

**WYNIKI
GRUPY APATOR
Q1-Q4 2025**



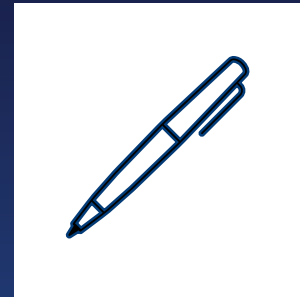
Podsumowanie Q1-Q4'25



**Dobre wyniki
operacyjne
(bez zdarzeń
jednorazowych)**



**Inwestycje
w rozwój
eksportu**



**Wysoka
aktywność
w obszarze
nowych
kontraktów**



**Silny cash flow,
bezpieczny
poziom
zadłużenia**

Wyniki segmentów operacyjnych



ENERGIA



WODA

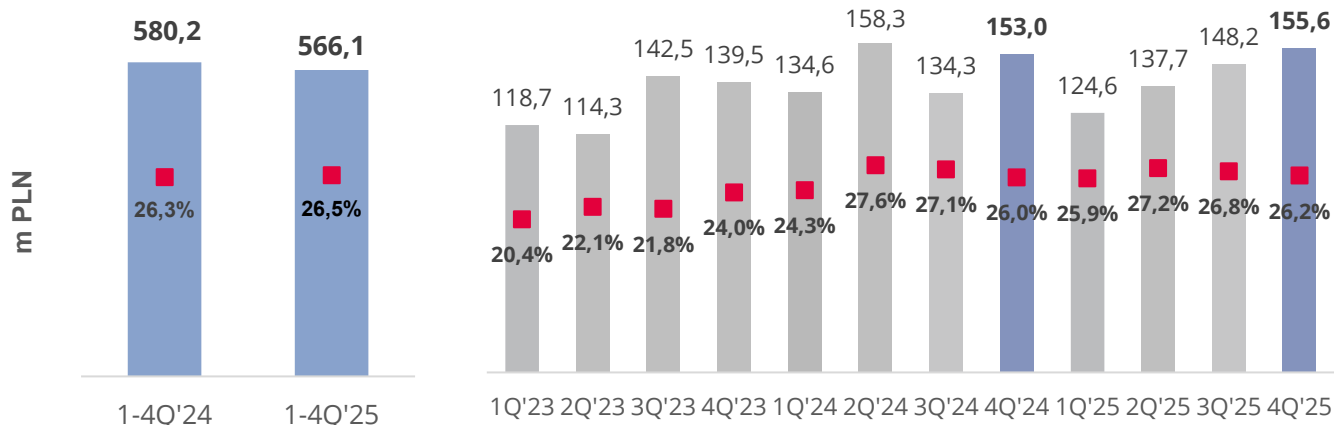


GAZ

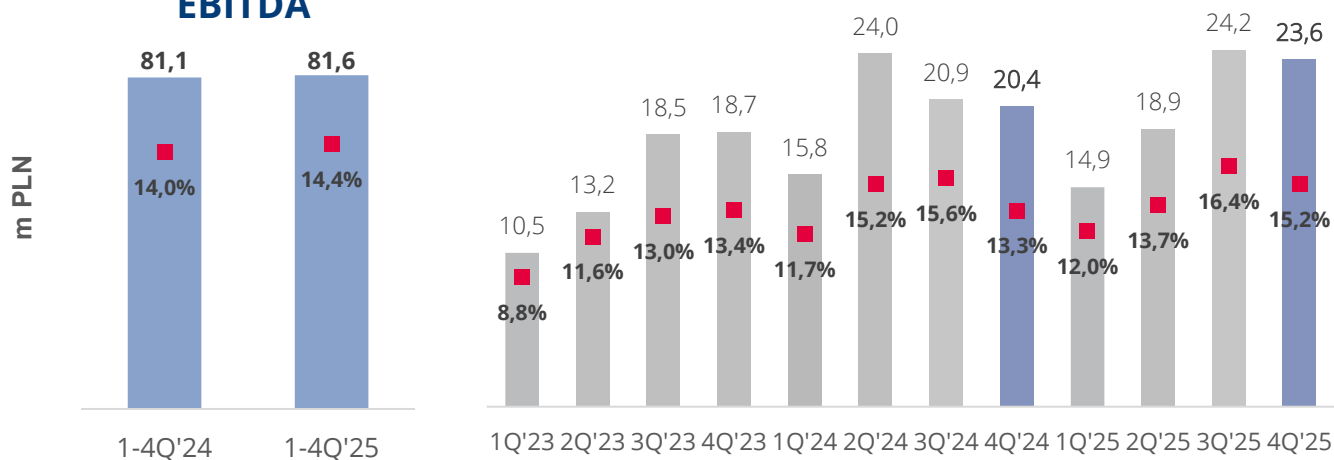


ENERGIA ELEKTRYCZNA

Przychody



EBITDA



*) EBITDA 1-4Q 2025 i 4Q 2025 r. skorygowana o wpływ wyniku na sprzedaży nieruchomości oraz rezerwy na reklamację

Sprzedaż:

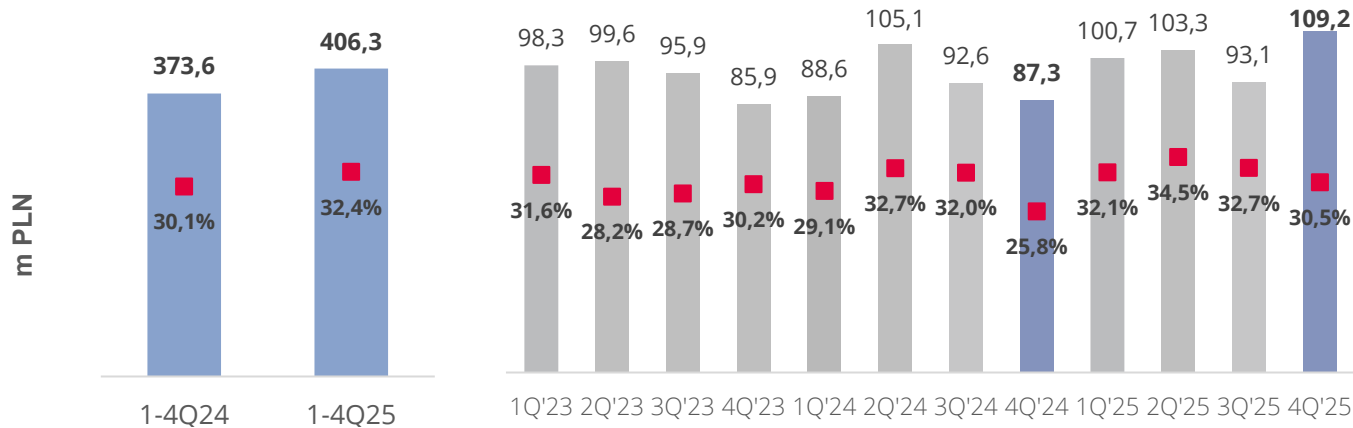
- ✓ Opomiarowanie ee – kontynuacja dostaw liczników w ramach roll-outu
- ✓ Wysokie dynamiki sprzedaży Automatyki i ICT – sezonowo najwyższa sprzedaż w Q4
- ✓ Aparatura łączeniowa – ożywienie eksportu przy niższych r/r obrotach krajowych

EBITDA:

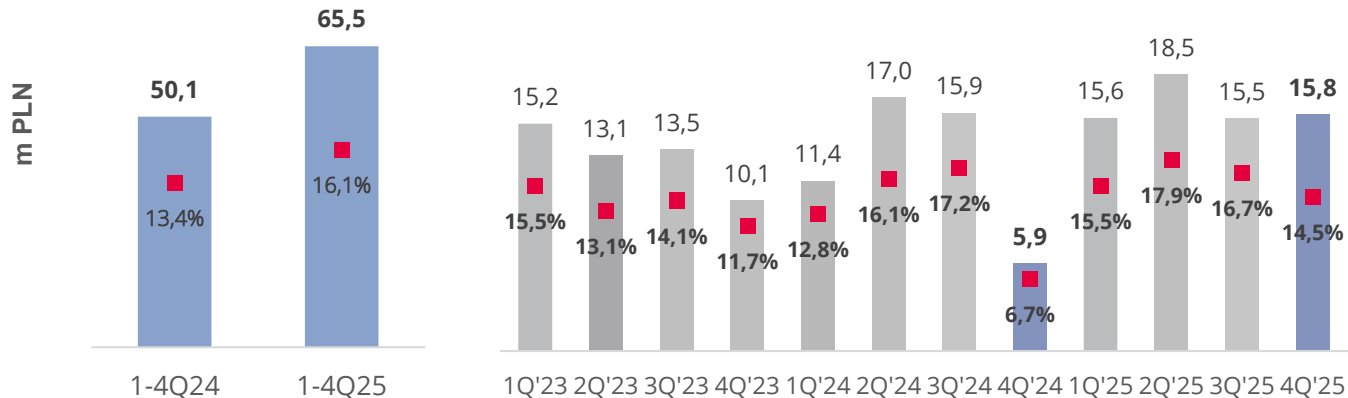
- ✓ Zmiana miksu sprzedażowego w Q4 – rosnące zainteresowanie rozwiązaniami systemowymi oraz automatyką
- ✓ Wyższe koszty SG&A – presja płacowa, reorganizacja linii OZE, prace R&D dot. rozwoju nowych linii produktowych
- ✓ EBITDA Q4 2025 r. skorygowana o wpływ wyniku na sprzedaży nieruchomości (+14,4 m PLN) oraz rezerwy na reklamację (-20,8 m PLN))

WODA I CIEPŁO

Przychody



EBITDA



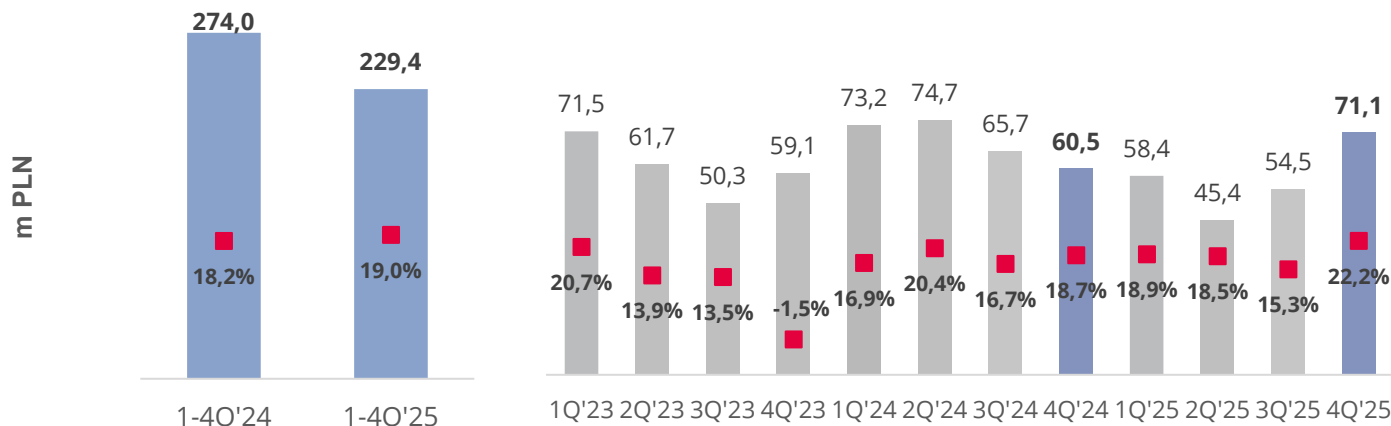
Wyraźne ożywienie sprzedaży:

- ✓ Rekordowy poziom sprzedaży segmentu, zgodnie z zapowiedziami (400+ m PLN)
- ✓ Dodatkowo dynamiki przychodów w kraju - rekordowy poziom sprzedaży w Q4 dzięki wygranym przetargom na rynku polskim (wymiana urządzeń głównie w SM, rozwój usług billingowych)
- ✓ Trend wzrostowy sprzedaży na rynkach EMEA, rozwój sprzedaży w nowych kierunkach (Bliski Wschód)

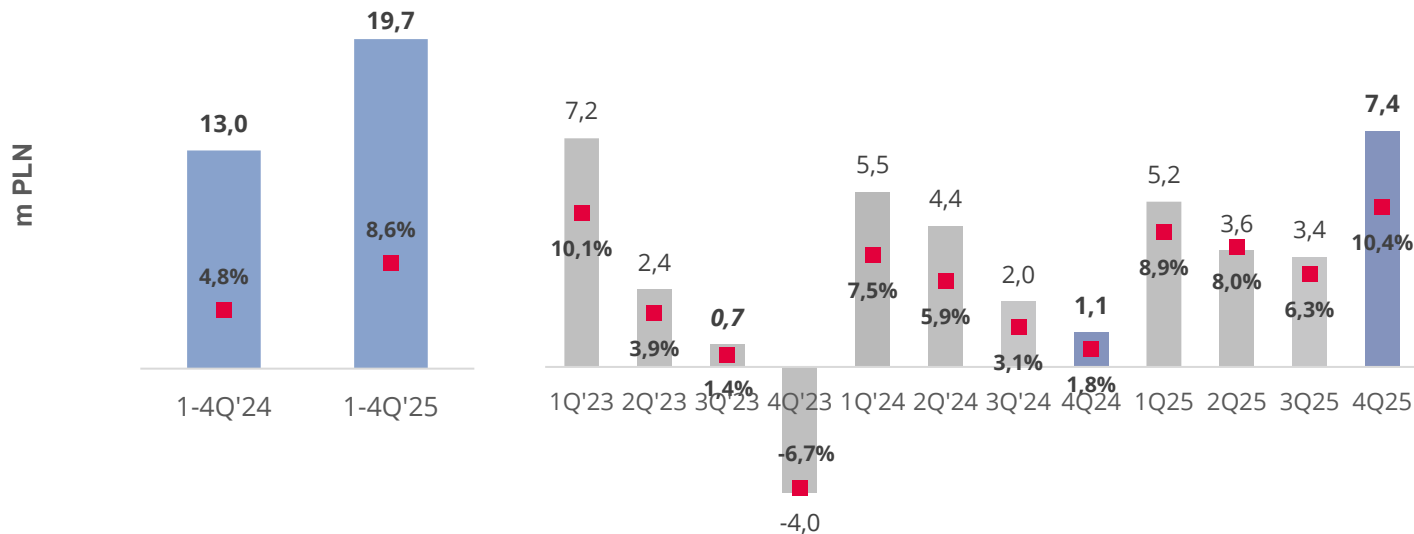
Wysoka EBITDA:

- ✓ Optymalizacja TKW i korzystniejszy mix produktowy – wyższy udział ultradźwięków i wod. przemysłowych w sprzedaży (całoroczna marża brutto na sprzedaży >32%)
- ✓ Wysoki poziom całorocznej rentowności (~16%) przy wzrastających obrotach i większej dywersyfikacji rynków
- ✓ Inwestycje w rozwój sprzedaży zagranicznej (wyższe koszty sprzedaży)

Przychody



EBITDA



*) EBITDA 4Q 2023 r. skorygowana o odpisy wartości niematerialnych i pozostałych aktywów oraz o odpisy zapasów GWi

Sprzedaż:

- ✓ Wysoka dynamika sprzedaży krajowej w 4Q, dzięki realizacji kontraktu na gazomierze smart na rynku krajowym +49% r/r (kumulacja dostaw w 4Q – skorzystanie z prawa opcji)
- ✓ Niższy eksport (kończące się dostawy do Belgii – zgodnie z harmonogramem, spadek sprzedaży do Niemiec, Wielkiej Brytanii).

Wyższa rentowność EBITDA:

- ✓ Pozytywny efekt dźwigni operacyjnej
- ✓ Zoptymalizowane do skali działalności COGS i SG&A pomimo inflacji i presji płacowej
- ✓ Zdecydowana poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (w 2024 r. wynik dociążony kosztami wyjścia z rynku brytyjskiego)

Wyniki skonsolidowane



ENERGIA



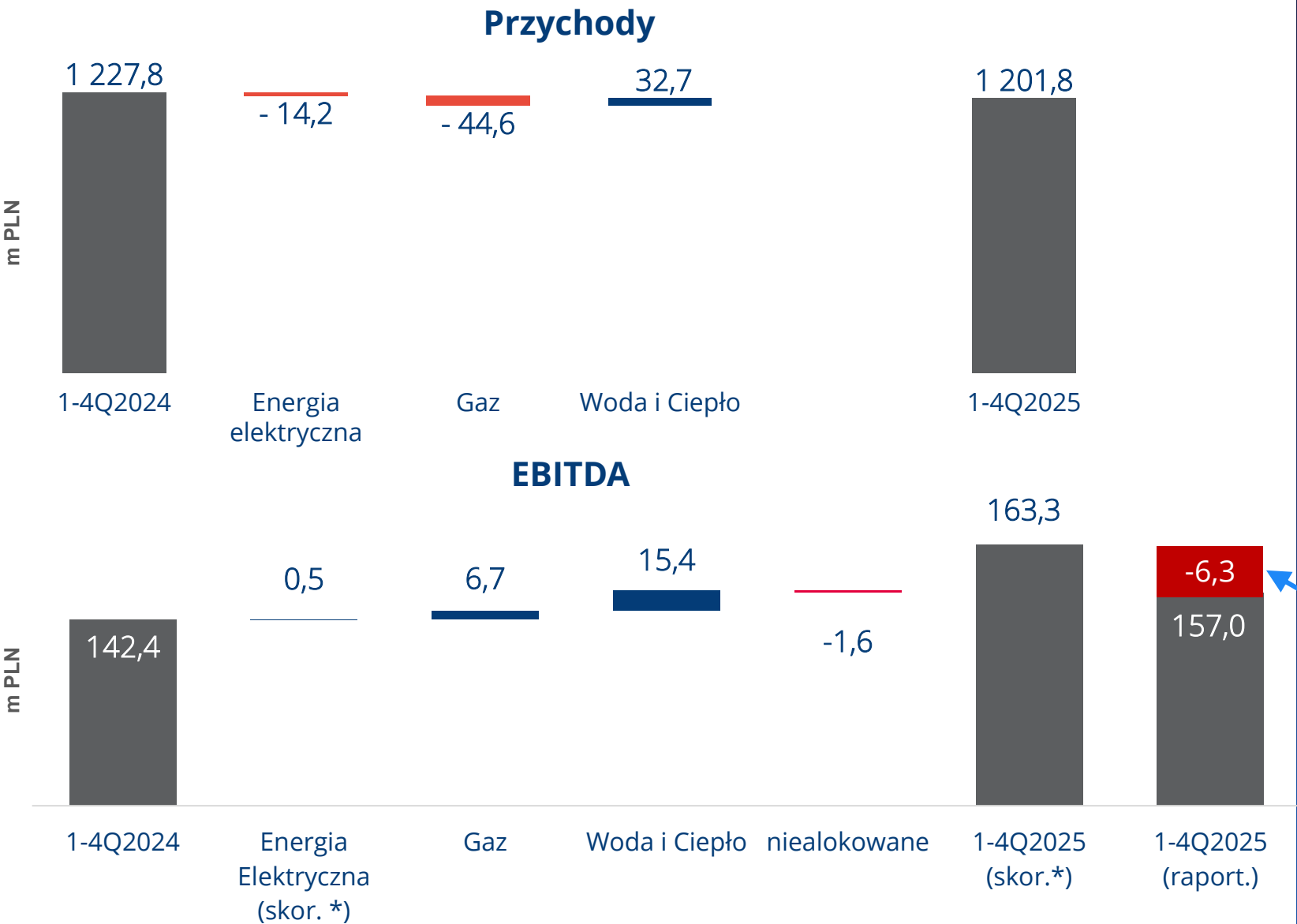
WODA



GAZ



GŁÓWNE TRENDY DZIAŁALNOŚCI Q1-Q4'25



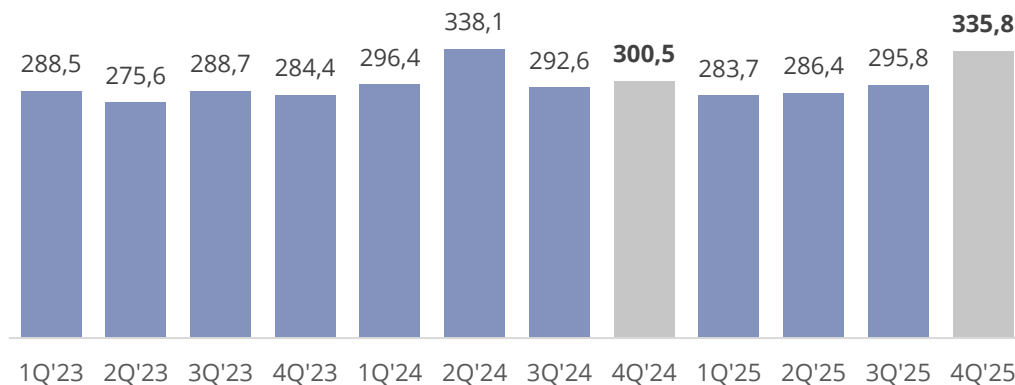
- ✓ Utrzymanie przychodów na wysokim poziomie
- ✓ Wyższy poziom EBITDA i rentowności – bardzo dobre wyniki i najwyższa wśród segmentów marżowość w Wodzie i Ciepłe.
- ✓ Wzrost znaczenia rozwiązań kompleksowych, integracyjna rola ICT

*One-off - wpływ sprzedaży nieruchomości na poziom EBITDA (+14,4 m PLN) oraz zawiązanych rezerw na reklamację (-20,8 m PLN)

KWARTALNE WYNIKI FINANSOWE

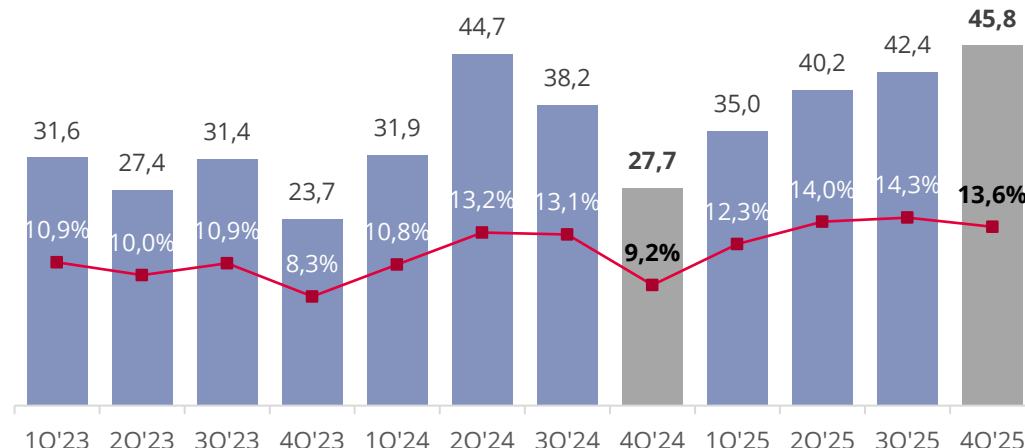
Przychody

m PLN



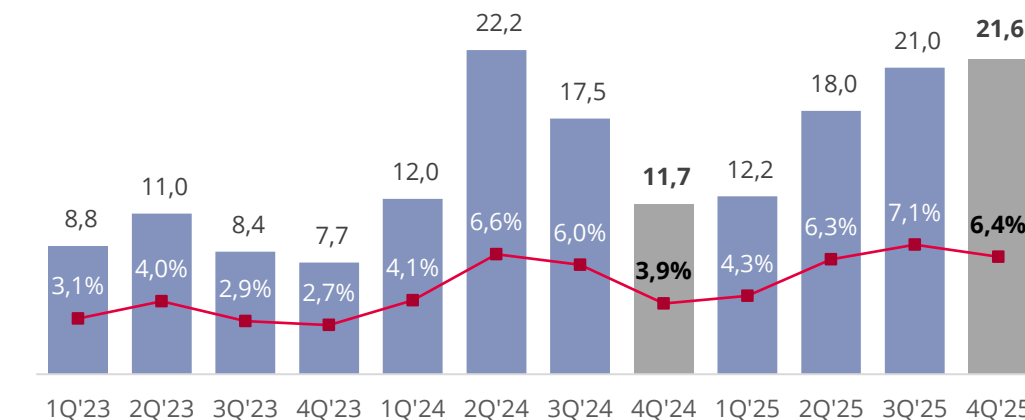
EBITDA*

m PLN



Zysk netto*

m PLN



*) EBITDA i zysk netto skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych z lat 2023-2025

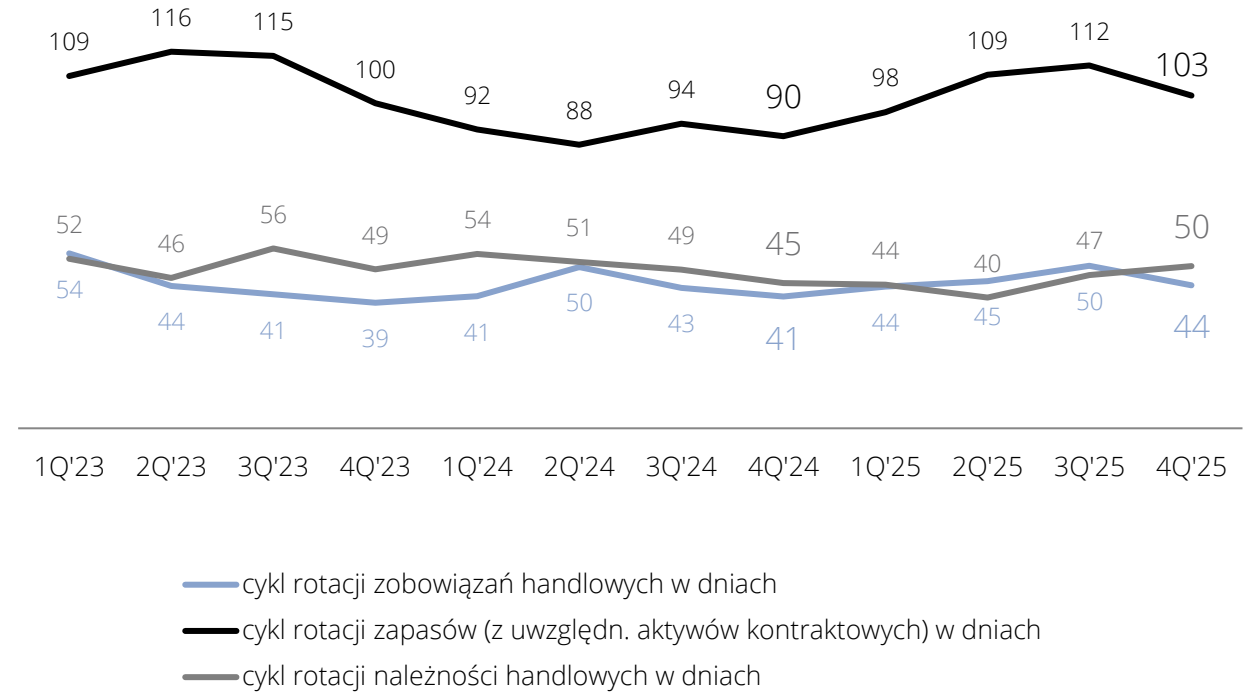
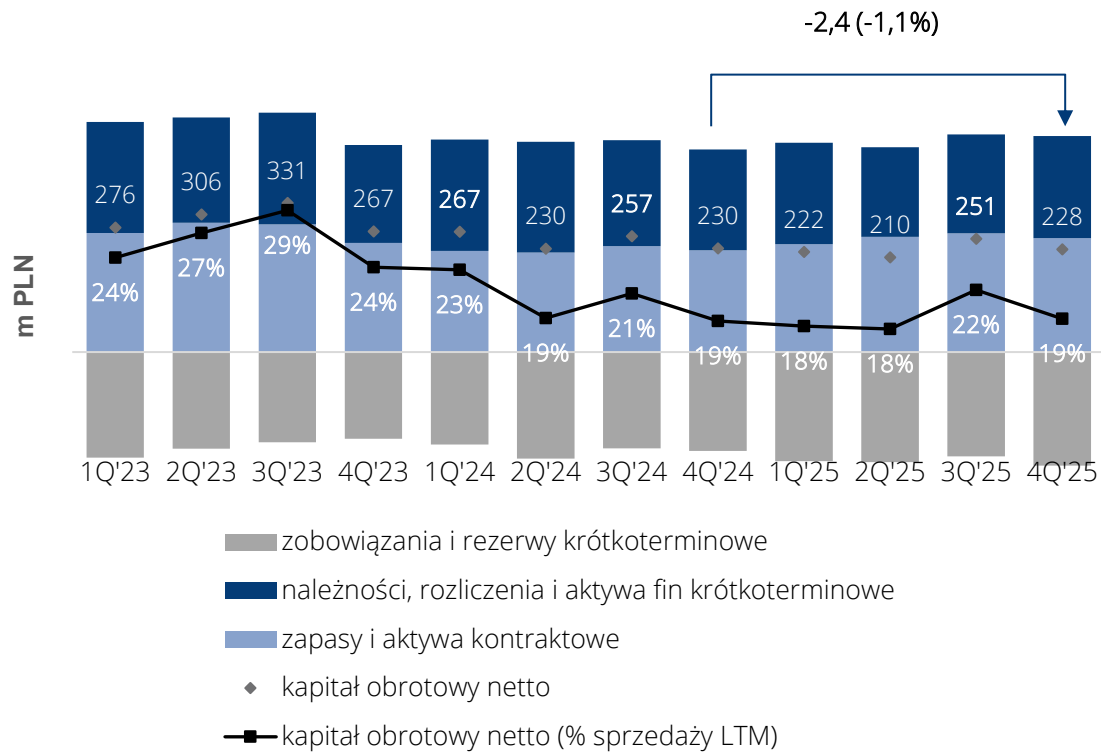
Czynniki jednorazowe wpływające na EBITDA 2025:

- ✓ wpływ sprzedaży nieruchomości (+14,4 m PLN)
- ✓ wpływ zawiązyanych rezerw na reklamacje na poziomie zysku EBITDA (-20,8 mln zł)

Czynniki jednorazowe wpływające na wynik netto 2025:

- ✓ wpływ netto sprzedaży nieruchomości (+11,2 m PLN)
- ✓ ulga podatkowa B+R w segmencie Gaz (+4,8 m PLN)
- ✓ utworzone aktywo na odroczony podatek dochodowy z tyt. ulgi strefowej w Apator SA (+7,1 mln zł)
- ✓ wpływ netto zawiązyanych rezerw na reklamację (-16,6 mln zł)

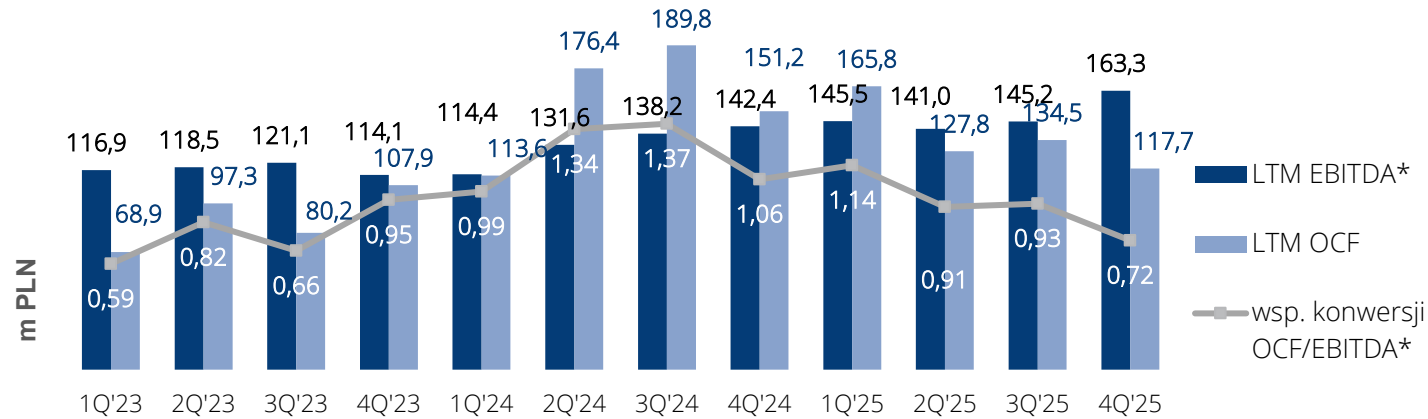
KAPITAŁ OBROTOWY



- ✓ Zoptymalizowany poziom kapitału obrotowego - stany magazynowe dostosowane do harmonogramów przyszłych realizacji przy zachowaniu wymaganego poziomu bezpieczeństwa produkcji i dostaw
- ✓ Wyższy r/r stan należności handlowych przy wyższych zobowiązaniach

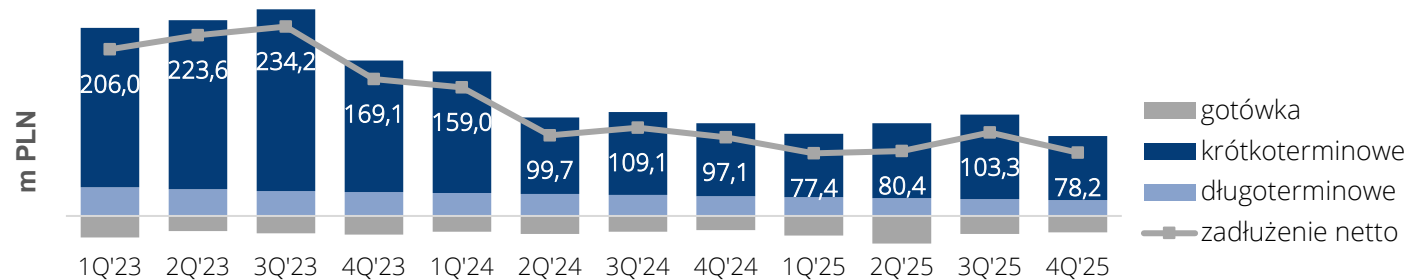
- ✓ Dłuższy okres rotacji zapasów (wobec niskiej bazy 2024 r.) – przygotowanie pod większe realizacje w kolejnych kwartałach

PRZEPŁYWY FINANSOWE



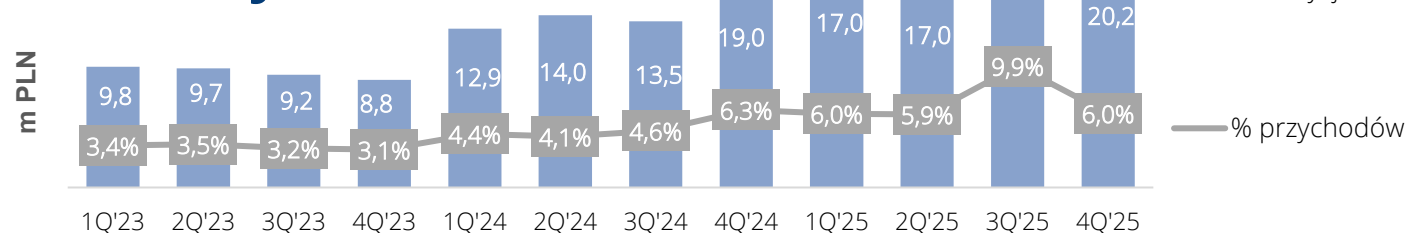
✓ **Przepływy operacyjne i konwersja wyniku EBITDA na OCF utrzymane na wysokim poziomie dzięki efektywnemu zarządzaniu KON**

ZADŁUŻENIE



- ✓ **Spadek poziom długu netto o 18,9 m PLN (-19%) r/r**
- ✓ **Zmniejszenie salda kredytów r/r o 16,2 m PLN**
- ✓ **Wskaźnik dług netto/skorygowana EBITDA LTM* na poziomie 0,52x (vs 0,68 na koniec 2024 r.)**

INWESTYCJE



- ✓ **Capex** na poziomie 83,5 m PLN (na prace R&D, nowe produkty, rozbudowę i modernizację parku maszynowego)**

*) EBITDA LTM skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych z lat 2023-2025.

**) Inwestycje prezentowane zgodnie z rachunkiem CF.

Perspektywy działalności



ENERGIA



WODA



GAZ



Segment EE - perspektywy 2026



energia
elektryczna

- ✓ Utrzymanie sprzedażowego trendu wzrostowego w 2026 r. – realizacja kontraktów w ramach trwającego roll-outu (Energa, ENEA), spodziewane ożywienie inwestycji w zakresie automatyzacji pracy sieci, nowe projekty PSE (transformacja energetyczna)
- ✓ Kluczowe kierunki rozwoju 2026: Polska, Niemcy, Hiszpania
- ✓ Oczekiwany wzrost inwestycji energetycznych w przemyśle po słabszym 2025 roku
- ✓ Regulacje UE i Polski wspierające inteligentne opomiarowanie, bezpieczeństwo łańcuchów dostaw oraz inicjatywy rządowe w zakresie local content
- ✓ Spodziewana inflacja kosztów m.in. ze względu na wzrosty cen surowców (miedź, srebro)



Segment W&H - perspektywy 2026



woda i ciepło

- ✓ Utrzymanie sprzedażowego trendu wzrostowego w 2026 r.
- ✓ Kontynuacja sprzedaży w oparciu o 5 HUBów sprzedażowych, większy udział sprzedaży bezpośredniej do klienta finalnego
- ✓ Kluczowe kierunki rozwoju 2026: Polska, Włochy, Niemcy, Hiszpania, Bliski Wschód
- ✓ Rozwój linii wodomierzy i zintegrowanych systemów odczytowych
- ✓ Wzmocnienie pozycji w sektorze mieszkaniowym
- ✓ Strategia powrotu do sektora profesjonalnego
- ✓ Spodziewana inflacja kosztów ze względu na wzrosty cen surowców (miedź, srebro)



Segment Gaz - perspektywy 2026



- ✓ Dalsza stabilizacja operacyjna Segmentu Gaz
- ✓ Utrzymanie poziomu sprzedaży – większy udział przychodów krajowych - realizacja dostaw gazomierzy smart w Polsce (eGazomierz) od Q3 2025 do Q3 2026
- ✓ Kluczowe kierunki rozwoju 2026: Polska, Niemcy, Hiszpania
- ✓ Uzupełnianie sprzedaży przychodami z rynków o wysokiej presji cenowej (Europa Wschodnia)
- ✓ Dostosowanie oferty do oczekiwań rynku, uzupełnienie portfolio gazomierzy o ultradźwięki, rozwój systemów komunikacyjnych (NB-IoT, LoRa)
- ✓ Kierunek rynku gazu w Europie ogólnie niezdefiniowany, jednak nadal potencjał rozwoju sprzedaży, wykorzystywanie pojawiających się szans sprzedażowych



Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które Apator SA uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

Apator SA nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody Apator SA.



Dziękujemy za uwagę



PERSPEKTYWY GRUPY KAPITAŁOWEJ



**WZMACNIANIE SIŁ
SPRZEDAŻOWYCH,
BUDOWA HUBÓW
NA RYNKACH
ZAGRANICZNYCH,
PRZEGŁĄD INNYCH
OBSZARÓW
RYNKOWYCH**



**INTEGRACJA
PROCESÓW
I STRUKTUR
W RAMACH GRUPY**



**DALSZA
OPTIMALIZACJA
AKTYWÓW
MAJĄTKOWYCH**



**STABILIZACJA
KON,
NISKIE
WSKAŹNIKI
ZADŁUŻENIA**



**CAPEX: 5-7%
PRZYCHODÓW**

Wyszczególnienie	I-IVQ 2025 r.	2024 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 201 765	1 227 799	-26 034	97,9%
<i>kraj</i>	770 492	721 064	49 428	106,9%
<i>eksport</i>	431 273	506 735	-75 462	85,1%
<i>Koszt własny sprzedaży skorygowany*</i>	<i>876 277</i>	<i>913 065</i>	<i>-36 788</i>	<i>96,0%</i>
Zysk brutto ze sprzedaży skorygowany*	325 488	314 734	10 754	103,4%
Koszty sprzedaży	54 430	48 381	6 049	112,5%
Koszty ogólnego zarządu	179 064	162 894	16 170	109,9%
Zysk ze sprzedaży skorygowany*	91 994	103 459	-11 465	88,9%
Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności	478	-280	758	-
<i>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej skorygowany*</i>	<i>1 423</i>	<i>-18 045</i>	<i>19 468</i>	<i>-</i>
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej skorygowana*	93 895	85 134	8 761	110,3%
EBITDA skorygowana*	163 344	142 446	20 898	114,7%
Wynik na działalności finansowej	-7 230	-7 599	369	95,1%
<i>Objęcie / utrata kontroli nad jednostką zależną GWi (ujemna wartość firmy)</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zysk netto przed opodatkowaniem skorygowany*	86 665	77 535	9 130	111,8%
<i>Bieżący podatek dochodowy skorygowany*</i>	<i>-5 943</i>	<i>-12 719</i>	<i>6 776</i>	<i>46,7%</i>
<i>Odroczony podatek dochodowy skorygowany*</i>	<i>-7 858</i>	<i>-1 385</i>	<i>-6 473</i>	<i>567,3%</i>
Zysk netto skorygowany*	72 864	63 431	9 433	114,9%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży skorygowanego*	27,1%	25,6%		
Marża zysku ze sprzedaży skorygowanego*	7,7%	8,4%		
Marża zysku EBITDA skorygowana*	13,6%	11,6%		
Marża zysku netto skorygowanego*	6,1%	5,2%		

*) Wyniki za rok 2025 zostały skorygowane o:

- rezerwy (+20,8 mln zł) związane w koszcie własnym sprzedaży na koszty reklamacji urządzeń, w związku z zawartą umową z klientem
- wpływ sprzedaży na nieruchomości (-14,4 mln zł) na poziomie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej
- ulgę na prace badawczo-rozwojowe w segmencie Gaz (-4,8 mln zł) oraz ulgę strefową w Apator SA (-7,1 mln zł) na poziomie podatku dochodowego.

Wyniki za rok 2024 zostały skorygowane o:

- ujemną wartość aktywów netto GWi (4,2 mln zł) na poziomie utraty kontroli nad jednostką zależną,
- ulgę strefową w Apator SA (5,5 mln zł) na poziomie podatku dochodowego.