

WYNIKI FINANSOWE 2025 PERSPEKTYWY ROZWOJU

Piotr Szewczyk | CEO
Jarosław Parczewski | CFO

APS Energia S.A. | Grupa Kapitałowa APS Energia

27 kwietnia 2026 | PREZENTACJA WYNIKOWA

01 Kluczowe wyniki FY 2025
Executive summary i KPI

02 Rachunek zysków i strat
P&L jednostkowy i skonsolidowany

03 Bilans i płynność
Struktura aktywów, zobowiązań i cash flow

04 Segmenty operacyjne
Wyniki segmentów i struktura geograficzna

05 Analiza kosztów i zatrudnienie
Struktura i dynamika kosztów, zatrudnienie

06 Wskaźniki finansowe
Rentowność, zadłużenie, płynność, EPS

07 Perspektywy rozwoju
Szanse i katalizatory wzrostu

Kluczowe wyniki 2025



SKONSOLIDOWANE

93,6 mln

Przychody skon.

▼ -6,6% r/r

11,4 mln

EBITDA skon.

vs (15,8) mln w 2024

12,2% marża

4,1 mln

Zysk netto skon.

vs (36,2) mln w 2024

4,4% marża

JEDNOSTKOWE

76,6 mln

Przychody jedn.

▲ +4,6% r/r

11,3 mln

EBITDA jedn.

vs (8,9) mln w 2024

14,7% marża

5,3 mln

Zysk netto jedn.

vs (16,6) mln w 2024

6,9% marża

Pełna sanacja wyniku

Eliminacja efektów jednorazowych 2024 r. (utrata kontroli nad APS Energia RUS). Wyniki odzwierciedlają prawdziwy potencjał operacyjny spółki dominującej.

Rekordowy backlog zamówień

Na koniec 2025 r. portfel zamówień osiągnął historycznie najwyższy poziom -> ponad 100 mln zł, szczególnie w segmencie T&T.

Sprzedaż ENAP – uproszczenie struktury

W lutym 2026 r. sprzedano 100% akcji ENAP S.A. Koncentracja zasobów na działalności podstawowej; poprawa standingu finansowego.

Ekspansja produktowa

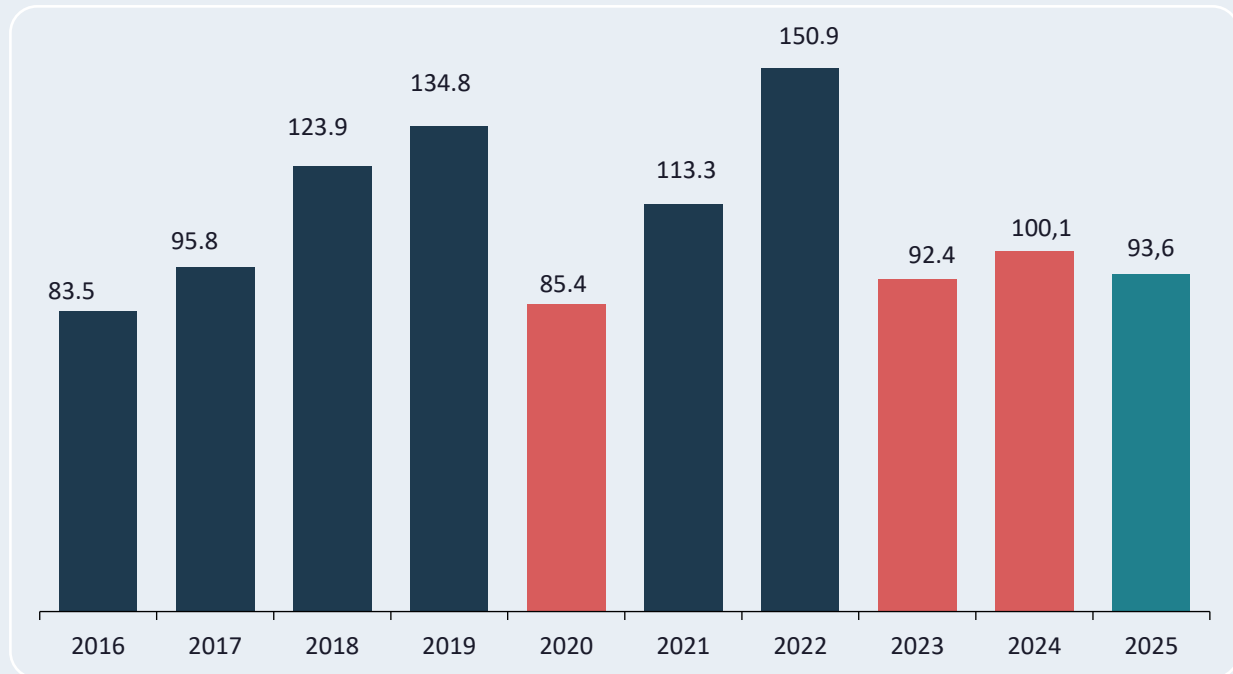
Prace R&D zmierzające do dywersyfikacji produktowej i sektorowej, ze szczególnym uwzględnieniem transport i trakcji.

02

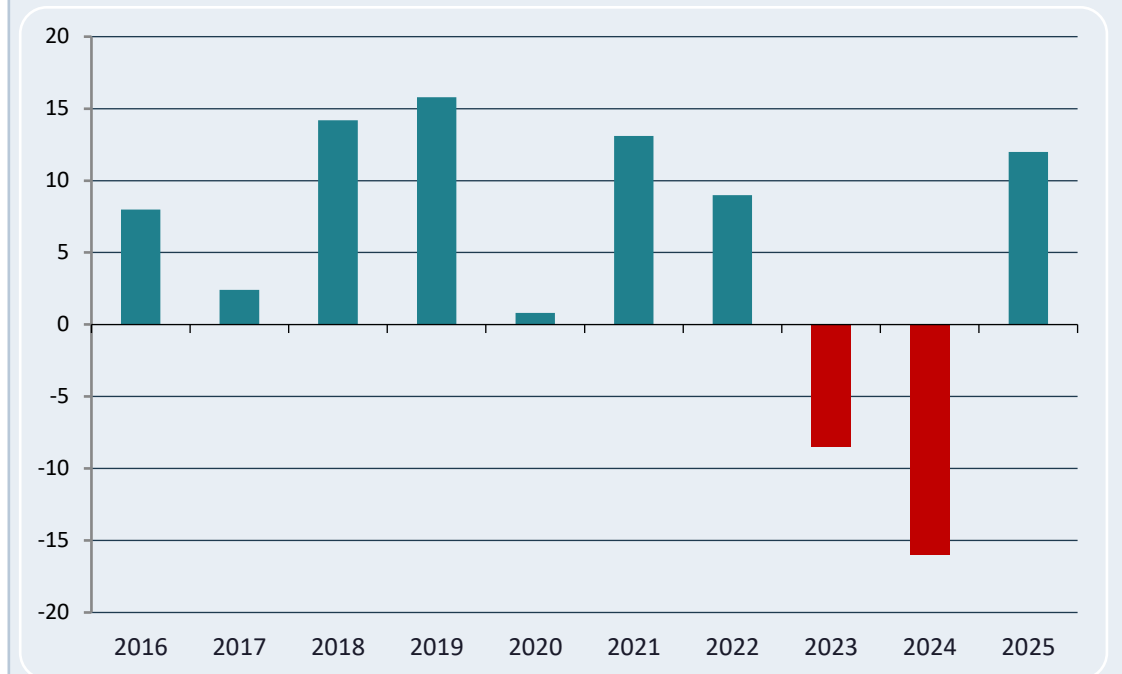
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Trend historyczny Grupa 2016-2025

PRZYCHODY Grupy (mln zł)



MARŻA EBITDA Grupy (%)



2019-2020

Boom → COVID

Rekordowe przychody 134,8 mln zł w `19 r.
Następnie załamanie o -37% w `20 r. w wyniku pandemii i wstrzymania inwestycji klientów.

2021-2022

Silne odbicie

Powrót popytu do 113 mln (+33%) i rekord 150,9 mln zł w `22 r.
Segment E&P i T&T pod pełnym obciążeniem portfela zamówień.

2023-2024

Efekt Rosja

Utrata ekspozycji rosyjskiej

- spadek przychodów o -63,6 mln na przestrzeni dwóch lat
- odpisy należności (-6,1 mln w `24) ciążą na EBITDA i marży netto.

2025

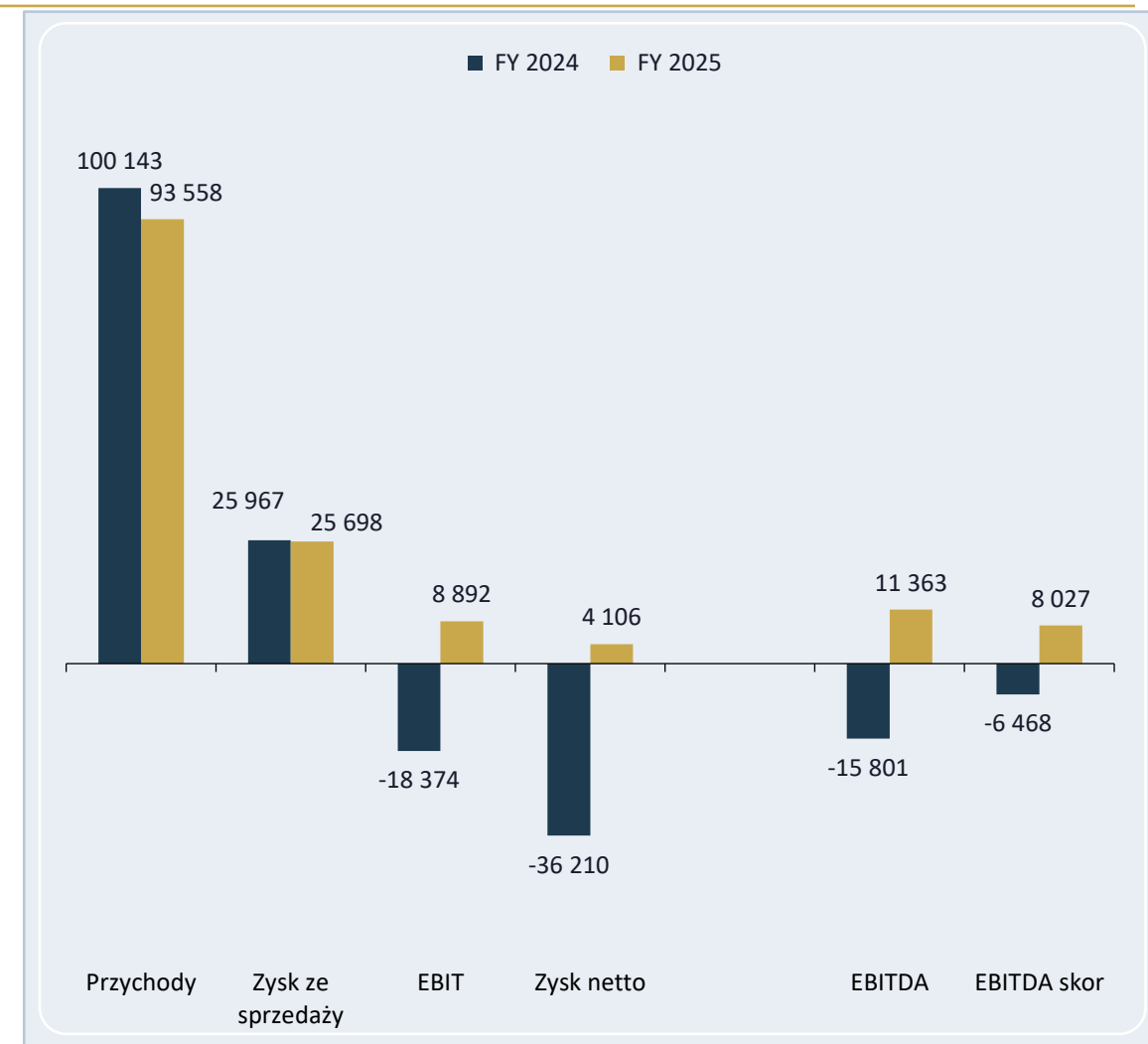
Stabilizacja i powrót

Przychody na poziomie 93,6 mln zł. EBITDA 11,4 mln zł, marża netto 4,4%. Pełna sanacja bilansu; backlog rekordowy.

P&L skonsolidowany – Grupa APS Energia



Pozycja (tys. zł)	2025	2024
Przychody	93 558	100 143
Koszt własny sprzedaży	(67 860)	(74 176)
Zysk brutto na sprzedaży	25 698	25 967
<i>Marża brutto</i>	<i>27,5%</i>	25,9%
Koszty SG&A i pozostałe	(16 806)	(44 341)
EBIT	8 892	(18 374)
Koszty finansowe netto	(3 513)	(20 778)
Podatek dochodowy	(1 273)	1 506
ZYSK NETTO	4 106	(36 210)
EBITDA	11 363	(15 801)
EBITDA skorygowana	8 027	(6 468)

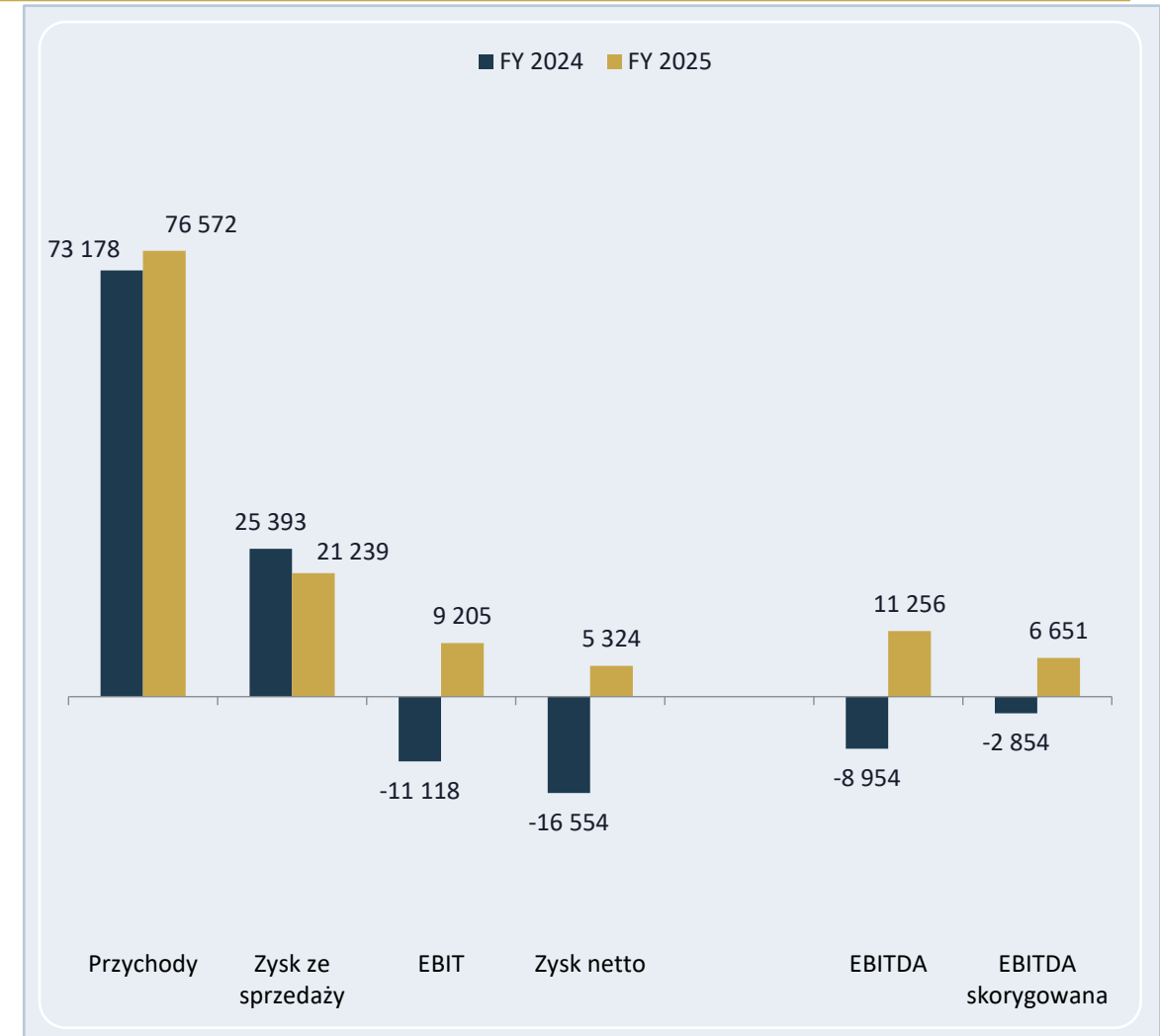


2024: odpisy i zdarzenia jednorazowe łącznie pogorszyły wynik Grupy o ok. 30 mln zł · 2025: wolny od negatywnych zdarzeń zewnętrznych i systemowych

P&L jednostkowy – APS Energia



Pozycja (tys. zł)	2025	2024
Przychody	76 572	73 178
Koszt własny sprzedaży	(55 333)	(47 785)
Zysk brutto na sprzedaży	21 239	25 393
<i>Marża brutto</i>	<i>27,7%</i>	<i>34,7%</i>
Koszty SG&A i pozostałe	(12 034)	(36 511)
EBIT	9 205	(11 118)
Koszty finansowe netto	(3 179)	(6 205)
Podatek dochodowy	(702)	769
ZYSK NETTO	5 324	(16 554)
EBITDA	11 256	(8 954)
EBITDA skorygowana	6 651	(2 854)



Sprzedaż ENAP (luty 2026) – zmiana punktu odniesienia

Kontekst strategiczny

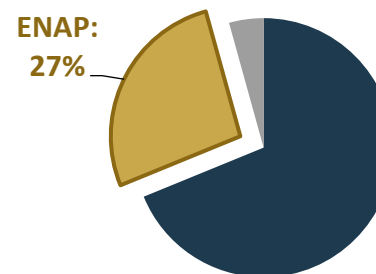
- W lutym 2026 roku APS Energia S.A. sfinalizowała sprzedaż spółki zależnej ENAP Sp. z o.o. Wyniki FY 2025 obejmują pełen rok konsolidacji ENAP.
- W FY 2025 ENAP wygenerował **stratę operacyjną (EBIT) -1 414 tys. zł**, obniżając EBIT Grupy z 9 215 tys. zł (APS S.A.) do 8 891 tys. zł. Analogicznie w FY 2024 ENAP obciążył Grupę stratą -6 954 tys. zł EBIT.
- Po dezinwestycji Grupa APS Energia S.A. stała się de facto tożsama z jednostką dominującą — **właściwym punktem odniesienia dla oceny wyników FY 2025 są dane jednostkowe APS Energia S.A.**
- Dane skonsolidowane FY 2025 i FY 2024 zawierają negatywny wpływ ENAP — właściwe porównanie wyników operacyjnych Spółki opiera się na danych jednostkowych.
- Dalsze porównania w niniejszej prezentacji oparte są na wynikach **jednostkowego sprawozdania finansowego APS Energia S.A.**

Wyniki Grupy, APS Energia S.A. i ENAP (tys. zł)

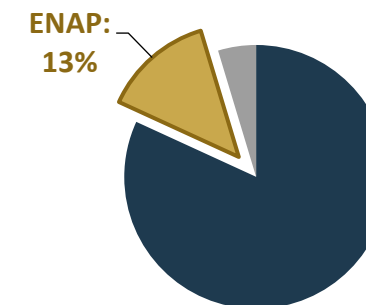
	GRUPA		APS ENERGIA S.A.		ENAP*	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Przychody	100 143	93 558	68 914	76 572	26 922	12 627
<i>udział %</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>68,8%</i>	<i>81,8%</i>	<i>26,9%</i>	<i>13,5%</i>
EBITDA	(15 802)	11 095	(9 080)	11 266	(6 624)	(1 093)
<i>udział %</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>57,5%</i>	<i>101,5%</i>	<i>41,9%</i>	<i>-9,9%</i>

*po korektach konsolidacyjnych

FY 2024



FY 2025



Wpływ ENAP na EBIT Grupy

FY 2025: EBIT ENAP = -1 414 tys. zł → EBIT Grupy 8 891 vs. APS S.A. 9 215 tys. zł (-324 tys. zł)

FY 2024: EBIT ENAP = -6 954 tys. zł → EBIT Grupy -18 375 vs. APS S.A. -11 244 tys. zł (-7 131 tys. zł)

SPRZEDAŻ ENAP ELIMINUJE STRATY SPÓŁKI ZALEŻNEJ: EBIT GRUPY 2025 ODZWIERCIEDLA -PRAWIE WYŁĄCZNIE DZIAŁALNOŚĆ APS ENERGIA S.A.

03

BILANS I PŁYNNOŚĆ

AKTYWA

Pozycja (tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Δ
Rzeczowe aktywa trwałe	29 472	25 122	+17,3%
Wartości niematerialne	10 906	6 110	+78,5%
Inne aktywa trwałe	3 055	4 483	-41,6%
AKTYWA TRWAŁE	43 433	35 715	+19,1%
Zapasy	25 225	21 571	+17,2%
Należności handlowe	20 597	9 705	+112,2%
Środki pieniężne	1 805	1 513	+19,3%
Inne obrotowe	1 291	4 163	-68,9%
AKTYWA OBROTOWE	48 914	36 952	+35,1%
AKTYWA RAZEM	92 347	72 667	+27,1%

PASYWA

Pozycja (tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Δ
Kapitał zakładowy	21 863	21 863	0,0%
Wynik z lat ubiegłych	(233)	16 321	n/a
Wynik bieżący	5 324	(16 554)	n/a
KAPITAŁY WŁASNE	26 954	21 631	+24,6%
Zobowiązania długoterminowe	12 274	706	+1639%
<i>w tym i kredyty</i>	<i>1 108</i>	<i>0</i>	<i>n/a</i>
Zobowiązania krótkoterminowe	13 295	16 716	-20%
<i>w tym pożyczka od akcjonariusza</i>	<i>9 798</i>	<i>1 561</i>	<i>n/a</i>
PASYWA RAZEM	92 347	72 667	+27,1%

1,8 mln zł

Środki pieniężne APS Energia

↑ z 1,5 mln zł

2,6 mln zł

Środki pieniężne GRUPA

~ 2,6 mln zł

0,5 mln zł

CF operacyjny APS Energia

↓ z 3,4 mln zł

1,4 mln zł

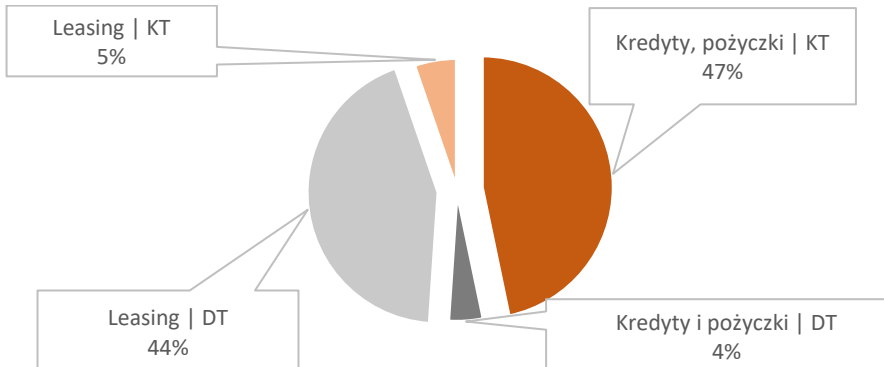
CF operacyjny GRUPA

↓ z 2,7 mln zł

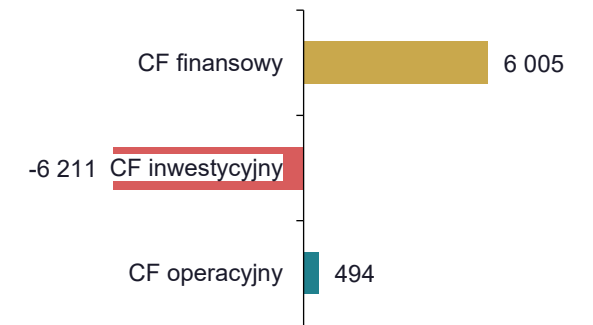
STRUKTURA DŁUGU FINANSOWEGO (Spółka)

Składnik (tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Kredyty i pożyczki KT	11 947	4 322
Kredyty i pożyczki DT	1 108	0
Leasing KT	1 348	12 394
Leasing DT	11 166	706
DŁUG FINANSOWY RAZEM	25 569	17 422
<i>Dług netto (po odjęciu gotówki)</i>	<i>23 768</i>	<i>15 909</i>

STRUKTURA DŁUGU FINANSOWEGO (Spółka %)



CASH FLOW (Spółka, tys. zł)



Kowenanty – brak naruszeń

Warunki finansowe ING Lease uregulowane wg stanu na 31.12.2025. Sprzedaż ENAP (luty 2026) przyniosła poprawę struktury i płynności bieżącej.

Dług finansowy +46,7%

Wzrost długu z 17,4 do 25,6 mln zł wynika głównie z pożyczki od akcjonariusza (+8,0 mln zł), która zapewniła ciągłość działalności.

Struktura długu - stabilizacja

Dług finansowy wykazuje stabilną strukturę wiekową 52% - 48%.
Wskaźnik Dług netto/EBITDA = x2,1

CF operacyjny pod presją

Niższy CF oper. (1,4 mln skon. / 0,5 mln jedn.) vs 2024 wynika z wyższego zapotrzebowania na kapitał obrotowy przy wzroście backlogu.

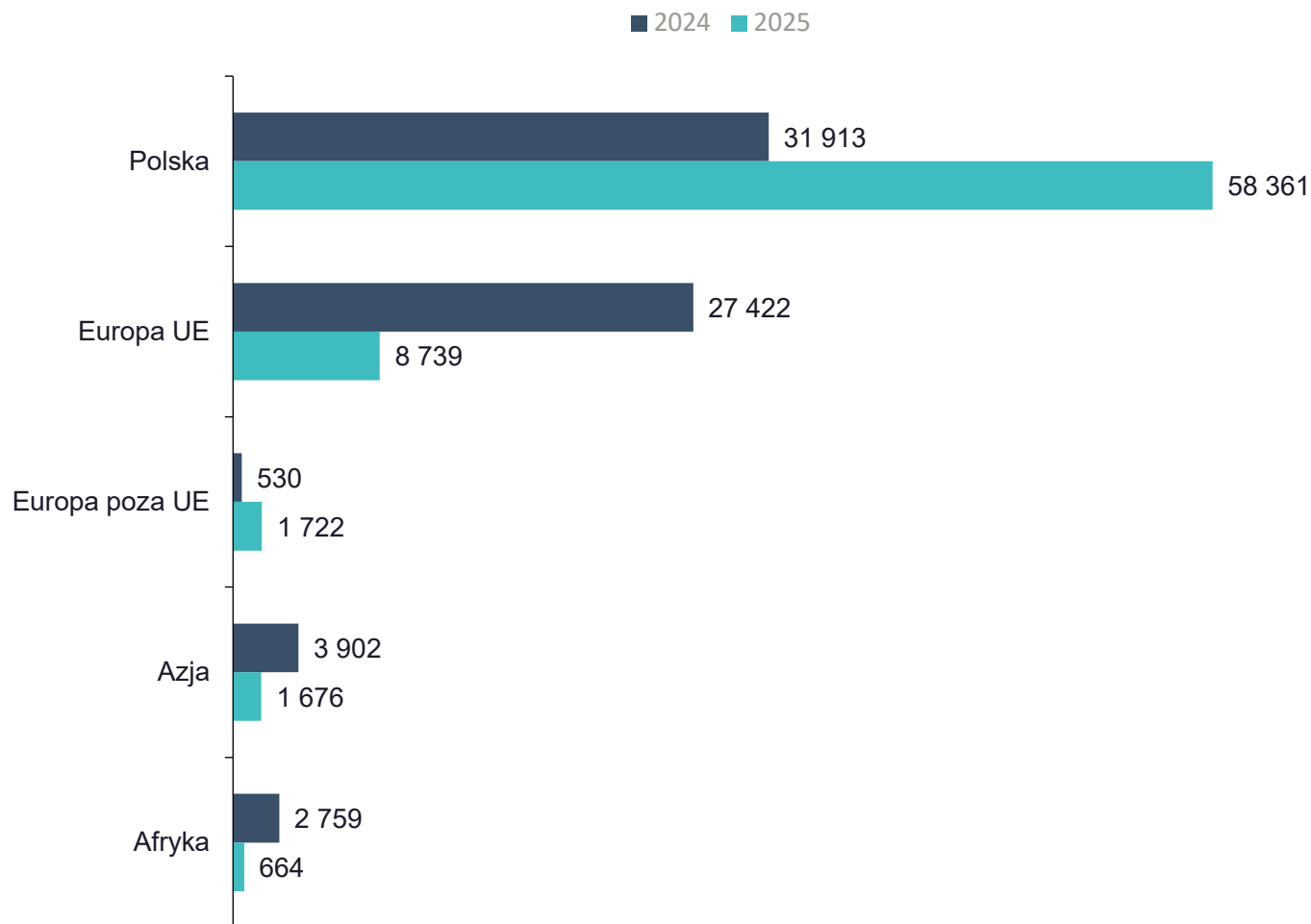
04

SEGMENTY OPERACYJNE

Struktura geograficzna sprzedaży APS Energia



(tys. zł, dane JSF)



Polska

+82,9% r/r

Przychody krajowe wzrosły. Udział w sprzedaży zewnętrznej: 78,6% (vs 50,3% w 2024). Dominacja rynku krajowego to odbudowa portfela po utracie ekspozycji rosyjskiej.

Europa UE

-68,1% r/r

Sprzedaż do UE spadła — skutek zakończenia kontraktów powiązanych z poprzednią strukturą Grupy. Rynek UE pozostaje strategicznym kierunkiem ekspansji w segmencie E&P i trakcji.

Azja i inne rynki

Marginalizacja

Ogółem eksport poza UE wzrasta z 4 062 do 7 191 tys. zł. Geopolityczna reorientacja sprzedaży.

Strategia geograficzna

Odbudowa eksportu

Cel: przywrócenie istotności udziału eksportu w przychodach JSF w horyzoncie 2027.

05

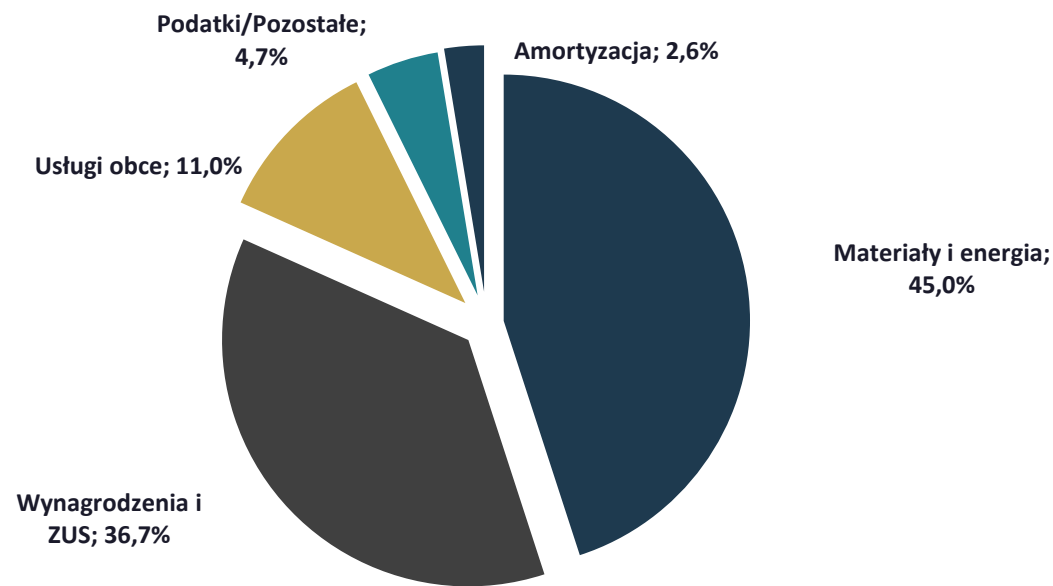
ANALIZA KOSZTÓW I ZATRUDNIENIE

Struktura kosztów – APS Energia

Kategoria (tys. zł)	FY 2024	FY 2025	Δ r/r
Materiały i energia	26 913	35 260	+31,0%
Wynagrodzenia i ZUS	27 665	28 725	+3,8%
Usługi obce	17 156	8 603	-49,8%
Amortyzacja	2 164	2 051	-5,2%
Podatki i pozostałe	2 226	3 675	+65,1%
RAZEM	76 124	78 314	+2,9%

78 314 Koszty 2025 (tys. zł)	-8 553 Oszcz. usług obcych (tys. zł)	+2,9% Wzrost kosztów ogółem r/r
--	--	---

Materiały i energia 45,0% +31,0% r/r Wzrost wolumenu produkcji przy zachowaniu cen. Największa pozycja kosztowa (45% JSF).
Usługi obce 11,0% -49,8% r/r (-8 553 tys. zł) Kluczowa optymalizacja — zakończenie kontraktów zewnętrznych po restrukturyzacji i koncentracji na rynku krajowym.
Wynagrodzenia i ZUS 36,7% +3,8% r/r Wzrost +3,8% przy wyraźnej poprawie efektywności. Koszty ogółem +2,9% przy przychodach +4,6%.



Efektywność kosztowa JSF
 Przy wzroście przychodów JSF +4,6% r/r koszty rodzajowe wzrosły tylko o +2,9%. Redukcja usług obcych o 8,5 mln zł potwierdza skuteczność nowego modelu biznesowego.

06

WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki finansowe APS Energia



RENTOWNOŚĆ – APS Energia S.A.

Wskaźnik	FY 2025	FY 2024
ROE (zysk netto / średnioroczne KW)	19,7%	n/a
ROA (zysk netto / średnioroczne aktywa)	5,8%	n/a
Marża EBIT	12,0%	-15,2%
Marża netto	6,9%	-22,6%
Zysk brutto ze sprzedaży (Spółka, tys. zł)	21 239	-

ZADŁUŻENIE – APS Energia S.A.

Wskaźnik	FY 2025	FY 2024
Dług netto / EBITDA	x2,1	n/a
Dług finansowy ogółem (tys. zł)	25 569	17 422
Gotówka i ekwiwalenty (tys. zł)	1 801	1 513
Dług netto (tys. zł)	23 768	15 909

PŁYNNOŚĆ I EPS

Wskaźnik	FY 2025	FY 2024
Wskaźnik bieżący (CR)	1,08	0,83
Wskaźnik szybki (QR)	0,51	0,33
Cykl należności (dni)	98	48
EPS jednostkowy (zł/akcję)	0,19	(0,59)

* Wskaźniki na bazie (jednostkowe sprawozdanie finansowe APS Energia S.A.). ROE/ROA: zysk netto / średnioroczne KW/aktywa. Dług netto = dług fin. – gotówka. FY 2024 ROE/ROA: n/a z uwagi na stratę.

ROE jednostkowy

19,7% – powrót do rentowności

ROE JSF FY2025: 19,7% (FY2024: n/m — strata). Zysk netto Spółki: 5 324 tys. zł. Marża zysku brutto ze sprzedaży: 27,7% (vs 12,0% EBIT). Wyraźny powrót do normalizacji rentowności na poziomie JSF.

Marża EBIT

12,0% – historycznie wysoka

EBIT JSF: 9 205 tys. zł na przychodach 76 572 tys. zł (+4,6% r/r). Marża EBIT 12,0% to poziom porównywalny z rekordowym FY2019. Kluczowy driver: optymalizacja usług obcych i poprawiony mix produktowy.

Dług netto / EBITDA

2,1x – monitorowany

Dług netto JSF: 23,8 mln zł (dług fin. 25,6 mln zł – gotówka 1,8 mln zł). Przy EBITDA ~11,3 mln zł leverage 2,1x — w normie dla spółki projektowej. Sprzedaż ENAP (luty 2026) poprawia strukturę zadłużenia oraz standing.

Płynność i EPS

CR 1,08 | EPS 0,19 zł

Wskaźnik bieżący wzrósł z 0,83 do 1,08 (+30% r/r) — Spółka po raz pierwszy od 2022 r. powyżej 1,0x. EPS jednostkowy: +0,19 zł vs (0,59) zł w FY2024. Cykl należności 98 dni: obszar do optymalizacji w 2026.

07

PERSPEKTYWY ROZWOJU

- Ustabilizowanie wyniku EBITDA
- Zwielokrotnienie przychodów
- Zabezpieczenie wysokokwalifikowanych zasobów ludzkich; Rozwój R&D
- Podwojenie powierzchni produkcyjnych do 2028 roku
- Pozyskanie finansowania zewnętrznego na wydatki inwestycyjne i kapitał obrotowy
- Intensyfikacja rozwoju na nowych rynkach geograficznych
- Dbłość o interesy beneficjentów i akcjonariuszy
- Utrzymanie wzrostu wiarygodności kredytowej
- Wykorzystanie najnowszych technologii mikroprocesorowych, półprzewodnikowych, AI

Wiodące kierunki rozwoju



Widząc potencjał inwestycyjny w ekologicznym transporcie, nasz dział R&D stale rozwija nowe rozwiązania technologiczne dla tego segmentu.



Trakcja i transport

W naszym portfolio znajdują się m.in.:

- Systemy zasilania obiektów metra i sterowania ruchem kolejowym
- Nowoczesne przetwornice statyczne, falowniki napędowe przeznaczone dla pojazdów metra, tramwajów, trolejbusów, pojazdów szynowych
- Elektrycznych zespołów trakcyjnych lokomotyw, jak i wagonów
- Systemy zasilane wodorem



Wiodące kierunki – TRAKCJA I TRANSPORT

Naszą ofertę produktową na rynek trakcji i transportu kierujemy do:



Trakcja i transport

Naszych klientów i partnerów:

- Producentów taboru kolejowego i autobusowego
- Firm modernizujących tabor kolejowy
- Producentów tramwajów



Potencjalnych klientów:

- Operatorów taboru i infrastruktury trakcyjnej
- Dostawców systemów pojazdowych
- Producentów baterii / akumulatorów





Przemysł obronny

Urządzenia produkowane przez APS Energia zabezpieczają:

- Lotniskowe systemy zabezpieczania specjalistycznego
- Stacje transformatorowe
- Nabrzeżne systemy zasilania okrętów
- Radary i stanowiska dowodzenia
- Budynki administracyjne

Przykłady realizacji:

- Baza Wojskowa w Redzikowie, Polska
- Jednostka Wojskowa w Koszalinie, Polska
- Port Wojenny Świnoujście, Polska
- Dowództwo V korpusu Sił Lądowych USA w Poznaniu, Polska

Certyfikaty i koncesje:



Wiodące kierunki – MAGAZYNY ENERGII

Funkcje i zastosowanie:

- Poprawa jakości energii / bilansowanie mikro-sieci
- Praca wyspowa off-grid (zakłady przemysłowe)
- Praca sieciowa on-grid / systemy antyblackoutowe

Nasi przykładowi klienci i partnerzy:



Magazyny energii



Power Up

Stacje Ładowania Samochodów Elektrycznych



E-mobility

Technologia ładowarek do samochodów osobowych, ciężarowych, autobusów.

Oferta Power Up obejmuje nowoczesne stacje ładowania – wolnostojące i naścienne, wyposażone w kable lub gniazda ładowania. W ofercie dostępne są zarówno stacje AC, jak i szybkie stacje DC, odpowiadające na potrzeby różnych segmentów rynku elektromobilności.

Przykłady realizacji:

- Proste ładowanie
- Szybka dostawa
- Bezpieczeństwo
- Sprawny montaż
- Wsparcie techniczne 24h



Jesteśmy jedyną polską spółką, która posiada know-how i certyfikaty w tej dziedzinie. Posiadamy podpisany list intencyjny z Westinghouse, dotyczący budowy pierwszej elektrowni atomowej (Choczewo)



Energetyka
jądrowa

Urządzenia dla wszystkich klas bezpieczeństwa:

- Falowniki 1- i 3-fazowe BFI (10–400 kVA)
- Prostowniki dwukierunkowe
- Systemy UPS BFIz (10–500 kVA)
- Tyrystorowe przełączniki statyczne SKB
- Systemy DC do 300 A
- Pomocnicze układy AC do 1600 A

Przykłady realizacji:

- Energoatom, Ukraina
- Kudankulam, Indie
- Zaporozska AES, Ukraina
- Rowieńska AES, Ukraina
- Chmielnicka AES, Ukraina
- Rosatom, Rosja



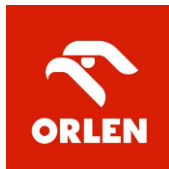
Wiodące kierunki – ENERGETYKA I PRZEMYSŁ

Od ponad 30 lat produkujemy i dostarczamy urządzenia dla energetyki tradycyjnej, nafty i gazu, przemysłu chemicznego, medycyny, itp.

Niektóre z tych obszarów zawsze będą obecne w życiu społecznym, inne będą przechodziły transformację – niemniej jeszcze przez najbliższe dziesięciolecia nie znikną.

Projekty rewitalizacji i dostaw urządzeń dla przemysłu wciąż będą przez nas realizowane.

Nasi klienci i partnerzy:



KATALIZATORY WZROSTU

- ✓ Realizacja rekordowego backlog'u → ponad 100 mln zł
- ✓ Local content → APS Energia SA jest jedyną spółką z polskim kapitałem w naszej dziedzinie
- ✓ Zwiększenie sprzedaży w obszarze wojska i GPU
- ✓ Sprzedaż ENAP (02.2026) — sanacja + uproszczenie struktury
- ✓ Uruchomienie produkcji nowych przetwornic i systemów dla T&T
- ✓ Pozyskanie kontraktów w e-mobility
- ✓ Wzrost eksportu → nowe obszary i formy działalności
- ✓ Refinansowanie zadłużenia / prolongata → poprawa profilu płynności
- ✓ Wdrożenie wyników R&D → wejście na rynek wielkoskalowych BESS

PODSUMOWANIE

APS Energia S.A. wraca na ścieżkę wzrostu

FY 2025: przychody 76,6 mln zł (+4,6%), zysk netto 5,3 mln zł – po dwóch latach strat

Kowenanty ING Lease spełnione · kapitał własny odbudowany do 27,0 mln zł

Rekordowy i długotrwały backlog

Strategiczne katalizatory: transformacja energetyki, CPK, e-mobility, BESS, wojsko

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ!
