze gotowych systemów magazynowania energii dla przemysłu, sieci przesyłowych oraz obiektów dystrybucji energii.

E-mobility — stacje ładowania pojazdów elektrycznych

Nowe umowy zawarte w 2025 roku potwierdzają wejście Spółki na ten rynek. Spółka planuje rozwijać ofertę stacji ładowania dla pojazdów osobowych, ciężarowych i autobusów, korzystając z posiadanej bazy technologicznej w zakresie systemów przetwarzania energii.



Energetyka

APS Energia S.A. aktywnie uczestniczy w przetargach na dostawy urządzeń zasilania gwarantowanego dla elektrowni konwencjonalnych i elektrowni jądrowych, na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Posiadane certyfikaty bezpieczeństwa oraz unikalne referencje stanowią istotną barierę wejścia dla konkurencji. Jednocześnie Spółka podejmuje działania zmierzające do uzyskania statusu kwalifikowanego dostawcy przy budowie i eksploatacji polskich bloków atomowych, zarówno w ramach projektów państwowych, jak i prywatnych.

W zakresie działalności badawczo-rozwojowej Spółka realizuje i planuje prace B+R w następujących obszarach:

- trakcja kolejowa — napędy i systemy przetwarzania energii;
- elektromobilność — stacje ładowania różnych klas pojazdów;
- magazyny energii — systemy gotowe dla przemysłu i sieci energetycznych;
- systemy zasilania GPU do statków powietrznych;
- falowniki i systemy zasilania współpracujące z OZE;
- optymalizacja technologiczna istniejących produktów;
- wykorzystanie najnowszych topologii i komponentów półprzewodnikowych.

Nowe biuro B+R w Bydgoszczy, działające od 2025 roku, wzmacnia potencjał innowacyjny Grupy i umożliwia budowanie zespołów inżynierskich poza główną lokalizacją w Stanisławowie Pierwszym.

Systemy dronowe (dual use)

Rynek systemów bezałogowych znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu, napędzanego zmianą doktryny bezpieczeństwa cywilnego i wojskowego. Drony FPV i powiązane systemy operacyjne są istotnym elementem rynku dual-use, C-UAS, rozpoznania, monitoringu oraz ochrony infrastruktury krytycznej. Celem Spółki jest wykorzystanie kompetencji technologicznych i rynkowych partnerów ukraińskich oraz doświadczenia Grupy w zakresie produkcji przemysłowej, systemów zasilania i infrastruktury technicznej.

Celem nadrzędnym Grupy pozostaje osiągnięcie wzrostu wartości dla Akcjonariuszy poprzez utrzymanie trwałej rentowności, zdywersyfikowaną bazę przychodową oraz selektywny, oparty na własnych kompetencjach, wzrost organiczny. Zarząd nie wyklucza rozważenia opcji akwizycyjnych lub nawiązania strategicznych partnerstw (w tym joint venture) w wybranych obszarach, jeżeli umożliwi to przyspieszenie realizacji celów biznesowych przy zachowaniu dyscypliny finansowej.

5.3 Informacje o prognozach

Spółka nie publikowała prognoz zysku na rok 2026 i nie zamierza publikować ilościowych prognoz wyników finansowych na rok 2027. Decyzja ta odzwierciedla standardową politykę informacyjną Emitenta oraz złożoność otoczenia operacyjnego, w którym realizowany portfel kontraktów, harmonogram zamówień i mix produktowy mogą ulegać zmianom w trakcie roku obrotowego.

5.4 Czynniki istotne dla rozwoju w perspektywie kolejnych kwartałów

Strategicznym celem Grupy Kapitałowej APS Energia jest wzrost jej wartości poprzez realizację przyjętych kierunków strategicznych, przy zachowaniu rentowności i stabilności finansowej. Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy w perspektywie kolejnych kwartałów:

5.4.1 Czynniki zewnętrzne negatywne

- Utrzymujące się napięcia geopolityczne — ryzyko szoków podaźowych, rozszerzenia wojen handlowych i nakładania nowych ceł na podzespoły elektroniczne, co może podnosić koszty produkcji i ograniczać dostępność komponentów;
- Potencjalna rewizja relacji handlowych i politycznych pomiędzy UE a partnerami handlowymi, w tym możliwe ograniczenia w wymianie handlowej lub dostępie do rynków;
- Opóźnienia lub ograniczenia w dostępności komponentów do produkcji (ryzyko zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw);
- Wzrost kosztów pracy i presja płacowa na rynku specjalistów technicznych;
- Ryzyka kontraktowe — rosnące wymagania klientów w zakresie jakości, zabezpieczeń, okresów gwarancji i wysokości potencjalnych kar umownych;
- Niewystarczające zasoby kadrowe ograniczające zdolność realizacji pozyskanych zamówień;



- Ryzyko ograniczeń w dostawach energii elektrycznej i związane z tym zakłócenia produkcji.

5.4.2 Czynniki zewnętrzne pozytywne

- Wzrastające znaczenie local content w realizacji inwestycji publicznych jako systemowe rozwiązanie wzmacniające udział polskich firm – takich jak APS Energia – w trwającej modernizacji polskiej energetyki i infrastruktury;
- Wysoka bariera wejścia w kluczowych segmentach działalności Grupy – certyfikaty, homologacje i referencje w energetyce atomowej i trakcji kolejowej są trudne do replikacji;
- Wzrost krajowych inwestycji infrastrukturalnych, wspieranych funduszami z KPO i budżetu UE, w sektorach T&T, energetyki i wojskowości;
- Rosnący popyt na urządzenia do modernizacji taboru kolejowego w Polsce i Europie;
- Stabilizacja otoczenia makroekonomicznego po zakończeniu wyjścia z rynków Federacji Rosyjskiej.

5.4.3 Czynniki wewnętrzne negatywne

- Ryzyko kowenantów finansowych – na bazie wyników finansowych za 2025 rok Spółka spełnia wymogi umów finansowych, mitygując ryzyko; Zarząd aktywnie zarządza tym ryzykiem w drodze dialogu z finansującym;
- Ryzyko koncentracji przychodów w segmencie T&T – wysoka zależność od pojedynczego kluczowego kontrahenta w segmencie kolejowym;
- Ryzyko związane z jakością produkowanych urządzeń i koniecznością ciągłego udoskonalania produktów w odpowiedzi na zmieniające się normy i wymagania klientów;
- Ryzyko odejścia wysoko wykwalifikowanych inżynierów w warunkach presji konkurencyjnej rynku pracy;
- Ryzyka wynikające z zakończenia procesu wychodzenia ze struktury Grupy spółki ENAP S.A. – w tym możliwe konsekwencje związane z udzielonymi poręczeniami przez Emitenta;
- Ryzyko cyberbezpieczeństwa – rosnąca cyfryzacja procesów produkcyjnych i handlowych oraz obsługa klientów z sektora infrastruktury krytycznej (energetyka, transport) zwiększają ekspozycję na zagrożenia cybernetyczne; Spółka inwestuje w systemy ochrony i procedury zarządzania incydentami.

5.4.4 Czynniki wewnętrzne pozytywne

- Mocna kadra inżynierska dysponująca unikalnymi kompetencjami w zakresie systemów zasilania i trakcji;
- Aktywne centrum B+R w Bydgoszczy, zwiększające zdolność do tworzenia nowych produktów i adaptacji oferty;
- Systematyczne uzyskiwanie nowych certyfikatów i homologacji rozszerzających dostęp do kolejnych rynków i segmentów klientów;
- Dywersyfikacja portfela kontraktów poprzez wejście w segment GPU i Dual-Use przy jednoczesnym utrzymaniu pozycji w T&T i zasilaniu gwarantowanym;
- Doświadczona kadra managerska, sprawdzona w zarządzaniu w warunkach złożonych restrukturyzacji;
- Liczne i rozbudowane referencje w energetyce, T&T i magazynach energii, stanowiące realną barierę wejścia dla konkurencji.

5.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

5.5.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

5.5.1.1 Ryzyko geopolityczne i makroekonomiczne

Otoczenie geopolityczne pozostaje zmienne i nieprzewidywalne. Napięcia na linii USA–Iran, potencjalna eskalacja wojen handlowych i nakładanie nowych ceł na wyroby elektroniczne i elektrotechniczne mogą istotnie podnosić koszty komponentów oraz ograniczać dostępność łańcucha dostaw. Ryzyko dalszej rewizji relacji handlowych UE–USA może wpłynąć na dostępność technologii, warunki eksportu oraz marże realizowane na rynkach zachodnich.

Zmiany geopolityczne oddziałują również na rynki surowców, kursy walutowe i poziom stóp procentowych, co bezpośrednio przekłada się na koszty produkcji i koszt finansowania. Zarząd na bieżąco analizuje wpływ tych czynników i podejmuje stosowne działania zabezpieczające.



5.5.1.2 Ryzyko związane z niższym od oczekiwanego popytem na produkty i usługi Grupy

Strategie rynkowe i prognozy sprzedaży opierają się na wiedzy o planowanych inwestycjach klientów i trendach sektorowych, które z natury obarczone są niepewnością. Czynniki makroekonomiczne (zmiany PKB, poziom inflacji, stopy procentowe), decyzje regulatorów i zmiany priorytetów inwestycyjnych zamawiających mogą prowadzić do niższego od zakładanego popytu na produkty Grupy. Zarząd minimalizuje to ryzyko poprzez dywersyfikację portfela kontraktów i segmentów rynku.

5.5.1.3 Ryzyko koncentracji na rynku T&T

Zawarcie znaczących kontraktów z PKP Intercity Remtrak sp. z o.o. kreuje ryzyko nadmiernej koncentracji przychodów na jednym kliencie w segmencie trakcji i transportu. Ewentualna zmiana planów zakupowych, restrukturyzacja zamówień lub zmiana polityki przetargowej ze strony tego kontrahenta może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Zarząd podejmuje działania dywersyfikacyjne poprzez aktywne ofertowanie do innych podmiotów segmentu kolejowego i transportowego w Polsce i za granicą.

5.5.1.4 Ryzyko ciągłości działania

Wystąpienie sytuacji awaryjnej — technicznej, kadrowej lub organizacyjnej — w kluczowych obszarach działalności Grupy może wpłynąć na możliwość terminowej realizacji zamówień, co niesie ryzyko kar umownych, roszczeń odszkodowawczych i utraty reputacji. Zarząd utrzymuje stosowne procedury zarządzania ciągłością działania i odpowiednie ubezpieczenia.

5.5.1.5 Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność polegająca na produkcji i dostarczaniu zaawansowanych urządzeń dla infrastruktury krytycznej wiąże się z ryzykiem wystąpienia szkód u kontrahentów lub użytkowników końcowych. Umowy przewidują kary umowne na wypadek nienależytego wykonania. Nie można wykluczyć, że roszczenia odszkodowawcze mogą przekroczyć kwoty gwarancyjne posiadanych polis ubezpieczeniowych. Zarząd regularnie weryfikuje zakres ochrony ubezpieczeniowej.

5.5.1.6 Ryzyko związane z konkurencją

Spółka działa w niszach technologicznych cechujących się relatywnie małą liczbą konkurentów, jednak rosnąca aktywność producentów azjatyckich (w szczególności chińskich) dysponujących szerokim zapleczem kapitałowym i możliwością stosowania agresywnej polityki cenowej stanowi realne zagrożenie długoterminowe. Kluczowymi instrumentami obrony konkurencyjnej pozostają: jakość i niezawodność produktów, posiadane certyfikaty i homologacje, kompetencje inżynierskie oraz reputacja rzetelnego dostawcy.

5.5.1.7 Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych i danych poufnych

Warunki handlowe, baza klientów oraz parametry techniczne oferowanych produktów stanowią kluczowe aktywa informacyjne Spółki. Pomimo wdrożonych systemów ochrony informacji nie można wykluczyć nieuprawnionego ujawnienia tych danych, co mogłoby negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną.

5.5.1.8 Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Rosnąca digitalizacja procesów produkcyjnych, systemów sterowania i obsługi klienta, przy jednoczesnej ekspozycji na zagrożenia ze strony podmiotów zewnętrznych (cyberataki, ransomware, phishing), tworzy istotne ryzyko operacyjne. W związku z charakterem odbiorców Spółki (infrastruktura krytyczna), incydenty cyberbezpieczeństwa mogą pociągać za sobą nie tylko straty finansowe, ale również konsekwencje regulacyjne i reputacyjne. Spółka inwestuje w odpowiednie zabezpieczenia systemów IT oraz wdraża procedury zarządzania ryzykiem cybernetycznym.

5.5.1.9 Ryzyko funkcjonowania na rynkach zagranicznych

Ekspansja na rynki Azji, Afryki i Ameryki Północnej wiąże się z ryzykami charakterystycznymi dla działalności na odległych i regulacyjnie odmiennych rynkach — w tym ryzykiem walutowym, politycznym, kontraktowym i egzekucji należności. Zarząd zarządza tym ryzykiem poprzez selektywny dobór rynków i kontrahentów, stosowanie odpowiednich instrumentów zabezpieczania należności oraz korzystanie z usług lokalnych partnerów handlowych.

5.5.1.10 Ryzyko związane z obsługą długu i strukturą finansowania

Spółka korzysta z różnych instrumentów finansowania zewnętrznego (kredyty, leasingi). Wzrost rynkowych stóp procentowych lub pogorszenie oceny kredytowej Spółki może podnosić koszt pozyskiwanego finansowania. Zarząd dąży do utrzymania



zdywersyfikowanej i bezpiecznej struktury finansowania, minimalizując ryzyko nadmiernej koncentracji na jednym instrumencie lub instytucji finansowej.

5.5.1.11 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.

5.5.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

5.5.2.1 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.

5.5.2.2 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).

5.5.2.3 Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami

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

5.5.2.4 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.

5.5.2.5 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.

Spółka zarządza ryzykami w obszarze zasobów ludzkich w sposób systemowy, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka nieetycznych zachowań pracowników oraz ryzyka niepełnego wykorzystania potencjału kapitału ludzkiego.

W celu ograniczenia ryzyk nieetycznych zachowań Spółka zapewnia funkcjonowanie poufnych kanałów zgłaszania nieprawidłowości. Zgłoszenia są analizowane zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Ryzyko niepełnego wykorzystania potencjału pracowników ograniczane jest poprzez system ocen okresowych, działania szkoleniowe oraz inicjatywy mające na celu rozwój talentów wewnętrznych umożliwiające awans, zmianę ról lub poszerzenie zakresu odpowiedzialności. Podejmowane działania ograniczają ryzyko rotacji pracowników, spadku motywacji i utraty kluczowych kompetencji jednocześnie wzmacniając długoterminową wartość organizacji oraz jej zgodność z zasadami zrównoważonego rozwoju.



5.5.2.6 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Dwóch największych akcjonariuszy Spółki, którymi są Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski, są w posiadaniu 56% 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.

5.5.2.7 Ryzyko związane z bezpieczeństwem systemów informatycznych

Ryzyko utraty danych, bezpieczeństwo sprzętu i oprogramowania jest identyfikowane przez Emitenta jako kluczowy czynnik wymagający wzmożonej mitygacji. W celu minimalizowania ryzyka ubezpieczany jest majątek spółki, wprowadzone są procedury zabezpieczające w obszarze technologii informatycznej oraz zaimplementowane są dodatkowe systemy zabezpieczające redundancję. Procesy informatyczne takie jak kontrola sieci i ruchu sieciowego, monitorowanie procedury tworzenia kopii zapasowych, są na bieżąco kontrolowane przez pracowników działu IT. Dodatkowo wprowadzona została okresowa kontrola certyfikowanego podmiotu zewnętrznego, która obejmuje m.in. kontrolę zabezpieczeń i podatności sieci na ataki zewnętrzne, konfigurację zewnętrznych sieciowych urządzeń zabezpieczających.

5.5.2.8 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.

5.5.2.9 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.

5.5.2.10 Ryzyko utraty majątku Spółki

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

5.5.2.11 Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

W procesie produkcyjnym Spółka korzysta z usług podwykonawców głównie w zakresie nieskomplikowanych prac produkcyjnych m.in. montaż transformatorów, 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.

5.5.2.12 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.



5.5.2.13 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.

5.5.2.14 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 powoduje 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).

5.5.2.15 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.

5.5.2.16 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.

5.5.2.17 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.

5.5.2.18 Ryzyko –badawczo - rozwojowe

Spółka prowadzi własne komercyjne projekty badawczo-rozwojowe. W związku z wysoce specjalistycznym charakterem prowadzonych prac istnieje ryzyko, że w przypadku zajścia nieprzewidzianych 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.



5.6 Podsumowanie

Zarząd ocenia, że przyjęte kierunki rozwoju Grupy wskazują na możliwość dalszej poprawy wyników operacyjnych w stosunku do roku 2025. Po powrocie do rentowności i ustabilizowaniu jej poziomu — przy przychodach wynoszących 39,2 mln zł osiągnięto EBITDA na poziomie 4,1 mln zł za I półrocze 2026 r. — Spółka dysponuje bardziej czytelnym i skupionym modelem biznesowym, pozbawionym obciążeń strukturalnych związanych z działalnością w Rosji i segmentem AKPiA (po sprzedaży ENAP S.A.). Portfel zamówień obejmuje długoterminowe kontrakty m.in.: z H. Cegielski - Fabryka Pojazdów Szynowych sp. z o.o., którego szacowana wartość to prawie 80 mln zł w okresie 5 lat (raport bieżący nr 11/2024), oraz z PKP Intercity Remtrak sp. z o.o. na dostawę do 161 zestawów przetwornic i rejestratorów parametrów jazdy o wartości do 38,4 mln zł (raport bieżący nr 20/2025), który będzie realizowany w kolejnych okresach, oraz inne kontrakty pozyskane w segmentach T&T, GPU i zasilania gwarantowanego.

W szerszym horyzoncie 2026–2030 Zarząd identyfikuje następujące jakościowe kierunki wzrostu popytu adresowalnego przez Grupę:

- tabor kolejowy — realizacja programów zakupowych PKP Intercity (łącznie 25 mld zł brutto nakładów taborowych, w tym zamówienia na EZT dużych prędkości) generuje wieloletni, powtarzalny popyt na przetwornice statyczne, systemy zasilania i rejestratory parametrów jazdy. Nowe przetargi ogłaszane w latach 2026–2027 mogą istotnie rozszerzyć wolumen zamówień w tym segmencie.
- zasilanie dla infrastruktury energetycznej — programy rozbudowy sieci PSE (66 mld zł w latach 2027–2036) [*PSE Plan Rozwoju Sieci Przesyłowej 2027–2036, luty 2026*] i inwestycje OSD (ok. 130 mld zł do 2030 roku) tworzą systematyczny popyt na systemy UPS dla stacji elektroenergetycznych i infrastruktury towarzyszącej.
- systemy dronowe (dual-use) — rynek systemów bezzałogowych znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu, napędzanego zmianą doktryny bezpieczeństwa cywilnego i wojskowego. Celem Spółki jest połączenie kompetencji technologicznych partnerów ukraińskich oraz własnego doświadczenia w zakresie wysoko zaawansowanej produkcji systemów zasilania i infrastruktury technicznej.
- Morska energetyka wiatrowa — rosnąca liczba projektów offshore w fazie aktywnej budowy (Baltica 2+3, Baltic Power, PGE Bałtyk) i rozbudowa infrastruktury przyłączeniowej PSE generują zapotrzebowanie na systemy zasilania gwarantowanego dla stacji transformatorowych.
- Magazyny energii i e-mobility — regulacyjne impulsy (aukcje rynku mocy, program KPO, dyrektywy UE dot. infrastruktury ładowania) wspierają dalszy wzrost popytu w segmentach, w których Spółka buduje ofertę produktową i bazę referencyjną.

Zarząd wskazuje jednocześnie na czynniki niepewności, które mogą wpływać na tempo realizacji powyższych kierunków. Harmonogram inwestycji CPK — zarówno po stronie lotniskowej, jak i kolejowej — podlega ryzyku opóźnień wynikających ze złożoności procesu administracyjnego, dostępności finansowania oraz zmian w priorytetach polityki transportowej. Decyzje zakupowe PKP Intercity w zakresie nowego taboru mogą być modyfikowane w zależności od wyników przetargów, negocjacji z producentami i dostępności środków budżetowych. Harmonogram realizacji morskich farm wiatrowych uzależniony jest od stabilności regulacji wsparcia OZE, warunków kontraktowania z dostawcami turbin i możliwości wykonawczych polskiego rynku budowlanego. Zamknięcie negocjacji kontraktu EPC dla elektrowni jądrowej w Choczewie i uruchomienie zamówień na długi czas realizacji (LLI) determinuje termin pojawienia się pierwszych istotnych wolumenów krajowych zamówień na urządzenia jądrowe.

Zarząd na bieżąco monitoruje realizację wyników finansowych i komunikuje inwestorom istotne informacje poprzez raporty bieżące (ESPI) oraz raporty okresowe, zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi emitentów papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym GPW.



6 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

6.1 Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.1.1 Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 30.06.2026 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. Zasady zmian kapitału zakładowego Spółki są opisane w Statucie Spółki.

W dniu 22 kwietnia 2025 r. Walne Zgromadzenie APS Energia S.A. podjęło uchwałę w zakresie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego może nastąpić 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, który stanowi do 75% obecnego kapitału zakładowego, w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F.

6.1.2 Akcjonariusze Emitenta posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 30 czerwca 2026 r. i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji APS Energia S.A. przedstawia się następująco.

Tabela 15: Struktura akcjonariatu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Piotr Szewczyk	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
Paweł Szumowski	7 890 114	28,0%	7 890 114	28,0%
Antoni Dmowski*	3 849 772	13,7%	3 849 772	13,7%
White Berg TFI S.A.**	2 823 301	10,0%	2 823 301	10,0%
Pozostali	5 732 193	20,3%	5 732 193	20,3%
Razem	28 185 494	100%	28 185 494	100%

*Pan Antoni Dmowski nie żyje. Spadkobierca lub spadkobiercy pana Antoniego Dmowskiego na dzień 17 września 2026 r. nie są znani Spółce.

**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.

Na dzień 30 czerwca 2026 r., akcjonariuszami dominującymi w strukturze APS Energia S.A. są założyciele Piotr Szewczyk oraz Paweł Szumowski posiadający łącznie 15.780.228 szt. akcji APS Energia S.A., LARQ GROWTH FUND I FIZ posiadający 2.510.000 szt. akcji Spółki.

Ponadto znaczący pakiet akcji (3.849.772 szt. akcji) posiadał akcjonariusz Antoni Dmowski, który zmarł w dniu 18 września 2025 r. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka nie otrzymała informacji o stwierdzeniu nabycia spadku po Akcjonariuszu, nie są więc znani akcjonariusz lub akcjonariusze, który lub którzy wstąpili w miejsce zmarłego Akcjonariusza, ani ilość przypadających akcji na poszczególnych spadkobierców, w razie dokonania podziału akcji Spółki między kilku spadkobierców.

W dniu 5 lutego 2026 r. Spółka otrzymała od Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienia o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej progu 5%.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 30 czerwca 2026 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 i uprawnień do akcji Spółki przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej i jego zmiany

Akcjonariusze	Liczba akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego*	Nabycie	Zbycie	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego
Zarząd Spółki				
Piotr Szewczyk	7 890 114	-	-	7 890 114
Paweł Szumowski	7 890 114	-	-	7 890 114

*Stan na dzień 17 września 2026 roku

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki. Ich stan posiadania nie uległ zmianie od daty przekazania poprzedniego raportu okresowego. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Spółki. Osoba blisko związana z członkiem Rady Nadzorczej Panem Lechem Sekyra posiada 35 138 akcji Spółki.

6.2 Informacje o postępowaniach

APS Energia S.A. i jednostki od niej zależne nie są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, a w szczególności takich których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych APS Energia S.A.

W roku 2026, przeciwko Spółce toczy się postępowanie sądowe z powództwa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. dotyczące subwencji finansowej w ramach programu Tarcza Finansowa PFR dla Małych i Średnich Firm. Polski Fundusz Rozwoju domaga się od Spółki zapłaty kwoty 3,7 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi. Podczas rozprawy w dniu 19 maja 2026 r. Sąd zwrócił uwagę na nieuwzględnione wpłaty od APS Energia S.A. i zobowiązał do wydania przez PFR stanowiska w tej sprawie. jednocześnie Sąd skierował Strony do postępowania koncyliacyjnego. Sąd wyznaczył kolejną rozprawę na dzień 1 grudnia 2026 r.

Spółka uznaje wniosek PFR o zwrot kwot subwencji jako nieuzasadniony i podejmuje stosowne działania dla utrzymania dotychczasowego statusu rozliczenia Umów Subwencji.

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.

6.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanym zostały zaprezentowane w Półrocznym raporcie finansowym Grupy Kapitałowej APS Energia za 2026 rok.

6.4 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki i Grupy APS Energia

APS Energia nie posiada innych informacji niż przedstawione w niniejszym raporcie okresowym, które są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę APS Energia.

6.5 Kontakt dla inwestorów

Jarosław Parczewski
Dyrektor Finansowy

jaroslaw.parczewski@apsenergia.pl
Tel: +48 (22) 762 00 00
www.apsenergia.pl

Michał Makarczyk
MakMedia Group

Tel.: +48 602 280 858
m.makarczyk@makmedia.pl

7 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd APS Energia S.A. stwierdza, że:

1. według jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe APS Energia S.A. za I półrocze 2026 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową APS Energia S.A. i Grupy Kapitałowej APS Energia oraz ich wynik finansowy, oraz
2. sprawozdanie z działalności Spółki i Grupy APS Energia za I półrocze 2026 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji APS Energia S.A. i Grupy Kapitałowej APS Energia, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
17 września 2026 r.	Piotr Szewczyk	Prezes Zarządu	
17 września 2026 r.	Paweł Szumowski	Wiceprezes Zarządu	

