



NASZ PRĄD S.A.

Nasz Prąd S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2025**

Wrocław, 06.05.2026 r.

SPIS TREŚCI

1.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania z działalności Nasz Prąd S.A. w 2025 roku	5
2.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Nasz Prąd S.A. w 2025 roku 5	
3.	Opis organizacji Nasz Prąd S.A.	6
4.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami, określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery finansowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	9
5.	Przedmiot działalności Spółki oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	10
6.	Rynki zbytu związane z działalnością Spółki	10
7.	Prezentacja wybranych danych finansowych za rok 2025.....	12
7.1.	Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Nasz Prąd S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.....	12
7.2.	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat finansowej Nasz Prąd S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.....	12
7.3.	Wybrane pozycje przepływów pieniężnych finansowej Nasz Prąd S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.....	12
8.	Wybrane wskaźniki finansowe za rok 2025	12
8.1.	Wskaźniki finansowe za lata 2025 i 2024 charakteryzujące sytuację finansową Nasz Prąd S.A. w danym okresie.....	12
8.2.	Wskaźniki niefinansowe za lata 2025 i 2024.....	13
9.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką w roku 2025.....	13
10.	Charakterystyka działalności Spółki, podstawowe informacje o produktach i usługach oraz o rynkach zbytu.....	13
11.	Osiągnięcia w dziedzinie rozwoju biznesu Spółki	14
12.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki w roku 2025 i latach następnych z uwzględnieniem strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę	15
12.1.	Wewnętrzne czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki.....	16
12.1.1.	Ryzyko związane ze zmianami w akcjonariacie Spółki	16
12.1.2.	Ryzyko niepowodzenia strategii Nasz Prąd S.A.....	16
12.1.3.	Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menadżerskiej lub agentów	16
12.1.4.	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych	17
12.1.5.	Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego.....	17
12.1.6.	Ryzyko technologiczne	18
12.1.7.	Czynniki ryzyka finansowego	19
12.2.	Zewnętrzne czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki	20
12.2.1.	Ryzyko związane z konkurencją Nasz Prąd S.A.	20
12.2.2.	Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług oraz kosztów wynagrodzeń.....	21
12.2.3.	Ryzyko negatywnego oddziaływania czynników atmosferycznych.....	21
12.2.4.	Ryzyko związane z generowaniem przychodów przez sieć agentów	22

12.2.5.	Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku Spółki	22
12.2.6.	Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, także w zakresie stosowanych przez Spółkę technologii OZE.....	23
12.2.7.	Ryzyko związane z sytuacją finansową klientów	24
12.2.8.	Ryzyko związane z realizacją płatności za wykonane kontrakty.....	24
12.2.9.	Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną	25
12.2.10.	Skutki wojny w Ukrainie.....	26
13.	Akcje własne.....	26
14.	Posiadane oddziały Spółki	27
15.	Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansów Spółki w roku obrotowym, lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	27
16.	Istotne transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji.....	27
17.	Umowy znaczące dla działalności, w tym znane Spółce umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	27
18.	Umowy kredytowe i leasingowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje	29
18.1.	Pożyczki pomiędzy spółkami i spółkami powiązanymi osobowo.....	29
18.2.	Poręczenia i gwarancje.....	29
18.3.	Umowy leasingowe	29
18.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji w roku obrotowym 2025	29
19.	Informacje o wpływach z emisji papierów wartościowych i ich wykorzystaniu, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	29
20.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności....	30
21.	Różnice pomiędzy prognozami wyników, a ich realizacją	30
22.	Organizacja Spółki, jej akcjonariusze oraz pozostałe sprawy.....	30
22.1.	Umowy zawarte pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.....	30
22.2.	Zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców i obligatariuszy	30
22.3.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących za 2025 rok, bez względu na to, czy były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku	30
22.3.1.	Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki.....	30
22.3.2.	Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej	31
22.4.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.....	31
22.5.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji spółki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2025.....	32

22.6.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	33
22.7.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31.12.2025.....	33
23.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	34
24.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	34
25.	Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	34
26.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	35
27.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	36
28.	Informacje o formach finansowania działalności Spółki – zaciągnięte i wypowiedziane w danym roku obrotowym umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	36
29.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.....	37
30.	Przewidywane kierunki rozwoju Spółki w roku 2026.....	37
31.	Informacje dotyczące zatrudnienia	39
32.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	39

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania z działalności Nasz Prąd S.A. w 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu Nasz Prąd S.A. z działalności Spółki w 2025 r. jest sporządzone w oparciu o przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025, poz. 755) jak i przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018, poz. 395 z późn. zm.).

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Nasz Prąd S.A. w 2025 roku

Spółka prowadzi księgi rachunkowe i działa zgodnie z obowiązującym Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami prawa. Prezentowane sprawozdanie Spółki Nasz Prąd S.A. za rok 2025 zostało sporządzone zgodnie z uchwałą przyjętą w dniu 23 maja 2024 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Działając w oparciu o art. 45 ust. 1a Ustawy o Rachunkowości, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 19 w sprawie sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF/MSR. Pierwszym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzanym zgodnie z MSSF UE było sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 r.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta, którym jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 477, wybrana uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 12 grudnia 2024 r. Celem badania jest wydanie przez biegłego rewidenta raportu w zakresie prawidłowości oraz rzetelności prezentowania sytuacji majątkowej i finansowej oraz wypracowanego wyniku finansowego spółki Nasz Prąd S.A.

Organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego jest Rada Nadzorcza.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, nie później niż sześć miesięcy od dnia bilansowego po upływie każdego roku obrotowego. Po zatwierdzeniu sprawozdanie to jest składane we właściwym Rejestrze Sądowym.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Nasz Prąd S.A., którego należy czytać łącznie z niniejszym sprawozdaniem, obejmuje okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31.12.2025 roku i zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Główne zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę:

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
2. Rachunek zysków i strat sporządza się w układzie porównawczym.
3. W ramach przyjętych zasad rachunkowości stosuje się rozwiązania zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmującymi Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji (SKI) i Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (UE), mając na uwadze cel, jakim jest rzetelna i wiarygodna prezentacja sprawozdania.
4. Wszystkie pozycje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

5. Obowiązująca „Polityka rachunkowości” reguluje zasady ewidencjonowania i rozliczania kosztów, organizacji i przeprowadzania inwentaryzacji, zasady wyceny aktywów i pasywów, przyjęte procedury i zasady ochrony danych w systemach informatycznych.

Główne zasady sporządzania sprawozdania finansowego Spółki.

Spółka Nasz Prąd S.A. sporządza sprawozdanie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Zakres ujawnionych danych oraz porównywalnych danych finansowych w rocznym sprawozdaniu finansowym jest zgodny z MSR/MSSF

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe za rok 2025 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2025 roku.

Porównywalne dane finansowe dotyczą:

- sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przedstawione na dzień 31.12.2024 roku,
- sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 roku,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych obejmują okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 roku,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmują okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 roku.

Sprawozdanie finansowe Nasz Prąd S.A. za rok 2025 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia sprawozdań, nie istnieją istotne niepewności dotyczące zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

3. Opis organizacji Nasz Prąd S.A.

Podstawowe informacje o Spółce:

Nazwa:	Nasz Prąd Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	54-519 Wrocław, ul. Jerzmanowska 8
Tel.:	+48 885 031 887
E-mail:	biuro@naszprad.com
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON):	386410760
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)	8943155619
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS)	0000909646
Kapitał zakładowy w całości opłacony	581.228,60 PLN
E-mail:	biuro@naszprad.com

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania z działalności i sprawozdania finansowego spółki Nasz Prąd S.A., kapitał zakładowy Spółki Nasz Prąd S.A. wynosi 581.228,60 PLN (*pięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia osiem złotych 60/100 groszy*). Liczba akcji wszystkich emisji to 5.812.286 sztuki dzieli się na:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 411.239 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 401.047 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Każda akcja Spółki ma wartość nominalną 0,1 zł (10 groszy). Żadna z akcji nie jest uprzywilejowana.

Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2025 r.:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Prezesa Zarządu NP SA Marcina Frączka)	515 000	9,54%	515 000	9,54%
MFRA Holding Sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Marcina Frączka, w 100 % należy do Więcej Teraz Fundacja Rodzinna)	2 626 910	48,64%	2 626 910	48,64%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Wiceprezesa Zarządu NP SA Michała Kapicę)	200 000	3,70%	200 000	3,70%
MKK Investment Sp. o.o. (podmiot kontrolowany przez Michała Kapicę, w 100% należy do Michał Kapica Fundacja Rodzinna)	1 158 090	21,44%	1 158 090	21,44%
POZOSTALI	901 047	16,68%	901 047	16,68%
ŁĄCZNIE:	5 401 047	100,00%	5 401 047	100,00%

Po dniu bilansowym, w dniu 16 lutego 2026 r., do Rejestru Akcjonariuszy, został wpisany Pan Artur Mazurkiewicz- członek Rady Nadzorczej Spółki, tytułem posiadania 5.411 akcji serii C, w wyniku objęcia rzeczonych akcji z tytułu realizacji praw przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki.

Poza Panem Arturem Mazurkiewiczem, członkiem Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 5.411 Akcji serii C Spółki, osoby będące członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki, nie posiadają, na dzień zatwierdzenia sprawozdania za rok 2025, akcji Spółki.

Osobom będącym członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki nie przysługują opcje na akcje Spółki.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania z działalności Zarządu Spółki, za rok 2025 struktura akcjonariatu uległa zmianom i przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Prezesa Zarządu NP SA Marcina Frączka)	325 300	5,60%	325 300	5,60%
MFRA Holding Sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Marcina Frączka, w 100 % należy do Więcej Teraz Fundacja Rodzinna)	2 626 910	45,20%	2 626 910	45,20%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Wiceprezesa Zarządu NP SA Michała Kapicę)	118 700	2,04%	118 700	2,04%
MKK Investment Sp. o.o. (podmiot kontrolowany przez Michała Kapicę, w 100% należy do Michał Kapica Fundacja Rodzinna)	1 158 090	19,92%	1 158 090	19,92%
POZOSTALI	1 583 285	31,32%	1 583 286	31,32%
ŁĄCZNIE:	5 812 286	100,00%	5 812 286	100,00%

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie projektowania, sprzedaży, montażu, doradztwa oraz serwisowania instalacji fotowoltaicznych (nazywanych „PV” lub „instalacjami PV”), pomp ciepła oraz magazynów energii.

Spółka zajmuje się projektowaniem, sprzedażą, montażem, doradztwem oraz serwisem instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła na terenie całego kraju.

Wykwalifikowana kadra z wieloletnim doświadczeniem zapewnia w wymienionych kwestiach kompleksową usługę najwyższej jakości. Przy realizacji projektów dla klientów indywidualnych, biznesowych i rolnictwa, Spółka nie korzysta z usług podwykonawców, posiadając własne ekipy montażowe. Od powstania organizacji, Spółka zamontowała już ponad 17.000 instalacji.

W Zarządzie Nasz Prąd S.A. na dzień bilansowy zasiadali:

- Marcin Frączek – Prezes Zarządu,
- Michał Kapica – Wiceprezes Zarządu.

W roku 2025 skład Zarządu nie uległ zmianie. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki kadencja każdego członka Zarządu trwa 3 (trzy) lata i jest kadencją wspólną, przy czym czy przed dniem 28 listopada 2025 r. Statut Spółki stanowił, iż kadencja Zarządu trwa dwa lata i w konsekwencji pierwsza trzyletnia kadencja Zarządu rozpocznie się po zakończeniu trwania obecnej kadencji Zarządu Spółki.

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Ponadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH mandat członka Zarządu wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu. Ponieważ członków Zarządu Nasz Prąd S.A. powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

W dniu 21 maja 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o statut Spółki w brzmieniu sprzed 28 listopada 2025 r., podjęła uchwałę w sprawie wyboru członków Zarządu na nową kadencję.

Do dnia 25 września 2025 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Agata Nowicka - Członek Rady Nadzorczej,
- Malwina Mikoda Frączek - Członek Rady Nadzorczej,
- Kordian Rekowski - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 września 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Nasz Prąd S.A. podjęło uchwałę o odwołaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej I kadencji.

Aktualna, II kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 25 września 2025 r. i upływa z dniem 31 grudnia 2030 r. z tym, że mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej, tj. za 2030 r. Kolejne kadencje Rady Nadzorczej, zgodnie ze zmianami Statutu zarejestrowanymi w dniu 28 listopada 2025 r., będą trwały trzy lata.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Spółki, z wyłączeniem Agaty Nowickiej, pełnią swoje funkcję począwszy od 25 września 2025 r. Agata Nowicka była członkiem Rady Nadzorczej I kadencji i pełni funkcje w Radzie Nadzorczej od początku istnienia Spółki.

Członkami Rady Nadzorczej II kadencji, od dnia powołania są:

- Agata Nowicka - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Adrian Branny - Członek Rady Nadzorczej,
- Arkadiusz Lenarcik - Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Mazurkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Szynalski - Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

W spółce nie ustalono prokurentów.

4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami, określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery finansowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Wykaz podmiotów powiązanych z Nasz Prąd S.A. w okresie od 01.01.2025 roku do daty zatwierdzenia sprawozdania z działalności.

Lp.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
Jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu Spółki		
1.	Nasze Ciepło sp. z o.o.	dawna spółka zależna Nasz Prąd S.A.*, obecnie jednostka współkontrolowana przez MFRA Holding Sp. z o.o. (50% udziałów w kapitale zakładowym) oraz MKK Investment Sp. z o.o. (50% udziałów w kapitale zakładowym), które to spółki są pośrednio (za pośrednictwem fundacji rodzinnych) kontrolowane przez odpowiednio Marcina Frączka – Prezesa Zarządu Spółki oraz Michała Kapicę – Wiceprezesa Zarządu Spółki.
2.	Nasz Prąd Gold sp. z o.o.	jednostka kontrolowana przez MFRA Holding Sp. z o.o. (45% udziałów w kapitale zakładowym) oraz MKK Investment Sp. z o.o. (10% udziałów w kapitale zakładowym), które to spółki są pośrednio (za pośrednictwem fundacji rodzinnych) kontrolowane przez odpowiednio Marcina Frączka – Prezesa Zarządu Spółki oraz Michała Kapicę – Wiceprezesa Zarządu Spółki
3.	Muraton sp. z o.o.	jednostka kontrolowana przez MFRA Holding Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym), która to spółka jest pośrednio (za pośrednictwem fundacji rodzinnej) kontrolowana przez Marcina Frączka – Prezesa Zarządu Spółki
4.	Metr Kwadrat Sp. z o.o.	jednostka kontrolowana przez MFRA Holding Sp. z o.o. (34% udziałów w kapitale zakładowym) oraz MKK Investment Sp. z o.o. (33% udziałów w kapitale zakładowym), które to spółki są pośrednio (za pośrednictwem fundacji rodzinnych) kontrolowane przez odpowiednio Marcina Frączka – Prezesa Zarządu Spółki oraz Michała Kapicę – Wiceprezesa Zarządu Spółki
5.	MFRA Holding Sp. z o.o.	jednostka kontrolowana przez Więcej Teraz Fundację Rodzinną w organizacji (100% udziałów w kapitale zakładowym), kontrolowaną przez Marcina Frączka – Prezesa Zarządu
6.	MKK Investment sp. z o.o.	jednostka kontrolowana przez Michał Kapica Fundację Rodzinną w organizacji (100% udziałów w kapitale zakładowym), kontrolowaną przez Michała Kapicę – Wiceprezesa Zarządu
7.	GN Law Gorzelnik Nowicka sp.k.	jednostka kontrolowana przez Agatę Nowicką – Przewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki
8.	ARTMA INVEST sp. z o.o.	jednostka kontrolowana przez Artura Mazurkiewicza – członka Rady Nadzorczej Spółki

* Na datę zatwierdzenia Sprawozdania z działalności, Spółka nie posiada udziałów w Nasze Ciepło sp. z o.o.

Dane dotyczące jednostki dominującej oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych

Według stanu na dzień bilansowy tj. 31.12.2025 roku głównym akcjonariuszem Spółki Nasz Prąd S.A. była MFRA Holding Sp. z o.o. posiadająca na ten dzień 48,64%, której udziały należą do fundacji rodzinnej Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji, w której to fundacji fundatorem i beneficjentem jest Prezes Zarządu Nasz Prąd S.A. Marcin Frączek. Dodatkowo Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji posiadała na koniec 2025 r. 9,54% udziałów w kapitale zakładowym Nasz Prąd S.A.

MFRA Holding Sp. z o.o. na dzień 31.12.2025 sprawowała kontrolę nad Muraton Sp. z o.o. z siedzibą w Wrocławiu, której głównym przedmiotem działalności jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, Metr kwadrat Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, której głównym przedmiotem działalności jest kupno i sprzedaż nieruchomości, Nasz Prąd Gold Sp z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, której głównym przedmiotem działalności jest działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju, Nasze Ciepło Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, której głównym przedmiotem działalności jest wynajem samochodów oraz Nasz Prąd Biznes Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, której głównym przedmiotem działalności jest działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów.

Spółka Nasz Prąd S.A. na dzień 31.12.2024 posiadała 100% udziałów w jednostkach zależnych Nasze Ciepło Sp. z o. o. oraz Nasz Prąd Biznes Sp. z o.o. W dniu 27 czerwca 2025 r. dokonano sprzedaży udziałów w Nasze Ciepło Sp. z o. o. i Nasz Prąd Biznes Sp. z o.o. w równych udziałach do MFRA Holding sp. z o.o i MKK Sp. z o.o.

Spółka na dzień 31.12.2025 nie posiada udziałów w innych jednostkach.

W roku 2025 wymienione spółki nie prowadziły istotnej działalności.

Spółka nie dokonywała w roku 2025 istotnych inwestycji.

5. Przedmiot działalności Spółki oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

Przedmiot działalności Spółki został określony w § 9 ust. 1 Statutu Spółki. Zgodnie z tym postanowieniem przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z);
- Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43);
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46);
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi (PKD 47);
- Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64);
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74);
- Wynajem i dzierżawa (PKD 77);
- Działalność rachunkowo-księgową (PKD 69.20.Z).

Zgodnie z postanowieniami Statutu, jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów działalności, o których mowa powyżej wymaga spełnienia szczególnych warunków przewidzianych przepisami prawa, a w szczególności, ale nie wyłącznie, uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie tego rodzaju działalności może nastąpić tylko i wyłącznie po spełnieniu tych warunków.

6. Rynki zbytu związane z działalnością Spółki

Nasz Prąd S.A. prowadzi działalność wyłącznie na terytorium RP obsługując wszystkie województwa w kraju. Trzy główne obszary działalności to sprzedaż magazynów energii oraz instalacji PV na rzecz prosumentów, klientów B2B oraz zamówienia publiczne.

Rynek zbytu odnawialnych źródeł energii (OZE) w Polsce w ostatnich latach przechodzi dynamiczne zmiany, stając się jednym z kluczowych obszarów w polityce energetycznej kraju. Rozwój tego rynku jest

wynikiem zarówno krajowych, jak i międzynarodowych zobowiązań dotyczących zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych oraz dążenia do zwiększenia udziału energii odnawialnej w miksie energetycznym.

Polska, będąc członkiem Unii Europejskiej, zobowiązana jest do realizacji ambitnych celów w zakresie ochrony środowiska, szczególnie tych wyznaczonych przez Europejski Zielony Ład oraz cele redukcji emisji CO₂.

Mimo spowolnienia gospodarczego światowy popyt na energię elektryczną rośnie w najszybszym tempie od dekad. Wg wszelkich opracowań, globalne zapotrzebowanie na energię elektryczną wzrośnie o 3,3% w 2025 r. i o 3,7% w 2026 r. To ponad dwukrotnie szybciej niż prognozowany wzrost całkowitego zużycia energii na świecie. Choć to lekkie wyhamowanie względem dynamicznego skoku o 4,4% w 2024 r., tempo to nadal znacząco przekracza średnią z lat 2015–2023 (2,6%). Przewiduje się, że w 2026 r. odnawialne źródła energii (OZE) wyprzedzą węgiel jako największe źródło produkcji prądu na świecie.

W ostatnich latach rozwój odnawialnych źródeł energii w Polsce wyraźnie nabrał tempa. Zmiany, które zaszły między 2020 a 2025 rokiem, pokazują, jak szybko rośnie znaczenie zielonej energii w systemie elektroenergetycznym. Zgodnie z danymi Agencji Rynku Energii w 2020 roku instalacje OZE odpowiadały za 24,12% mocy zainstalowanej, a ich łączna moc wynosiła 12 490 MW. W 2025 roku moc OZE wzrosła do 37 777 MW, co oznacza ponad trzykrotny wzrost w bardzo krótkim czasie.

Tak dynamiczny rozwój sprawił, że w 2025 roku połowa całej mocy zainstalowanej w Polsce pochodziła z odnawialnych źródeł energii. To ogromna zmiana, która pokazuje, jak szybko zielona energetyka staje się jednym z filarów krajowego systemu.

Największy wzrost odnotowały technologie, które w ostatnich latach rozwijały się najszybciej. Elektrownie słoneczne zwiększyły swoją moc z 3 960 MW do aż 24 808 MW, a elektrownie wiatrowe - z 6 402 MW do 10 550 MW.

Równoległe z rosnącą mocą instalacji wyraźnie zwiększa się także sama produkcja energii z OZE. W 2020 roku odnawialne źródła wytworzyły 28 173 GWh energii elektrycznej. Pięć lat później, w 2025 roku, było to już 54 743 GWh - czyli niemal dwa razy więcej!

Tak duży wzrost przełożył się również na zmianę struktury całej krajowej produkcji energii. Udział zielonej energii wzrósł z 17,83% w 2020 roku do 31,41% w 2025 roku. To oznacza, że w ubiegłym roku niemal co trzecia kilowatogodzina wyprodukowana w Polsce pochodziła z OZE.

To nie tylko rekordowy wynik, ale przede wszystkim wyraźny dowód na realną i mierzalną transformację polskiej energetyki.

W kontekście Polski, zgodnie z polityką energetyczną do 2040 roku, planowane jest zwiększenie udziału OZE oraz wprowadzenie energetyki jądrowej w celu dywersyfikacji miksu energetycznego i redukcji emisji CO₂. Wzrost ten jest napędzany zarówno przez większą liczbę instalacji OZE, jak i przez rosnącą świadomość społeczną oraz zapotrzebowanie na "czystą" energię.

W chwili obecnej spółka Nasz Prąd S.A. prowadzi swoją działalność na terytorium kraju. Głównymi odbiorcami są:

- **Gospodarstwa domowe:** zwiększające się zainteresowanie instalacjami fotowoltaicznymi (PV), pompami ciepła, czy mikroinstalacjami wiatrowymi, szczególnie w Polsce, gdzie coraz więcej osób stara się obniżyć koszty energii elektrycznej.
- **Firmy i przedsiębiorstwa:** przemiany na rynku komercyjnym, w tym w sektorze przemysłowym, gdzie firmy inwestują w OZE, aby zredukować koszty energii i poprawić swoją efektywność energetyczną. Przykładem są inwestycje w panele słoneczne na dachach hal produkcyjnych, farmy wiatrowe czy biogazownie.
- **Samorządy i jednostki publiczne:** współczesne tendencje w wielu krajach to inwestowanie w zrównoważoną energię na poziomie samorządów, np. instalacje OZE w szkołach, szpitalach, budynkach administracji publicznej.

W przyszłości Spółka rozważa możliwość prowadzenia swojej działalności również w innych krajach europejskich.

7. Prezentacja wybranych danych finansowych za rok 2025

7.1. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Nasz Prąd S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

SPRAWOZDANIE	01.01-31.12.2025		01.01-31.12.2024	
	tys. PLN		tys. EUR	
Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa	54 390	34 969	12 868	8 183
Zobowiązania długoterminowe	6 124	5 453	1 449	1 276
Zobowiązania krótkoterminowe	22 080	16 508	5 224	3 863
Kapitał własny	26 187	13 007	6 196	3 044
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	4,2267	4,2730		

7.2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat finansowej Nasz Prąd S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2025		01.01-31.12.2024	
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	169 884	101 019	40 093	23 433
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 138	17 061	4 517	3 958
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 530	16 581	4 373	3 846
ZYSK (STRATA) NETTO	12 356	13 346	2 916	3 096
Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,43	2,67	0,57	0,62
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,25	2,67	0,53	0,62
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,2372	4,3109		

7.3. Wybrane pozycje przepływów pieniężnych finansowej Nasz Prąd S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2025	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 951	17 304	3 056	4 014
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 103)	(234)	(260)	(54)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(13 058)	(11 052)	(3 082)	(2 564)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 210)	6 018	(286)	1 396
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,2372	4,3109		

8. Wybrane wskaźniki finansowe za rok 2025

8.1. Wskaźniki finansowe za lata 2025 i 2024 charakteryzujące sytuację finansową Nasz Prąd S.A. w danym okresie.

Wskaźnik	Opis wskaźnika		31.12.2025	31.12.2024
Rentowność				
Rentowność majątku	Wynik finansowy netto/Suma aktywów	%	22,72	38,17
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto/Przychody ze sprzedaży	%	7,27	13,21

Rentowność sprzedaży brutto	Zysk operacyjny/Przychody ze sprzedaży	%	11,59	16,89
Rentowność kapitału własnego	Wynik finansowy netto/Kapitał własny	%	47,19	102,60
Płynność				
I stopnia	Aktywa obrotowe/Zobow. krótkoterminowe		2,00	1,63
II stopnia	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobow. krótkoterminowe		1,57	1,31
III stopnia	Inwestycje krótkoterminowe/Zobow. krótkoterminowe		0,51	0,76
Zadłużenie				
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania ogółem/Suma bilansowa	%	51,86	62,80
Trwałość struktury finansowania	Kapitał własny + Rezerwy i zobow. długoterminowe/Suma pasywów	%	59,41	52,79

8.2. Wskaźniki niefinansowe za lata 2025 i 2024

W opinii Zarządu nie występują istotne kluczowe wskaźniki niefinansowe związane z działalnością Nasz Prąd S.A.

9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką w roku 2025

W roku 2025 nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

10. Charakterystyka działalności Spółki, podstawowe informacje o produktach i usługach oraz o rynkach zbytu

Polska ma przed sobą ogromny potencjał w zakresie dalszego rozwoju rynku OZE. W obliczu rosnącego zapotrzebowania na energię, postępującej dekarbonizacji oraz rozwoju technologii magazynowania energii, OZE stanowią kluczowy element transformacji energetycznej kraju.

Spółka prowadzi kompleksową usługę sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii dla inwestorów indywidualnych i przedsiębiorstw. Działalność Spółki ma zasięg ogólnopolski. Spółka funkcjonuje na własnych zespołach montażowych, dbając o własne stany magazynowe.

W roku 2022 Nasz Prąd poszerzył swój pierwotny profil działalności, jaką był montaż instalacji fotowoltaicznych również o montaż pomp ciepła. Zdobyte doświadczenie w fotowoltaice, pozwoliło wykorzystać wzmożony popyt na pompy ciepła. Nagły wzrost cen węgla znacząco przyczynił się do wzrostu zainteresowania alternatywnymi sposobami ogrzewania, co z powodzeniem wykorzystwała Spółka w swojej działalności. Pompy ciepła stanowią istotny element transformacji sektora energetycznego w Polsce. Ich rozwój jest kluczowy dla osiągnięcia celów związanych z efektywnością energetyczną i ochroną środowiska.

W roku 2024 również Spółka wprowadziła do swojej oferty nowy produkt jakim są magazyny energii i z powodzeniem rozwijała go w roku 2025.

Domowe magazyny energii, najczęściej w postaci akumulatorów litowo-jonowych współpracujących z instalacjami fotowoltaicznymi, stały się w 2024 roku widocznym już elementem transformacji energetycznej w Polsce. Ich moc zainstalowana u samych prosumentów wzrosła 5-krotnie pomiędzy końcem pierwszego i ostatniego kwartału, osiągając 258 MW na koniec grudnia.

Jak ocenia się przydomowe akumulatory znajdują się dziś na podobnym poziomie rozwoju, na jakim była fotowoltaika dekadę temu. Jednak technologia baterii elektrochemicznych rozwijają się dużo szybciej od paneli fotowoltaicznych. O ile przyrost mocy magazynów prosumenckich z ok. 50 do ponad 250 MW zajął w Polsce zaledwie 3 kwartały 2024 roku, to na tym samym etapie rozwoju, fotowoltaika potrzebowała 10 kwartałów, w latach 2015-2017.

Prosumenci, czyli osoby produkujące własną energię z PV coraz częściej korzystają z magazynów energii osiągając dzięki temu następujące korzyści:

- zwiększenie autokonsumpcji: magazynowanie nadwyżek energii wyprodukowanej w godzinach słonecznych do zużycia w godzinach wieczornych i nocnych,
- oszczędności finansowe – niższe rachunki za prąd i optymalizacja taryf energetycznych,
- mniejsze obciążenie sieci energetycznej – korzyść dla PSE.

Spółka współpracuje z bankami, które wspierają termomodernizację i odnawialne źródła energii, Credit Agricole, Santander Consumer Bank, inbank, Cofidis które posiadają stałe oprocentowanie dla Klientów Spółki już nawet na poziomie 0,45% w skali miesiąca.

Na koniec 2024 roku w Polsce zarejestrowano ponad 1,5 miliona mikroinstalacji odnawialnych źródeł energii (OZE), z czego 99,7% stanowiły instalacje fotowoltaiczne. Oznacza to, że około 1,5 miliona prywatnych nieruchomości korzysta z fotowoltaiki jako źródła energii odnawialnej.

Jeśli chodzi o pompy ciepła, na koniec 2023 roku w Polsce zainstalowano około 560 tysięcy takich urządzeń. W 2024 roku sprzedano dodatkowo około 124 tysiące pomp ciepła, co podniosło łączną liczbę do około 684 tysiące.

Według różnych analiz, potencjał instalacji pomp ciepła w Polsce do 2030 roku wynosi 1,5 miliona sztuk, co może zastąpić blisko 50% pieców i kotłów na paliwo stałe. W 2022 roku 47% nowych domów w Polsce było wyposażonych w pompę ciepła jako główne źródło ogrzewania.

Biorąc pod uwagę, że w Polsce istnieje około 5 milionów domów jednorodzinnych, a do tej pory zainstalowano około 684 tysiące pomp ciepła, można oszacować, że około 4,3 miliona domów nadal korzysta z innych źródeł ogrzewania. W związku z tym potencjalne zapotrzebowanie na pompy ciepła w kolejnych latach jest znaczne, zwłaszcza w kontekście dążenia do zwiększenia udziału odnawialnych źródeł energii w ogrzewaniu budynków.

Dodatkowo także, Nasz Prąd S.A. rozszerzając portfolio swoich produktów, zaczęła realizować projekty z zakresu montażu magazynów energii.

W kolejnych latach działalności Nasz Prąd ma zamiar prowadzić dalsze prace nad rozszerzeniem portfolio produktowego.

Rynek OZE w Polsce znajduje się w fazie intensywnego rozwoju, napotykając jednocześnie na liczne wyzwania związane z polityką, infrastrukturą i akceptacją społeczną. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę krajowe i międzynarodowe cele dekarbonizacji, sektor OZE w Polsce ma przed sobą dużą dynamikę wzrostu w nadchodzących latach.

11. Osiągnięcia w dziedzinie rozwoju biznesu Spółki

Zarząd Spółki realizował w roku 2025 strategię rozwoju, opierającą się na ugruntowaniu i rozszerzaniu działalności zarówno z zakresu oferowanych usług, jak i pod względem geograficznym. Rozwój Spółki ma na celu dotarcie zarówno do Klientów indywidualnych, jak i przedsiębiorców w całym kraju, poprzez mocną rozbudowę działu sprzedaży Spółki. Spółka stale poszerza swój asortyment i dba o dostępność produktów poprzez monitorowanie oraz powiększanie stanów magazynowych. Wysoka jakość oferowanych usług skutkuje pozytywnym feedbackiem ze strony Klientów, co pozytywnie rzutuje na rozwój sprzedaży. Spółka w II połowie roku 2025 znacząco rozwinęła zarówno dział sprzedaży, jak i dział przetargów.

Od początku swojej działalności Spółka rok do roku Spółka z wielokrotnia liczbę współpracujących sprzedawców. Obecnie liczba współpracujących ze Spółką sprzedawców przekracza ilość ponad 3.000 osób.

Nasz Prąd planuje umacnianie swojej pozycji rynkowej w Polsce poprzez wzrost skali działania. Parlament europejski przegłosował konieczność zeroemisyjności dla budynków użyteczności publicznej do roku 2028, a w przypadku budynków mieszkalnych państwa członkowskie będą musiały wprowadzić środki, które mają doprowadzić do zmniejszenia średniego zużycia energii pierwotnej o co najmniej 16 proc. do 2030 r. i co najmniej 20–22 proc. do 2035 r. Wskutek tego, z początkiem roku 2024 Nasz Prąd S.A. ogłosiła nowy produkt, jakim jest docieplanie budynków. Inwestycje we wskazanym obszarze są

dotowane z programu Czyste Powietrze, a Klient docelowo może otrzymać nawet ponad 136 tys. złotych na ocieplenie i wymianę elewacji, płacąc tylko VAT. Liczbę niedocieplonych domów szacuje się w Polsce na dwa miliony. Według dostępnych danych, około 70% budynków w Polsce charakteryzuje się niską efektywnością energetyczną, co oznacza, że około 4,8 miliona z 6,9 miliona budynków wymaga termomodernizacji. Unia Europejska oraz polskie władze kładą duży nacisk na poprawę efektywności energetycznej budynków w celu redukcji emisji gazów cieplarnianych i obniżenia kosztów energii dla mieszkańców. Docieplenie budynków jest kluczowe nie tylko ze względu na nadchodzące regulacje prawne, ale również z uwagi na korzyści ekonomiczne i ekologiczne. Poprawa izolacji termicznej prowadzi do znacznego obniżenia kosztów ogrzewania, zwiększa komfort mieszkańców oraz przyczynia się do ochrony środowiska poprzez redukcję emisji szkodliwych substancji.

Ocieplenie budynków stanowi integralny element transformacji energetycznej w ramach sektora odnawialnych źródeł energii (OZE), przyczyniając się do zwiększenia efektywności energetycznej oraz redukcji zapotrzebowania na energię pierwotną. W kontekście unijnych regulacji, zwłaszcza dyrektywy EPBD (Energy Performance of Buildings Directive) oraz Europejskiego Zielonego Ładu, termomodernizacja budynków jest kluczowym narzędziem w realizacji celów neutralności klimatycznej. Zgodnie z wymogami UE, modernizacja termiczna obiektów musi spełniać rygorystyczne normy dotyczące izolacyjności przegród budowlanych, współczynnika przenikania ciepła oraz integracji z systemami wykorzystującymi energię odnawialną, takimi jak pompy ciepła czy fotowoltaika. Niedostosowanie się do tych wytycznych skutkować może nie tylko wzrostem kosztów eksploatacyjnych, lecz także ograniczonym dostępem do instrumentów wsparcia finansowego ze środków unijnych. W chwili obecnej Spółka prowadzi rozmowy już z kilkudziesięcioma zainteresowanymi klientami. Realizowanych jest już kilkadziesiąt umów na docieplanie budynków. To niejedyny kierunki rozwoju, które eksploruje Nasz Prąd. Spółka montuje już z powodzeniem magazyny energii, co pozwala na lepsze wykorzystanie zmiennej produkcji z OZE i rozwiązuje problem niestabilności dostaw energii, szczególnie w przypadku energii wiatrowej i słonecznej.

Integracja magazynów energii z instalacjami fotowoltaicznymi i pompami ciepła stanowi kluczowy element zrównoważonego systemu energetycznego opartego na odnawialnych źródłach energii (OZE). Magazynowanie energii jest niezbędne dla stabilizacji sieci elektroenergetycznej, optymalizacji autokonsumpcji oraz minimalizacji strat wynikających z niestabilności produkcji energii z OZE. Zgodnie z unijnymi regulacjami, w szczególności rozporządzeniem w sprawie wewnętrznego rynku energii oraz dyrektywą RED II (Renewable Energy Directive), rozwój technologii magazynowania jest priorytetem dla zapewnienia elastyczności systemu oraz efektywnego wykorzystania nadwyżek energii odnawialnej. Implementacja magazynów energii pozwala na zwiększenie niezależności energetycznej, redukcję szczytowego obciążenia sieci oraz zgodność z unijnymi celami dekarbonizacyjnymi, co czyni je nieodzownym elementem nowoczesnej infrastruktury OZE.

12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki w roku 2025 i latach następnych z uwzględnieniem strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę

Zarząd Spółki dokonuje bieżącego monitoringu rynku i czynników zewnętrznych w celu sprawnego i bieżącego reagowania na ich zmiany. Istnieje jednak ryzyko wystąpienia czynników niezależnych, które mogą wpłynąć na realizację przyjętej strategii, takich jak spadek zainteresowania usługami oferowanymi przez Spółkę, intensyfikację konkurencji na rynku lub niewystarczająca liczba/opuszczenie Spółki przez wykwalifikowanych pracowników i agentów odpowiedzialnych za realizację strategii Spółki. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju nasz Prąd S.A.

12.1. Wewnętrzne czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki

12.1.1. Ryzyko związane ze zmianami w akcjonariacie Spółki

Biorąc pod uwagę obecną strukturę Akcjonariatu, w którym Akcjonariusze są jednocześnie założycielami i pomysłodawcami Spółki, Spółka nie spodziewa się ryzyka dotyczącego np. różnicy zdań w dalszym prowadzeniu Nasz Prąd S.A. Takie ryzyko może pojawić się w momencie, kiedy Akcjonariat Spółki będzie bardziej rozproszony. Prezes Zarządu jest głównym Akcjonariuszem Spółki i łącznie ze spółką, w której jest głównym udziałowcem posiada na dzień bilansowy niemal 70% akcji Nasz Prąd S.A.

Na datę zatwierdzenia sprawozdania za rok 2025 główni akcjonariusze wraz z ich podmiotami powiązanymi posiadają akcje reprezentujące łącznie 77,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ze względu na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, główni akcjonariusze wywierają wpływ na strukturę prawną i kapitałową Spółki, a także wywierają wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. Główni akcjonariusze mogą w szczególności wywierać wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty i wysokości dywidendy, a także zdecydować o wstrzymaniu wypłaty dywidendy w określonych latach. W konsekwencji, główni Akcjonariusze mogą pośrednio wywierać wpływ na istotne sprawy Spółki, w tym na kierunki jej rozwoju. Ponadto, nie można wykluczyć sytuacji, w której główni Akcjonariusze będą posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów pozwalającą im podejmować lub blokować podjęcie uchwał w sprawach korporacyjnych, które wymagają kwalifikowanej większości głosów. Urzeczywistnienie wskazanych powyżej działań może mieć wpływ na zmianę modelu biznesowego Spółki, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na notowania oraz cenę Akcji. Spółka wskazuje, że znaczącą część akcji Spółki posiadają pośrednio osoby pełniące funkcje w jego organach zarządzających, tj. Marcin Frączek oraz Michał Kapica, a główni Akcjonariusze Spółki podejmują decyzje samodzielnie. W momencie wejścia na rynek Główny Papierów Wartościowych, przyszli Akcjonariusze powinni zatem uwzględnić ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Spółki i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie. Istnieje ryzyko związane z wpływem głównych Akcjonariuszy na działalność Spółki, co może negatywnie wpłynąć na możliwość współuczestnictwa pozostałych Akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności spółki Nasz Prąd S.A.

12.1.2. Ryzyko niepowodzenia strategii Nasz Prąd S.A.

Celem strategicznym Spółki jest wzrost wyników sprzedaży poszczególnych jej produktów, realizowany w znaczącej mierze poprzez elastyczny model biznesowy, wzrost ilościowy sprzedaży usług i ścisłą współpracę z agentami. Spółka może nie osiągnąć planowanych celów strategicznych z uwagi na będące poza jej kontrolą czynniki wewnętrzne i zewnętrzne o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub operacyjnym. W szczególności Spółka może nie być zdolna do utrzymania udziału w rynku, jeżeli wystąpi spadek zainteresowania usługami oferowanymi przez Spółkę, intensyfikacja konkurencji na rynku lub opuszczenie Spółki przez wykwalifikowanych pracowników i agentów odpowiedzialnych za realizację strategii Spółki.

Spółka może być zobowiązana do zaangażowania większych niż przewidziane środków finansowych i zasobów ludzkich do realizacji swej strategii. W rezultacie wyniki Spółki mogą istotnie różnić się od oczekiwanych.

12.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menadżerskiej lub agentów

Powodzenie działalności Spółki w realizacji strategii sprzedaży (produktów i usług w modelu sieci agencyjnej a także produktów i usług w modelu przetargów publicznych) zależy od wysiłków, zaangażowania i doświadczenia wąskiego grona osób, w tym przede wszystkim Zarządu, Dyrektorów Sieci Sprzedaży odpowiedzialnych za nadzór nad siecią agentów, Dyrektora Zarządzającego, Kierownika Działu Przetargów Publicznych, czy najbardziej zaangażowanych agentów. Tak zdefiniowani kluczowi menadżerowie Spółki posiadają długoletni staż tak w samej Spółce, jak i w branży, dzięki czemu posiadają unikalne (skoncentrowane w jednostce) umiejętności mające wpływ na generowanie przychodów przez Spółkę. Utrata choćby jednej z tych kluczowych osób może mieć dla Spółki wielokrotnie spotęgowany wpływ na zmianę przychodów ze sprzedaży czy też wzrost kosztów. Jest to również istotne w kontekście niskich barier wejścia na rynki, w których działa Spółka, a także w związku

z występującą na tych rynkach konkurencją (w związku z czym są to również istotnie pożądana managerowie na rynku). Przykładowo odejście jednego z Dyrektorów Sieci Sprzedaży może pociągnąć odejście innych agentów, co wynika z posiadanego autorytetu i bezpośrednich relacji z siecią agentów. Podobnie kluczowa rola przypada kierownikowi Działu Przetargów, który posiada doświadczenie, relacje i wiedzę pomagającą optymalizować procesowanie poszczególnych przetargów publicznych w obszarach prowadzenia działalności przez Spółkę. Jest to osoba znająca szczegółowo specyfikę wymogów formalnych występujących w różnych regionach Polski i mająca doświadczenie w zakresie kompletowania finalnej dokumentacji. Przyszły sukces Spółki zależy zatem od możliwości utrzymania kluczowych menedżerów, którzy znacząco przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Celem minimalizacji wpływu tego ryzyka na działalność Spółki, Zarząd prowadzi odpowiednie programy motywacyjne, w tym programy oparte na akcjach Spółki.

12.1.4. Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych

W sektorze, w którym działa Spółka, ochrona tajemnic przedsiębiorstwa i poufnych informacji handlowych jest kluczowa dla utrzymania przewagi konkurencyjnej. Spółka prowadzi działalność na podstawie unikalnych strategii biznesowych, know-how technologicznego oraz rozbudowanych sieci dystrybucji i klientów. Naruszenie tych informacji może prowadzić do poważnych strat finansowych i osłabienia pozycji rynkowej. W kontekście spółki Nasz Prąd S.A., ryzyko obejmuje ujawnienie:

- **Danych technologicznych** – np. innowacyjnych rozwiązań w zakresie instalacji fotowoltaicznych, magazynowania energii.
- **Strategii handlowych** – w tym strategii cenowych, planów ekspansji, analiz rynku czy planowanych działań marketingowych.
- **Danych o klientach i partnerach** – zawierających listy kontrahentów, ich preferencje oraz warunki umów.
- **Danych finansowych i operacyjnych** – obejmujących prognozy finansowe, modele biznesowe, koszty operacyjne i marże.

Naruszenie tajemnic przedsiębiorstwa Spółki może prowadzić do poważnych konsekwencji biznesowych i finansowych.

Należy zauważyć, iż Nasz Prąd w ciągu kilku lat swojej działalności wypracował swój własny, niepowtarzalny model działalności, informacje techniczne, technologiczne, organizacyjne i inne, stanowiące wartość gospodarczą. W celu utrzymania ich poufności, Spółka zastrzega obowiązek zachowania poufności w umowach z Pracownikami, Agentami i innymi osobami, mogącymi mieć dostęp do tego typu informacji, jednak ostatecznie istnieje ryzyko niezachowania ich poufności. Spółka odpowiednio zarządza dostępem do danych, stosuje zabezpieczenia IT oraz ściśle przestrzega regulacji prawnych, co jest kluczowe w minimalizowaniu tego ryzyka.

12.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Bieżąca działalność Spółki niewątpliwie uzależniona jest od prawidłowości działania systemów i programów informatycznych, wspomagających proces zarządzania. W dobie dynamicznego rozwoju odnawialnych źródeł energii rola systemów informatycznych staje się kluczowa dla ich efektywnego zarządzania. Wraz z rosnącą zależnością od technologii wzrasta ryzyko niewydolności lub awarii systemów IT, co może mieć poważne konsekwencje dla stabilności działalności Spółki.

Aby minimalizować przedstawione ryzyka, Spółka inwestuje w zaawansowane systemy zabezpieczeń. Wdrożenie skutecznych strategii zarządzania ryzykiem IT jest kluczowe dla zapewnienia stabilności i bezpieczeństwa zielonej transformacji energetycznej. Spółka korzysta ze standardowych aplikacji, które wspierają podstawowe obszary jego działalności oraz autorskiego CRM (system informatyczny, który automatyzuje i wspomaga procesy związane z zarządzaniem relacjami z klientami), który jest najistotniejszym z nich. Ponadto Spółka korzysta ze standardowego oprogramowania Microsoft, a także narzędzi Google. Spółka korzysta ze wskazanych powyżej aplikacji na podstawie standardowych umów

licencyjnych. Posiada także zapewnione odpowiednie wsparcie serwisowe, w szczególności w przypadku wystąpienia awarii lub błędów systemów, jak również możliwość pozyskania nowszych bądź ulepszonych wersji systemów. Spółka posiada własny zespół IT we Wrocławiu.

12.1.6. Ryzyko technologiczne

Działalność Spółki w zakresie realizacji projektów OZE (głównie fotowoltaiki, magazynów energii oraz pomp ciepła), jest ściśle związana z obowiązującymi regulacjami prawnymi, które to istotnie wpływają na oferowane przez Spółkę produkty. Kluczową regulacją prawną jest w szczególności Ustawa o OZE.

W zakresie realizacji projektów fotowoltaicznych dla prosumentów (szczególnie co do instalacji montowanych na dachach) od 1 kwietnia 2022 r. zmienił się sposób rozliczania prosumentów wprowadzających do sieci energię elektryczną wyprodukowaną przez ich instalację fotowoltaiczną oraz postanowień o systemie wsparcia dla prosumentów w gospodarstwach domowych w instalacjach do 10 kW. Poprzednio funkcjonujący system rozliczania większości prosumentów polegał na tym, że w okresie, kiedy instalacja fotowoltaiczna produkowała nadwyżki energii, prosumenci mogli ją oddać do sieci, a następnie odebrać średnio 80% wprowadzonej ilości bez kosztowo w ciągu roku. Po 1 kwietnia 2022 r. prosumenci są rozliczani w nowym systemie net-billingu, który opiera się na sprzedaży całej energii wyprodukowanej i oddanej do sieci, po cenach rynkowych. W modelu tym klient zużywając energię pobraną z sieci (np. w sytuacji zachmurzenia bądź w godzinach wieczornych) zobowiązany jest zakupić ją według odpowiedniej taryfy. Wprawdzie nowelizacje Ustawy o OZE przeprowadzone w 2024 r. wprowadziły rozwiązania, które miały na celu zwiększenie opłacalności inwestowania w instalacje fotowoltaiczne (dotyczące sposobu obliczania wartości depozytu prosumenckiego i wysokości zwrotu niewykorzystanych środków, w stosunku do wprowadzonych pierwotnie), jednak nadal pozostaje on mniej korzystny niż obowiązujący przed 1 kwietnia 2022 r. Przyszłość ustanowionych systemów rozliczeń z prosumentami jest niepewna, co może skutkować ich zmianami czy modyfikacjami. Każde takowe zmiany mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki.

Wcześniejszy system rozliczeń był najczęściej korzystniejszy dla prosumentów (będącymi licznymi klientami Spółki), ponieważ umożliwiał bardziej efektywne wykorzystanie wyprodukowanej energii (z punktu widzenia prosumenta) i zmniejszał ich koszty związane z zakupem energii z sieci. Wprowadzenie net-billingu oznacza, że prosumenci sprzedają energię po cenach hurtowych (najczęściej niższych, będących konsekwencją nadprodukcji z fotowoltaiki w danym okresie rozliczeniowym), a kupują najczęściej po wyższych cenach detalicznych. To sprawia, że okres zwrotu z inwestycji w instalację fotowoltaiczną może się wydłużyć. W efekcie firmy zajmujące się sprzedażą i montażem instalacji mogą obserwować zmniejszenie zainteresowania ze strony potencjalnych klientów, zwłaszcza tych indywidualnych. Biorąc pod uwagę aktualne na Datę sprawozdania za rok 2025 ceny energii elektrycznej kupowanej i sprzedawanej przez prosumentów, a tym samym wynikające z tych cen duże różnice, może mieć to negatywny wpływ na zainteresowanie nowych klientów instalacjami fotowoltaicznymi. Nowe zasady rozliczania prosumentów wprowadzających nadwyżki energii elektrycznej do sieci powodują przede wszystkim spadek opłacalności inwestycji w instalacje fotowoltaiczne. W zależności od efektywności instalacji oraz zrealizowanego scenariusza produkcji i zużycia energii elektrycznej, okres zwrotu instalacji może się wydłużyć z obserwowanego uprzednio okresu od 5 do 7 lat do ok. 10 lat, co z kolei może wpłynąć na spadek zainteresowania instalacjami fotowoltaicznymi oferowanymi przez Spółkę. Z drugiej strony tendencje rynkowe wciąż wskazują na duże zainteresowanie obniżeniem kosztów związanych z energią elektryczną przez prosumentów. W środowisku stale zmieniających się regulacji prawnych klienci mogą poszukiwać podmiotów takich jak Spółka, który to pomoże zrozumieć klientom nowe zasady rozliczeń i pomóc im wybrać optymalne dla nich rozwiązanie.

Inwestycje w OZE (w tym segmenty tego rynku oferowane klientom przez Spółkę) częściowo są finansowane przez dotacje rządowe, ulgi podatkowe lub inne formy wsparcia publicznego. Jeśli sytuacja makroekonomiczna lub polityczna spowoduje ograniczenie dostępności tych środków, klienci będą mogli mieć trudności ze sfinansowaniem inwestycji. Ograniczenie lub brak wsparcia finansowego ze strony państwa zwiększa ryzyko, że klienci nie zdecydują się na realizację projektów, co może negatywnie wpłynąć na Spółkę.

Aby zminimalizować ryzyko technologiczne Spółka:

- wybiera sprawdzone technologie i dostawców z dobrymi referencjami;
- stosuje elastyczne rozwiązania, które umożliwiają aktualizację technologii;
- rozwija technologie magazynowania energii i inteligentnych sieci.
- wdraża skutecznych systemów cyberbezpieczeństwa.

12.1.7. Czynniki ryzyka finansowego

Zarząd Nasz Prąd S.A. nie definiuje istotnych ryzyk finansowych. Działalność Spółki prowadzona jest ze środków własnych, a Zarząd na bieżąco podejmuje decyzje w zakresie celu, jakim jest zabezpieczenie krótko i średnioterminowych przepływów pieniężnych. Jednak należy zwrócić uwagę na istniejące, potencjalne ryzyka, na jakie narażona jest obecnie.

→ Ryzyko nałożenia kar przez UOKiK

W dniu 4 grudnia 2025 r. w stosunku do Spółki Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie w sprawie o uznanie postanowień wzorców umów stosowanych przez Spółkę za niedozwolone w zakresie stosowania 30 klauzul umownych. Spółka zwraca przy tym uwagę, iż spośród 30 klauzul, co do których Prezes UOKiK wszczął postępowanie 28 nie jest stosowanych przez Spółkę od 1 roku i 4 6 miesięcy oraz dotyczy klauzul, które znajdowały się we wzorcach umów stosowanych przed wrześniem 2024 r., a które Spółka dobrowolnie i z własnej inicjatywy (przed wszczęciem jakichkolwiek postępowań, w tym wyjaśniających) usunęła z treści stosowanych wzorców umów. Obecnie postępowanie jest na bardzo wczesnym etapie i nie zostały podjęte poza postanowieniem o wszczęciu postępowania oraz wezwaniem do złożenia wyjaśnień jakiegokolwiek dalsze kroki w sprawie.

Na datę sprawozdani Spółka ocenia, że istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, ponieważ w przypadku zmaterializowania się ryzyka nałożenia przez UOKiK kary finansowej na Spółkę jej potencjalna i wynikająca z przepisów prawa maksymalna wysokość (10% przychodów za poprzedni rok obrotowy) mogłaby w sposób istotny wpływać na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową Spółki.

→ Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi w banku i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ Spółka zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i stabilnej pozycji rynkowej. Oczekiwana strata kredytowa oszacowana przez Spółkę jest bliska zeru.

Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości sprawozdawczej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Spółka poza wymienioną linią kredytową w mBank S.A. nie posiada innego tego typu zadłużenia.

→ Ryzyko wzrostu cen i usług oraz kosztów wynagrodzeń

W związku z prowadzoną działalnością Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym paneli fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz magazynów energii. W 2024 roku obserwowano mieszane tendencje w cenach materiałów strategicznych dla paneli fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii, przy czym ceny paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła odnotowały spadki. Tam, gdzie ceny wzrastały, wynikało to głównie z wyższych kosztów surowców i energii, które w 2025 r. nadal wykazują tendencje wzrostowe.

Wprawdzie wskaźniki inflacji w 2024 i 2025 spadły w stosunku do lat poprzednich, a prognozy kolejne lata przewidują ich dalszą stabilizację, jednak ceny towarów i usług w praktyce kształtują się na realnie wysokim poziomie. Od stycznia 2025 roku, zgodnie z obowiązującymi regulacjami, płaca minimalna w Polsce wzrosła do 4.666 zł brutto. To znaczący wzrost w porównaniu z płacą minimalną z 2023 roku, która wynosiła 4.242 zł w styczniu i 4.300 zł w lipcu. Prognozowany wzrost płacy minimalnej bezpośrednio wpływa na wzrost kosztów wynagrodzeń, szczególnie w przedsiębiorstwach

zatrudniających pracowników o niższych kwalifikacjach lub tych, którzy otrzymują pensje bliskie płacy minimalnej. Wzrost płac pociąga za sobą również wzrost kosztów usług, gdyż przedsiębiorstwa będą dążyć do przerzucenia części tych kosztów na konsumentów, aby zachować swoją rentowność.

W przypadku znaczącego wzrostu kosztów zakupu materiałów i urządzeń oraz cen usług świadczonych na rzecz Spółki przez podmioty zewnętrzne, a także wzrostu kosztów wynagrodzenia, należy mieć na uwadze ryzyka w postaci trudności w utrzymaniu dotychczasowych marż przez Spółkę.

→ Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia płynności finansowej. Może to wynikać zarówno z zaburzeń w odpowiedniej relacji (przychodów) i wydatków (kosztów) Spółki w czasie, jak i z niewystarczającego poziomu finansowania działalności. Ryzyko to może wystąpić w sytuacji nieprzewidzianych zdarzeń związanych ze sprzedażą usług, opóźnień w płatnościach należności od klientów, a także w przypadku podjęcia nietrafionych decyzji w procesie zarządzania finansami Spółki.

Działalność Spółki opiera się częściowo na kontraktach, które wymagają poniesienia części kosztów przed uzyskaniem wynagrodzenia za realizację projektu lub jego określonego etapu. Jakikolwiek niekorzystne różnice pomiędzy wydatkami, a wpływami z tytułu realizowanych zamówień lub ich etapów, w tym opóźnienia w płatnościach ze strony zamawiających, mogą negatywnie wpłynąć na przepływy pieniężne związane z danym kontraktem oraz na poziom kapitału obrotowego. Spółka wykazuje dobre wyniki finansowe, które stale rosną, szczególnie w okresie ostatnich trzech lat. Szczególnie istotny jest wzrost osiągnięty w 2024 roku, który wyniósł ponad 70% względem poprzedniego zakończonego roku obrotowego 2023. Spółka posiada zdolności do generowania stabilnych i rosnących przychodów, co pozytywnie wpływa na jej płynność finansową i stanowi bufor przed potencjalnymi zagrożeniami. Spółka zdaje sobie sprawę, że ryzyko to może wystąpić w przypadku nieprzewidzianych sytuacji, takich jak opóźnienia w płatnościach ze strony klientów lub niekorzystne zmiany w otoczeniu rynkowym. Pomimo to, ze względu na solidne fundamenty finansowe oraz sprawdzone strategie zarządzania przepływami pieniężnymi, prawdopodobieństwo zmaterializowania się tego ryzyka jest oceniane na poziomie niskim.

→ Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych

Biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółki i fakt, iż Spółka korzysta z własnych środków finansowych, Zarząd nie definiuje istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych.

→ Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce jest kluczowym wyzwaniem ze względu na kapitałochłonny charakter inwestycji oraz długoterminowy zwrot z projektów. Dzięki wypracowanej strategii Spółka doskonale równoważy finansowanie długiem i kapitałem własnym, dbając o płynność finansową i optymalizację kosztów. Istotne jest także efektywne zarządzanie przepływami pieniężnymi, szczególnie w kontekście zmiennych warunków rynkowych i regulacyjnych. Ryzyko związane z wahaniami cen energii oraz kosztami technologii wymaga elastycznej strategii finansowej, zapewniającej stabilność i rozwój przedsiębiorstwa.

12.2. Zewnętrzne czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki

12.2.1. Ryzyko związane z konkurencją Nasz Prąd S.A.

Spółka jest prężnie działającym przedsiębiorstwem dostarczającym produkty OZE takie jak instalacje fotowoltaiczne, magazyny energii, pompy ciepła, działającym na polskim rynku. W ocenie Spółki, polski rynek wytwarzania energii elektrycznej z instalacji PV może być, zwłaszcza z perspektywy długoterminowej, postrzegany przez inwestorów jako atrakcyjny, w związku z czym jest to rynek, na którym działa duża liczba podmiotów o podobnej charakterystyce. Rynek instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła jest dynamicznie rozwijającym się sektorem wytwarzania energii. Istnieje ryzyko, że wzrastająca konkurencja może mieć wpływ na bieżące, jak i długoterminowe przychody Spółki poprzez obniżenie cen za sprzedawane produkty i świadczone usługi montażowe, a tym samym prowadzące do obniżenia marży i wyników osiągniętych przez Spółkę.

Istnieje również ryzyko wejścia na rynki obsługiwane przez Spółkę, nowych inwestorów o silnym zapleczu kapitałowym. Podmioty tego rodzaju mogą zainwestować znaczące środki finansowe i przeznaczyć je na udział w przetargach publicznych albo też akwizycje, agentów i pracowników Spółki. Konkurowanie z takimi podmiotami może rodzić ryzyko, a jakiegokolwiek niepowodzenia Spółki w toku walki konkurencyjnej mogą powodować spowolnienie wzrostu działalności Spółki oraz nieosiągnięcie skali działalności przewidzianej w strategii. W przypadku, gdy Spółka nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję pozycja konkurencyjna Spółki może ulec osłabieniu.

Konkurencja na rynku OZE, choć intensywna, pokazała, że Nasz Prąd S.A. potrafi dostosować się do dynamicznych warunków rynkowych. Stale monitoruje zmiany technologiczne, regulacyjne oraz strategie konkurentów, aby skutecznie minimalizować ryzyko i budować przewagę rynkową.

12.2.2. Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług oraz kosztów wynagrodzeń

W związku z prowadzoną działalnością Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym paneli fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz magazynów energii. W 2024 roku obserwowano mieszane tendencje w cenach materiałów strategicznych dla paneli fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii, przy czym ceny paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła odnotowały spadki. Tam, gdzie ceny wzrastały, wynikało to głównie z wyższych kosztów surowców i energii, które w 2025 r. nadal wykazują tendencje wzrostowe.

Wprawdzie wskaźniki inflacji w 2024 i 2025 spadły w stosunku do lat poprzednich, a prognozy kolejne lata przewidują ich dalszą stabilizację, jednak ceny towarów i usług w praktyce kształtują się na realnie wysokim poziomie. Od stycznia 2025 roku, zgodnie z obowiązującymi regulacjami, płaca minimalna w Polsce wzrosła do 4.666 zł brutto. To znaczący wzrost w porównaniu z płacą minimalną z 2023 roku, która wynosiła 4.242 zł w styczniu i 4.300 zł w lipcu. Prognozowany wzrost płacy minimalnej bezpośrednio wpływa na wzrost kosztów wynagrodzeń, szczególnie w przedsiębiorstwach zatrudniających pracowników o niższych kwalifikacjach lub tych, którzy otrzymują pensje bliskie płacy minimalnej. Wzrost płac pociąga za sobą również wzrost kosztów usług, gdyż przedsiębiorstwa będą dążyć do przerzucenia części tych kosztów na konsumentów, aby zachować swoją rentowność.

W przypadku znaczącego wzrostu kosztów zakupu materiałów i urządzeń oraz cen usług świadczonych na rzecz Spółki przez podmioty zewnętrzne, a także wzrostu kosztów wynagrodzenia, należy mieć na uwadze ryzyka w postaci trudności w utrzymaniu dotychczasowych marż przez Spółkę.

12.2.3. Ryzyko negatywnego oddziaływania czynników atmosferycznych

Na poziom kosztów realizacji projektów inwestycyjnych Spółki mogą mieć wpływ opóźnienia w wykonaniu poszczególnych projektów czy też konieczność realizacji prac nieprzewidzianych na etapie planowania danej instalacji, a będących wynikiem zastanych w momencie realizacji umów czynników atmosferycznych.

Do zmiennych warunków atmosferycznych można zaliczyć zarówno wysokie upały (na dachach występują wtedy bardzo wysokie temperatury, utrudniające montaż) jak i mrozy (problemy z przekopami niezbędnymi dla wykonania instalacji). Niepewnymi czynnikami atmosferycznymi są również długotrwałe opady śniegu, deszczu, a także oblodzenie, mogące spowodować utrudnienia w montażu instalacji dachowych, ale też ziemnych. Wyżej wymienione okoliczności mogą doprowadzić do opóźnień w realizacji projektu czy też do wstrzymania montażu instalacji (co może powodować ryzyko roszczeń klientów), konieczności ponoszenia kosztów zabezpieczenia stanowisk montażowych budowy na czas przerw w pracy oraz ponownego przyjazdu ekipy monterskiej

Opóźnienia w realizacji poszczególnych projektów lub całkowity brak ich realizacji mogą również wpłynąć na ryzyko wystąpienia przez klientów z żądaniem zapłaty kar umownych wynikających z zawartych umów montażowych czy też wystąpienia wyższego odsetka odstąpienia od zawartych umów. Może to mieć negatywny wpływ na poziom rentowności poszczególnych projektów montażowych, w szczególności realizowanych dla klientów biznesowych i wykonywanych w ramach przetargów publicznych.

12.2.4. Ryzyko związane z generowaniem przychodów przez sieć agentów

Ryzyko związane z oparciem modelu biznesowego na sieci agentów działających na zasadzie umów agencyjnych wiąże się z kilkoma czynnikami. Model biznesowy oparty na agentach oznacza, że Spółka jest uzależniona od ich efektywności w pozyskiwaniu nowych klientów. W przypadku spadku wydajności agentów, np. z powodu zmieniającej się sytuacji rynkowej, ich motywacji lub braku umiejętności adaptacji do nowych warunków, może prowadzić to do obniżenia liczby pozyskiwanych klientów i spadku przychodów Spółki. Pomimo stałej współpracy z agentami, nie można wykluczyć ryzyka, że niektórzy z nich mogą zakończyć współpracę z różnych powodów, takich jak przejście do konkurencji, wypalenie zawodowe czy zmiana branży. Utrata kluczowych agentów, szczególnie tych o największej skuteczności, mogłaby wpłynąć negatywnie na wyniki sprzedażowe i tempo pozyskiwania nowych klientów przez Spółkę. Premia za sukces oparta jest na wynikach sprzedaży, co może wpłynąć na zmienne zaangażowanie agentów. W sytuacjach, gdy osiągnięcie premii staje się trudniejsze, np. z powodu niekorzystnych warunków rynkowych lub zwiększonej konkurencji, agenci mogą stracić motywację do aktywnego pozyskiwania klientów. Spadek ich zaangażowania może przełożyć się na mniejszą efektywność sieci sprzedaży a zarazem realizacji planów finansowych Spółki. Agenci, działając na zasadzie umów agencyjnych, mają stosunkowo dużą autonomię w sposobie pozyskiwania klientów. Spółka nie ma pełnej kontroli nad tym, jak agenci reprezentują jej interesy (pomimo szkoleń i wdrożenia dobrych praktyk), co stwarza ryzyko działań, które mogą być niezgodne z polityką lub strategią Spółki, a w skrajnych przypadkach mogą prowadzić do negatywnego wpływu na jej wizerunek. W przypadku zmian w regulacjach dotyczących zatrudnienia agentów lub zasad ich wynagradzania (np. zwiększenie obciążeń podatkowych czy składowych), mogą one wpłynąć na opłacalność modelu biznesowego opartego na sieci agentów, a także na motywację agentów do dalszej współpracy.

Konieczność utrzymania odpowiedniego poziomu zaangażowania sieci sprzedaży i samych agentów implikuje ponadto wdrażanie przez Spółkę odpowiednich mechanizmów motywacyjnych w postaci premii za najlepsze wyniki oraz programów motywacyjnych, których realizacja przewiduje przyznanie agentom akcji Spółki. Koszty takich programów motywacyjnych mogą się zmieniać w czasie (w tym wzrastać), a przez to wpływać na wyniki finansowe Spółki.

12.2.5. Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku Spółki

Spółka nie może wykluczyć ryzyka związanego z pogorszeniem się jej wizerunku, poprzez np. negatywne oceny w mediach społecznościowych, czy ewentualne szkalowanie Spółki przez konkurentów rynkowych, które mogą pogorszyć wizerunek firm z branży i wpłynąć na utratę zaufania Klientów. Pogorszenie reputacji, mogłoby doprowadzić do rezygnacji ze współpracy pewnej liczby Agentów i ich przejścia do konkurentów, chociaż taką możliwość Spółka skutecznie ogranicza odpowiednimi zapisami umów. Należy mieć na uwadze fakt, że zarówno Zarząd, jak i pracownicy Spółki dokładają wszelkich starań, aby do takich sytuacji nigdy nie doszło. Ryzyko reputacyjne w odniesieniu do firm działających w sektorze odnawialnych źródeł energii wynika z czynników, które mogą negatywnie wpłynąć na ich wizerunek, zaufanie interesariuszy i konkurencyjność rynkową.

Oto kluczowe aspekty tego ryzyka:

- **Niespełnienie oczekiwań ekologicznych i społecznych.** Firmy OZE są często postrzegane jako liderzy zielonej transformacji. Jeśli okaże się, że ich działalność nie jest w pełni zgodna z deklarowanymi wartościami, może to prowadzić do utraty zaufania klientów, inwestorów i partnerów biznesowych.
- **Problemy z realizacją projektów.** Opóźnienia w realizacji zamówień, a także przekroczenia budżetowe i awarie technologiczne, mogą budzić wątpliwości co do wiarygodności firmy i jej kompetencji. Może to prowadzić do negatywnego odbioru w mediach oraz zmniejszonego zainteresowania współpracą ze strony inwestorów.
- **Negatywny wpływ na środowisko i społeczności lokalne.** Głośne protesty społeczne lub procesy sądowe mogą zaszkodzić reputacji Nasz Prąd S.A. i zmniejszyć poparcie dla jej działań.
- **Nieetyczne praktyki biznesowe.** Spółka dokłada wszelkich starań do bycia możliwie jak

najbardziej transparentną w swojej działalności i Zarząd nie prowadzi żadnych praktyk, które mogłyby wzbudzić jakiegokolwiek podejrzenia, co do ich etyczności.

- **Niepewność regulacyjna i polityczna.** Spółka, jak i inne firmy OZE działają w otoczeniu silnie regulowanym, a zmiany w polityce energetycznej mogą prowadzić do trudności w realizacji strategii długoterminowej. Przykładem może być zmniejszenie subsydiów lub zmiany w przepisach. Brak stabilności regulacyjnej może osłabić zaufanie inwestorów i klientów.
- **Problemy z łańcuchem dostaw i etyką produkcji.** Niektóre wykorzystywane komponenty są produkowane w krajach, gdzie mogą występować problemy związane z prawami pracowniczymi lub degradacją środowiska. W celu uniknięcia tego ryzyka Spółka ogranicza dostawców tylko do dostawców krajowych.

Spółka Nasz Prąd S.A. dba i będzie dbała o transparentność, odpowiedzialność środowiskową i społeczną oraz skuteczną komunikację z interesariuszami. Zarząd ma świadomość, iż niewłaściwe zarządzanie ryzykiem reputacyjnym może prowadzić do utraty zaufania, spadku wartości rynkowej oraz trudności w realizacji nowych projektów.

12.2.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, także w zakresie stosowanych przez Spółkę technologii OZE

Działalność Spółki w zakresie realizacji projektów OZE (głównie fotowoltaiki, magazynów energii oraz pomp ciepła), jest ściśle związana z obowiązującymi regulacjami prawnymi, które to istotnie wpływają na oferowane przez Spółkę produkty. Kluczową regulacją prawną jest w szczególności Ustawa o OZE.

W zakresie realizacji projektów fotowoltaicznych dla prosumentów (szczególnie co do instalacji montowanych na dachach) od 1 kwietnia 2022 r. zmienił się sposób rozliczania prosumentów wprowadzających do sieci energię elektryczną wyprodukowaną przez ich instalację fotowoltaiczną oraz postanowień o systemie wsparcia dla prosumentów w gospodarstwach domowych w instalacjach do 10 kW. Poprzednio funkcjonujący system rozliczania większości prosumentów polegał na tym, że w okresie, kiedy instalacja fotowoltaiczna produkowała nadwyżki energii, prosumenci mogli ją oddać do sieci, a następnie odebrać średnio 80% wprowadzonej ilości bez kosztowo w ciągu roku. Po 1 kwietnia 2022 r. prosumenci są rozliczani w nowym systemie net-billingu, który opiera się na sprzedaży całej energii wyprodukowanej i oddanej do sieci, po cenach rynkowych. W modelu tym klient zużywając energię pobraną z sieci (np. w sytuacji zachmurzenia bądź w godzinach wieczornych) zobowiązany jest zakupić ją według odpowiedniej taryfy. Wprowadzenie nowelizacji Ustawy o OZE przeprowadzone w 2024 r. wprowadziły rozwiązania, które miały na celu zwiększenie opłacalności inwestowania w instalacje fotowoltaiczne (dotyczące sposobu obliczania wartości depozytu prosumenckiego i wysokości zwrotu niewykorzystanych środków, w stosunku do wprowadzonych pierwotnie), jednak nadal pozostaje on mniej korzystny niż obowiązujący przed 1 kwietnia 2022 r. Przyszłość ustanowionych systemów rozliczeń z prosumentami jest niepewna, co może skutkować ich zmianami czy modyfikacjami. Każde takowe zmiany mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki.

Wcześniejszy system rozliczeń był najczęściej korzystniejszy dla prosumentów (będącymi licznymi klientami Spółki), ponieważ umożliwiał bardziej efektywne wykorzystanie wyprodukowanej energii (z punktu widzenia prosumenta) i zmniejszał ich koszty związane z zakupem energii z sieci. Wprowadzenie net-billingu oznacza, że prosumenci sprzedają energię po cenach hurtowych (najczęściej niższych, będących konsekwencją nadprodukcji z fotowoltaiki w danym okresie rozliczeniowym), a kupują najczęściej po wyższych cenach detalicznych. To sprawia, że okres zwrotu z inwestycji w instalację fotowoltaiczną może się wydłużyć. W efekcie firmy zajmujące się sprzedażą i montażem instalacji mogą obserwować zmniejszenie zainteresowania ze strony potencjalnych klientów, zwłaszcza tych indywidualnych. Biorąc pod uwagę obecne ceny energii elektrycznej kupowanej i sprzedawanej przez prosumentów, a tym samym wynikające z tych cen duże różnice, może mieć to negatywny wpływ na zainteresowanie nowych klientów instalacjami fotowoltaicznymi. Nowe zasady rozliczania prosumentów wprowadzających nadwyżki energii elektrycznej do sieci powodują przede wszystkim spadek opłacalności inwestycji w instalacje fotowoltaiczne. W zależności od efektywności instalacji oraz zrealizowanego scenariusza produkcji i zużycia energii elektrycznej, okres zwrotu instalacji może się

wydłużyć z obserwowanego uprzednio okresu od 5 do 7 lat do ok. 10 lat, co z kolei może wpłynąć na spadek zainteresowania instalacjami fotowoltaicznymi oferowanymi przez Spółkę. Z drugiej strony tendencje rynkowe wciąż wskazują na duże zainteresowanie obniżeniem kosztów związanych z energią elektryczną przez prosumentów. W środowisku stale zmieniających się regulacji prawnych klienci mogą poszukiwać podmiotów takich jak Spółka, który to pomoże zrozumieć klientom nowe zasady rozliczeń i pomóc im wybrać optymalne dla nich rozwiązanie.

Inwestycje w OZE (w tym segmenty tego rynku oferowane klientom przez Spółkę) częściowo są finansowane przez dotacje rządowe, ulgi podatkowe lub inne formy wsparcia publicznego. Jeśli sytuacja makroekonomiczna lub polityczna spowoduje ograniczenie dostępności tych środków, klienci będą mogli mieć trudności ze sfinansowaniem inwestycji. Ograniczenie lub brak wsparcia finansowego ze strony państwa zwiększa ryzyko, że klienci nie zdecydują się na realizację projektów, co może negatywnie wpłynąć na Spółkę.

Przepisy regulujące sektor OZE (a więc i Spółkę w zakresie jej produktów i usług) oraz relację na linii przedsiębiorca - konsument, choć stale rozwijane, mogą być niejednoznaczne lub otwarte na różne interpretacje, szczególnie w odniesieniu do nowych technologii, takich jak magazyny energii czy magazyny ciepła. Spółka, mimo bogatego doświadczenia, może napotkać trudności związane z interpretacją i stosowaniem niejasnych regulacji, co może prowadzić do opóźnień w realizacji projektów lub konieczności dostosowania działalności do nowych wykładni obowiązującego prawa. Problemy interpretacyjne mogą również wpłynąć na współpracę z urzędami, które mogą wydawać różne decyzje administracyjne na podstawie tej samej regulacji. Zmiany te mogą dotyczyć np. zasad wsparcia finansowego dla OZE, procedur przyłączenia instalacji do sieci energetycznej czy wymogów dotyczących magazynowania energii. Wprowadzenie nowych przepisów lub zmiana obowiązujących regulacji może wpłynąć na koszty realizacji projektów, ich opłacalność lub harmonogram prac.

12.2.7. Ryzyko związane z sytuacją finansową klientów

Instalacje OZE, takie jak panele fotowoltaiczne, magazyny energii czy pompy ciepła, są inwestycjami o relatywnie wysokich kosztach początkowych (koszty te ponoszone przez klienta stanowią przychód Spółki). Chociaż wymienione instalacje oferują długoterminowe oszczędności, początkowy wydatek może być zbyt duży dla niektórych grup klientów. Pogorszenie sytuacji finansowej, np. spowodowane inflacją, wzrostem kosztów życia czy wzrostami kosztów prowadzenia działalności przez klientów biznesowych, sytuacją budżetową administracji publicznej, może prowadzić do ograniczenia popytu na instalacje OZE oferowane przez Spółkę. Klienci, zarówno indywidualni, jak i biznesowi, mogą odkładać inwestycje w takie technologie, co przełoży się na zmniejszenie liczby zleceń dla firm działających w tej branży. Analogiczna sytuacja dotyczy ilości dostępnych przetargów publicznych wynikająca z sytuacji budżetowej sektora publicznego. Jeśli sytuacja finansowa części klientów ulegnie pogorszeniu, może to skutkować utratą ich zdolności kredytowej. Scenariusz taki spowoduje wykluczenie tych podmiotów i osób z grona potencjalnych klientów Spółki. Banki i instytucje finansowe mogą również zaostrzyć kryteria udzielania kredytów na inwestycje w OZE, co dodatkowo może utrudnić klientom uzyskanie środków na sfinansowanie instalacji. Zmniejszona dostępność finansowania prowadzi z kolei do obniżenia popytu na usługi oferowane przez Spółkę. Zawieranie kompleksowych umów na dostarczenie technologii OZE z klientami biznesowymi i administracją publiczną wiąże się z początkowymi wysokimi kosztami poniesionymi przez Spółkę. W przypadku pogorszenia sytuacji finansowej klienta istnieje ryzyko, że płatności za zrealizowane usługi będą opóźnione lub w skrajnym przypadku – że klient okaże się niewypłacalny. Może to wpłynąć na płynność finansową firmy, szczególnie jeśli zainwestowane środki były znaczne, a uzyskanie zapłaty od klienta przeciąga się w czasie lub jest niemożliwe.

12.2.8. Ryzyko związane z realizacją płatności za wykonane kontrakty

Od początku 2023 r. do września 2024 r. Spółka podpisywała umowy z klientami w ramach prefinansowania występującego w programie „Czyste Powietrze”. Jest to program o wartości nakładów inwestycyjnych na poziomie 103,3 mld zł, pochodzących ze środków publicznych, który był związany między innymi z oferowanymi przez Spółkę usługami dystrybucji i montażu pomp ciepła czy też dociepleń budynków. Obecnie Spółka realizuje i rozlicza w sumie kilkaset projektów z zakresu montażu pomp ciepła

oraz termomodernizacji. Realizowane są umowy zawarte w 2024 roku, co wynika z opóźnień notowanych w tym programie dotacyjnym – nowe umowy w ramach prefinansowania w programie "Czyste Powietrze" nie są już zawierane.

Aktualnie Spółka skupia się na realizacji inwestycji związanych z projektem „Mój Prąd”, którego dotychczasowe 6 edycji miało łączną wartość nakładów inwestycyjnych na poziomie 4,66 mld zł pochodzących z środków publicznych. Program ten jest związany z kluczową dla realizacji strategii rozwoju Spółki linią sprzedaży, dystrybucji i montażu magazynów energii oraz paneli fotowoltaicznych. Również w przypadku wskazanego programu dotacyjnego Spółka może odczuwać znaczne opóźnienia w rozliczaniu zrealizowanych już umów.

Niezależnie jednak od opóźnień wynikających z uczestnictwa klientów Spółki w programach dotacyjnych, Spółka może doznać opóźnień płatności w związku z realizacją kontraktów zawartych w przetargach publicznych. Spółka jest bowiem zaangażowana w kilka procesów przetargowych, które mogą skutkować zawarciem umów na realizację między innymi tak zwanych projektów parasolowych (projektów dotyczących dużych i zróżnicowanych zadań). Projekty te mogą obejmować zakres sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, instalacji fotowoltaicznych z magazynami energii, magazynów energii oraz pomp ciepła.

Z uwagi zaś na fakt, iż rozliczenia dokonywane są najczęściej nie etapami, a na koniec realizacji prac, powyższe wpływa na przesunięcia w czasie momentów wystawiania faktur klientom lub spływu należności w stosunku do już wystawionych faktur, co może mieć wpływ na przejściowe raportowanie niższych wyników finansowych czy też późniejsze otrzymanie stosownego przepływu pieniężnego.

12.2.9. Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Do głównych czynników związanych z wymienioną w kraju sytuacją należą przede wszystkim:

- Zmiany w polityce energetycznej i regulacjach prawnych
 - wprowadzenie nowych regulacji i norm środowiskowych
 - zmiany w systemach wsparcia (np. dopłaty, taryfy gwarantowane, systemy aukcyjne)
 - ograniczenia w zakresie wydawania pozwoleń na inwestycje
- **Wahania cen surowców i komponentów**
 - wzrost cen materiałów wykorzystywanych w instalacjach OZE (np. litu, miedzi, krzemu)
 - problemy z łańcuchami dostaw i opóźnienia w produkcji
- **Inflacja i koszty finansowania**
 - spadek rentowności projektów ze względu na rosnące koszty operacyjne
 - możliwe ograniczenie dostępności kapitału dla nowych inwestycji
- Popyt i konkurencyjność względem innych źródeł energii
 - spadek popytu na energię z OZE w wyniku recesji gospodarczej
 - konkurencyjność cenowa OZE względem paliw kopalnych (np. gazu, węgla)
 - potencjalne zmiany w strukturze miksu energetycznego państw
- Zmiany w cenach energii elektrycznej
 - wahania cen energii na rynku hurtowym wpływające na opłacalność inwestycji
 - możliwość wprowadzenia nowych mechanizmów cenowych przez rządy
 - wpływ nadpodaży energii na spadek przychodów producentów OZE
- Dostępność infrastruktury sieciowej

- ryzyko opóźnień w rozbudowie sieci przesyłowych i dystrybucyjnych
- ograniczenia techniczne w zakresie przyłączania nowych źródeł OZE
- możliwość wzrostu kosztów przyłączeniowych dla inwestorów

Wymienione czynniki, ich wielkość i poziom zmian, mają bez wątpienia wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów. Mogą one mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki, dlatego założona strategia Spółki uwzględnia zarządzanie zmianami i ma niwelować negatywny wpływ zmian makroekonomicznych na sytuację ekonomiczną Spółki.

12.2.10. Skutki wojny w Ukrainie

Inwazja Rosji na Ukrainę w 2022 roku spowodowała zaburzenia w sektorze energetycznym na całym świecie. W Polsce, ze względu na sankcje nałożone na rosyjskie surowce energetyczne, sytuacja stała się problematyczna, ale jednocześnie dała impuls dla szukania rozwiązań alternatywnych w stosunku do tradycyjnych źródeł energii.

Biorąc pod uwagę działalność Spółki, a także perspektywy rozwoju sektora, w których działa Spółka, Zarząd nie odnotowuje istotnych zdarzeń, które mogłyby zagrozić działalności Nasz Prąd S.A., poza opisanymi powyżej.

13. Akcje własne

Na dzień podpisania sprawozdania Spółka nie posiada statutu spółki publicznej, a akcje nie są rozproszone.

Jak przekazano to w punktach poprzednich, głównymi akcjonariuszami Spółki, bezpośrednio i pośrednio, są Członkowie Zarządu, pan Marcin Frączek i pan Michał Kapica.

W dniu 23 maja 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii C oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A w związku z Programem Motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki.

Zgodnie z uchwalonym Regulaminem Programu Motywacyjnego, który podlegał dwukrotnym zmianom na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 7 stycznia 2025 r. oraz uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 29 lipca 2025 r., wprowadzenie Programu Motywacyjnego miało na celu zapewnienie wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez realizację celów grupowych i indywidualnych i obejmuje lata 2024-2025.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego osoby w nim uczestniczące mogły, z zastrzeżeniem spełnienia się warunków określonych w Regulaminie, uzyskać prawo do objęcia łącznie 411.239 (słownie: czterysta jedenaście tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) warrantów subskrypcyjnych serii A, każdy uprawniający do objęcia jednej akcji Spółki serii C po ich wartości nominalnej, które wyemitowano na podstawie uchwały nr 15 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C, zmienionej następnie uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 lipca 2025 r. w przedmiocie zmiany uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 maja 2024 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C.

W dniu 25 września 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 401 047 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wszystkie akcje zostały zaoferowane do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, dwóm uczestnikom. Umowy objęcia akcji zostały podpisane w dniu 25 września 2025 r.

W roku 2025 Spółka nie dokonywała zakupu akcji własnych.

14. Posiadane oddziały Spółki

Spółka nie posiada oddziałów.

15. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansów Spółki w roku obrotowym, lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

W roku 2025 Zarząd Spółki nie zdefiniował zdarzeń, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki w kolejnych latach.

Niewątpliwie trwający proces, mający na celu dopuszczenie akcji Spółki na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych, może znacząco wpłynąć na jej działalność i wyniki finansowe. Planowana emisja akcji ma na celu pozyskanie około 30 mln zł, które spółka zamierza przeznaczyć m.in. na rozwój w obszarze zamówień publicznych oraz w segmencie biznesowym.

Korzyści z wejścia na giełdę:

- **Pozyskanie kapitału na rozwój:** Emisja akcji umożliwi Spółce zdobycie środków finansowych od inwestorów, które zostaną przeznaczone na realizację strategicznych inwestycji i ekspansję działalności.
- **Zwiększenie wiarygodności i transparentności:** Obecność na giełdzie wiąże się z obowiązkiem regularnego publikowania sprawozdań finansowych oraz informowania o istotnych wydarzeniach, co podniesie przejrzystość i wiarygodność Spółki w oczach inwestorów, klientów oraz partnerów biznesowych.
- **Poprawa rozpoznawalności marki:** Notowanie na GPW zwiększy rozpoznawalność Spółki, co przyczyni się do pozyskania nowych klientów.
- **Ułatwiony dostęp do przyszłego finansowania:** Status spółki giełdowej może ułatwić pozyskiwanie dodatkowego kapitału w przyszłości poprzez kolejne emisje akcji lub obligacji.

Zarząd Spółki ma świadomość, że wejście na giełdę wiąże się również z pewnymi wyzwaniem, takimi jak konieczność spełnienia rygorystycznych wymogów formalnych, ponoszenie kosztów związanych z notowaniem oraz poddanie się ocenie rynku i inwestorów. Proces wejścia na giełdę wymaga wprowadzenia szeregu zmian, dlatego Spółka od roku intensywnie pracuje nad prawidłowym jego przebiegiem.

16. Istotne transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji

Spółka nie zawierała w roku 2025 istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Wszystkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi osobowo i kapitałowo zawarte są na warunkach rynkowych, nie są w ocenie Zarządu transakcjami istotnymi i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2025.

17. Umowy znaczące dla działalności, w tym znane Spółce umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Z uwagi na charakter prowadzonej przez Spółkę działalności, Spółka od początku swojego istnienia opiera działalność na wykonywaniu kompleksowych instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła na podstawie umów indywidualnych zawieranych tak z konsumentami jak i przedsiębiorcami.

Z uwagi na fakt, iż zasadniczą część umów zawieranych przez Nasz Prąd S.A. to umowy wystandaryzowane, zawierane na wzorach opracowanych przez Spółkę, poniżej opisano wyłącznie te, które wygenerowały dla Spółki największy dochód.

Umowa z dnia 25 sierpnia 2022 roku zawarta z SOLBET KOLBUSZOWA S.A.

W dniu 25 sierpnia 2022 roku Spółka zawarła z SOLBET KOLBUSZOWA S.A. umowę dostawy i montażu instalacji fotowoltaicznej, na podstawie, której Spółka zobowiązała się do zaprojektowania instalacji o łącznej mocy 401 kW oraz wykonania instalacji o brakującej mocy 351 kW i oddania obydwu instalacji jako jednej w całości zgodnej z projektem. Ustalona wartość ryczałtowego wynagrodzenia wynosi 1.359.714,03 netto. W ramach Umowy Spółka przyznała kontrahentowi 24 miesięczną gwarancję na wykonane prace. Umowa została zrealizowana w całości.

Umowa z dnia 10 marca 2023 roku zawarta z SOLBET STALOWA WOLA S.A.

W dniu 10 marca 2023 roku Spółka zawarła z STALOWA WOLA S.A. umowę dostawy i montażu instalacji fotowoltaicznej, na podstawie, której zobowiązała się do wykonania projektu instalacji o łącznej mocy 199,9 KW oraz wykonania instalacji o brakującej mocy 150 KW i oddania obydwu instalacji jako jednej w całości zgodnej z projektem. Ustalona wartość ryczałtowego wynagrodzenia wynosi 839.000,00 netto. W ramach Umowy Spółka przyznała kontrahentowi 24 miesięczną gwarancję na wykonane prace. Umowa została zrealizowana w całości.

Począwszy od drugiego półrocza 2025 r. Spółka rozbudowała odpowiednio zasoby osobowe i posiadał kompetencje pozwalające mu na udział w zamówieniach publicznych. W chwili obecnej w ramach zamówień publicznych realizowanych jest 16 umów, z czego wszystkie zostały zawarte po 15 lipca 2025 r.

Najistotniejszymi umowami realizowanymi w reżimie zamówień publicznych są:

- umowa za dnia 2 lipca 2025 r. zawarta z Gminą Lgota Wielka na zaprojektowanie, dostawę, montaż i uruchomienie instalacji powietrznych pomp ciepła na kwotę 2,4 mln PLN;
- umowa za dnia 20 lipca 2025 r. zawarta ze Skarbem Państwa/ Komendant Wojewódzkiej Policji w Opolu, na opracowanie dokumentacji projektowej oraz wykonanie robót budowlanych w postaci instalacji fotowoltaicznej, na kwotę 256 tys PLN;
- umowa za dnia 28 sierpnia 2025 r. zawarta z Miastem Orzesze, na instalację fotowoltaiczną, na kwotę 130,3 tys PLN;
- umowa za dnia 28 sierpnia 2025 r. zawarta z Miastem Orzesze, na instalację fotowoltaiczną z magazynami energii, na kwotę 238,2 tys PLN;
- umowa za dnia 28 sierpnia 2025 r. zawarta z Miastem Orzesze, na instalację fotowoltaiczną z magazynami energii, na kwotę 191,6 tys PLN;
- umowa za dnia 28 sierpnia 2025 r. zawarta z Miastem Orzesze, na instalację fotowoltaiczną z magazynami energii, na kwotę 191,6 tys PLN;
- umowa za dnia 28 sierpnia 2025 r. zawarta z Miastem Orzesze, na instalację fotowoltaiczną z magazynem energii, na kwotę 107,3 tys PLN;
- umowa za dnia 29 września 2025 r. zawarta z Gminą Chynów, na zaprojektowanie, wykonanie i podłączenie nowych systemów magazynowania energii elektrycznej w 96 budynkach, na kwotę 3.051,6 mln PLN;
- umowa za dnia 30 września 2025 r. zawarta z Gminą Gorzkowice, na zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie kilkudziesięciu instalacji, zgodnie ze specyfikacją, na kwotę 9.228,3 mln PLN;
- umowa za dnia 23 października 2025 r. zawarta z Gminą Tarnowskie Góry, na budowę 11 mikroinstalacji fotowoltaicznych, wykorzystujących odnawialne źródła energii dla obiektów użyteczności publicznej, wraz z magazynami, na kwotę 3.928,19 mln PLN;
- umowa za dnia 26 listopada 2025 r. zawarta z Miastem i Gminą Olsztyn, na dostawę i montaż magazynów energii dla mieszkańców, na kwotę 949,97 tys PLN;
- umowa za dnia 24 listopada 2025 r. zawarta z Gminą Żelów, na montaż instalacji OZE na terenie Gminy Żelów, na kwotę 3.940,47 mln PLN.

18. Umowy kredytowe i leasingowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje

18.1. Pożyczki pomiędzy spółkami i spółkami powiązanymi osobowo

W dniu 11 kwietnia 2025 r. Spółka zawarła z Nasze Ciepło sp. z o.o. („Pożyczkobiorca”) umowę pożyczki na mocy której udzieliła swojemu podmiotowi powiązanymi pożyczki w kwocie 650.000 zł. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości WIBOR 1Y +0,45% marży w stosunku rocznym. Odsetki płatne będą przez Pożyczkobiorcę wraz ze zwrotem pożyczki, co powinno nastąpić nie później niż do dnia 31 marca 2030 roku. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania pożyczka nie została spłacona w całości, ani w części.

18.2. Poręczenia i gwarancje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzieliła innych poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby w ocenie Zarządu wartość znaczącą.

18.3. Umowy leasingowe

Spółka zawiera szereg umów leasingu operacyjnego na pojazdy wykorzystywane w toku normalnej działalności oraz na wynajem powierzchni biurowych i magazynowych, . Umowy nie zawierają niestandardowych postanowień.

Umowy leasingowe zawarte w roku 2025, stanowiące istotną wartość, przedstawione zostały poniżej:

- umowa z dnia 4 lutego 2025 r., zawarta z Impuls Leasing, na leasing pojazdu Audi Q8 o wartości 272,36 tys. zł;
- umowa z dnia 1 marca 2025 r., zawarta z Impuls Leasing, na leasing pojazdu BMW seria 3, o wartości 113 tys. zł;
- umowa z dnia 16 lipca 2025 r., zawarta z Impuls Leasing, na leasing pojazdu Mercedes Benz, o wartości 496 tys. zł;

18.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji w roku obrotowym 2025

W roku 2025 spółka Nasz Prąd S.A., prowadzi istotnych inwestycji. Spółka nie podjęła również żadnych wiążących zobowiązań odnośnie dokonywania jakichkolwiek inwestycji.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka prowadzi inwestycje zgodnie z polityką inwestycyjną, w myśl której zakłada zwrot z podjętych inwestycji oraz osiągnięcie korzyści finansowych.

19. Informacje o wpływach z emisji papierów wartościowych i ich wykorzystaniu, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Spółka w roku 2024 wyemitowała warranty subskrypcyjne, co zostało opisane w punkcie 13 niniejszego sprawozdania.

Od 1 grudnia 2025 r. uprawnieni z warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki mają prawo do obejmowania Akcji serii C Spółki w wykonaniu praw z tych warrantów subskrypcyjnych. Do daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania swoje prawo do objęcia akcji serii C zrealizowało 51 uczestników obejmując łącznie 411 239 akcji serii C.

W dniu 25 września 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 401 047 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wszystkie akcje zostały zaoferowane do objęcia w trybie subskrypcji

prywatnej, w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, dwóm uczestnikom. Umowy objęcia akcji zostały podpisane w dniu 25 września 2025 r.

W roku 2025 Spółka nie dokonywała zakupu akcji własnych.

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności

W obecnej chwili spółka jest w procesie IPO. Celem przeprowadzenia Oferty przez Spółkę jest pozyskanie środków finansowych na zintensyfikowanie uczestnictwa Spółki w przetargach organizowanych w trybie zamówień publicznych przez jednostki budżetowe oraz jednostki samorządu terytorialnego mających na celu poprawę efektywności energetycznej budynków użyteczności publicznej oraz domów mieszkalnych. Spółka szacuje, iż wpływy z Oferty wynosić będą 30.000.000,00 zł.

Zarząd Spółki nie przewiduje jakichkolwiek problemów z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

21. Różnice pomiędzy prognozami wyników, a ich realizacją

Nie dotyczy.

Zarząd Nasz Prąd S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2025.

22. Organizacja Spółki, jej akcjonariusze oraz pozostałe sprawy

22.1. Umowy zawarte pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w sytuacjach opisanych powyżej.

22.2. Zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców i obligatariuszy

Poza opisanym trwającym programem motywacyjnym, który zmieni procentowy udział posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy, Spółka nie definiuje na chwilę obecną innych umów, mogących zmienić ich stan posiadania.

Należy zwrócić uwagę na proces wejścia Spółki na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych, co wiązać się będzie ze zmianą posiadania akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

22.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących za 2025 rok, bez względu na to, czy były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

22.3.1. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz postanowieniami Polityki Wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Nasz Prąd S.A. przyjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 4 listopada 2025 r. na mocy uchwały nr 9 w sprawie uchwalenia Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, przy czym Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

wchodzi w życie z chwilą dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Członkowie Zarządu, tj. Marcin Frączek – Prezes Zarządu, oraz Michał Kapica – Wiceprezes Zarządu pełnią funkcję na podstawie powołania, jednakże nie otrzymują wynagrodzenia z tego tytułu.

Na dzień zatwierdzenia obaj członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu zawartych ze Spółką umów o pracę. Ponadto do września 2025 roku członkowie Zarządu byli ze Spółką związani umowami o świadczenie usług dodatkowych. Wszystkie zobowiązania Spółki z tych tytułów zostały zrealizowane.

LP.	ZARZĄD	FUNKCJA	WYNAGRODZENIE w PLN w 2025	
1.	Marcin Frączek	Prezes zarządu	Brutto z tytułu umowy o pracę	126.380
			Netto z pozostałych tytułów	1.297.620
2.	Michał Kapica	Wiceprezes Zarządu	Brutto z tytułu umowy o pracę	130.862
			Netto z pozostałych tytułów	1.168.500

22.3.2. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej I kadencji, nie pobierali wynagrodzenia za pełnione funkcje.

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, zgodnie z postanowieniami Statutu.

W dniu 25 września 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pojęło uchwałę, zgodnie z którą każdy członek Rady Nadzorczej Spółki II kadencji uprawniony jest do wynagrodzenia w wysokości:

- 2.500,00 zł (słownie: dwa tysiące pięćset złotych) netto z tytułu udziału w każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej;
- 2.000,00 zł (słownie: dwa tysiące złotych) netto z tytułu udziału w każdym posiedzeniu komitetu tworzonego w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- 2.500,00 zł (słownie: dwa tysiące pięćset złotych) netto z tytułu podejmowania uchwał w trybie innym niż na posiedzeniu, w szczególności z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość.

Członkom Rady Nadzorczej nie są przyznawane zmienne składniki wynagrodzenia, ani nagrody oraz premie. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują także niepieniężnych składników wynagrodzenia. Nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące członkom Rady Nadzorczej. Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

W roku 2025, członkom Rady Nadzorczej, wynagrodzenie nie zostało wypłacone.

22.4. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Nie dotyczy – brak w Spółce osób wskazanych.

22.5. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji spółki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2025

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Prezesa Zarządu NP SA Marcina Frączka)	515 000	9,54%	515 000	9,54%
MFRA Holding Sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Marcina Frączka, w 100 % należy do Więcej Teraz Fundacja Rodzinna)	2 626 910	48,64%	2 626 910	48,64%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Wiceprezesa Zarządu NP SA Michała Kapicę)	200 000	3,70%	200 000	3,70%
MKK Investment Sp. o.o. (podmiot kontrolowany przez Michała Kapicę, w 100% należy do Michał Kapica Fundacja Rodzinna)	1 158 090	21,44%	1 158 090	21,44%
POZOSTALI	901 047	16,68%	901 047	16,68%
ŁĄCZNIE:	5 401 047	100,00%	5 401 047	100,00%

Prezes Zarządu Marcin Frączek:

- posiada 10% udziałów w spółce Polapart Sp. z o.o. – KRS 0001110209;
- jest jedynym beneficjentem i fundatorem fundacji rodzinnej Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji;
- fundacja rodzinna Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji posiada 100% udziałów w spółce MFRA Holding Sp. z o.o.;
- spółka MFRA Holding Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce Muraton Sp. z o.o. – KRS 0001109395;
- spółka MFRA Holding Sp. z o.o., posiada 34% udziałów w spółce Metr Kwadrat Sp. z o.o. – KRS 0001118729, Marcin Frączek jest jednocześnie Członkiem Zarządu wymienionej spółki;
- spółka MFRA Holding Sp. z o.o., posiada 45% udziałów w spółce Nasz Prąd Gold Sp. z o.o. – KRS 0001136364, Marcin Frączek jest jednocześnie prokurentem wymienionej spółki.
- jest właścicielem jednoosobowej działalności gospodarczej: „Nasz Prąd Fotowoltaika- Marcin Frączek”

Wiceprezes Zarządu Michał Kapica:

- jest jedynym beneficjentem i fundatorem fundacji rodzinnej Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji.
- fundacja rodzinna Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji posiada 100% udziałów w spółce MKK Investment Sp. z o.o.
- spółka MKK Investment Sp. z o.o., posiada 33% udziałów w spółce Metr Kwadrat Sp. z o.o. – KRS 0001118729, Michał Kapica jest jednocześnie Członkiem Zarządu wymienionej spółki;
- spółka MKK Investment Sp. z o.o., posiada 10% udziałów w spółce Nasz Prąd Gold Sp. z o.o. – KRS 0001136364;
- jest właścicielem jednoosobowej działalności gospodarczej: „Michał Kapica”.

22.6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programu akcji pracowniczych.

W Spółce funkcjonuje Program Motywacyjny dla menadżerów, handlowców oraz kluczowych pracowników wskazanych przez Zarząd. Spółki. Program Motywacyjny został uchwalony w 2024 roku, a warunki programu zostały zaakceptowane na początku 2025 roku. Łącznie warranty zostały przyznane 51 uczestnikom programu. W dniu 31.07.2025 (dzień przyznania) roku Spółka wyemitowała 411.239 warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach programu motywacyjnego. W ramach realizowanego programu motywacyjnego każdy warrant serii A upoważnia jego posiadacza do objęcia 1 (jednej) akcji serii C po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji serii C, tj. po cenie emisyjnej równej 0,10 zł (dziesięć groszy) za każdą akcję.

Począwszy od 1 grudnia 2025 r. uczestnicy programu realizują swoje prawo do objęcia akcji serii C. Do daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania swoje prawo do objęcia akcji serii C zrealizowało 49 uczestników obejmując łącznie 400 417 akcji serii C. Swojego prawa wciąż nie wykonało dwóch uczestników programu motywacyjnego, posiadających warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia łącznie 10.822 akcji serii C.

Niezależnie od powyższego, w dniu 4 listopada 2025 r. Walne Zgromadzenia Spółki przyjęło założenia dla realizacji programu motywacyjnego za rok 2026. Program motywacyjny będzie skierowany do kluczowych pracowników i managerów Spółki spełniających kryteria określone przez Radę Nadzorczą Spółki. Liczba osób uprawnionych do objęcia akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego nie będzie większa niż 149 osób.

W przeciwieństwie do obecnie realizowanego programu motywacyjnego opartego na warrantach subskrypcyjnych program zostanie przeprowadzony poprzez przyznanie uczestnikom, którzy spełnią kryteria określone przez Radę Nadzorczą prawa do nabycia akcji własnych Spółki w łącznej ilości nie większej niż 333.158. Spółka bowiem planuje przeprowadzenie skupu akcji własnych dokonywanego na podstawie odrębnego upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie.

Celem realizacji planowanego programu jest zapewnienie wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, przy czym realizacja uprawnień przez osoby uczestniczące w programie motywacyjnym będzie uzależniona co najmniej od łącznego spełnienia się ustalonych kryteriów.

22.7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31.12.2025

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Prezesa Zarządu NP SA Marcina Frączka)	515 000	9,54%	515 000	9,54%
MFRA Holding Sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Marcina Frączka, w 100 % należy do Więcej Teraz Fundacja Rodzinna)	2 626 910	48,64%	2 626 910	48,64%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Wiceprezesa Zarządu NP SA Michała Kapicę)	200 000	3,70%	200 000	3,70%
MKK Investment Sp. o.o. (podmiot kontrolowany przez Michała Kapicę, w 100% należy do Michał Kapica Fundacja Rodzinna)	1 158 090	21,44%	1 158 090	21,44%
POZOSTALI	1 301 464	16,68%	130 146	16,68%
ŁĄCZNIE:	5 801 464	100,00%	5 801 464	100,00%

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Prezesa Zarządu NP SA Marcina Frączka)	325 300	5,60%	325 300	5,60%
MFRA Holding Sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Marcina Frączka, w 100% należy do Więcej Teraz Fundacja Rodzinna)	2 626 910	45,20%	2 626 910	45,20%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna (podmiot należący do Wiceprezesa Zarządu NP SA Michała Kapicę)	118 700	2,04%	118 700	2,04%
MKK Investment Sp. o.o. (podmiot kontrolowany przez Michała Kapicę, w 100% należy do Michał Kapica Fundacja Rodzinna)	1 158 090	19,92%	1 158 090	19,92%
POZOSTALI	1 583 285	31,32%	1 583 286	31,32%
ŁĄCZNIE:	5 812 286	100,00%	5 812 286	100,00%

23. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2025 Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

Niemniej jednak zamiarem Spółki jest w szczególności rozwój działalności opartej na pozyskiwaniu zamówień w przetargach, przy równoczesnym zwiększaniu wolumenu sprzedaży w kanałach B2C i B2B.

W ramach rozwoju działalności, analizując potencjał rynku Spółka rozszerzyła swoje działania o obszar przetargów publicznych, mając na celu współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego, instytucjami państwowymi i spółkami komunalnymi w zakresie realizacji inwestycji proekologicznych i energetycznych. Spółka planuje aktywny udział w kolejnych postępowaniach przetargowych organizowanych na podstawie Prawa Zamówień Publicznych, obejmujących dostawę, montaż i uruchomienie instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii oraz systemów grzewczych opartych na OZE (w tym pomp ciepła).

Dzięki zdobytemu w 2025 roku doświadczeniu i referencjom na rynku zamówień publicznych, w 2026 roku Spółka planuje udział w wielu przetargach co powinno skutkować znaczącym zwiększeniem udziału Spółki w tym rynku.

Spółka aktywnie monitoruje rynek transformacji energetycznej dla prosumentów i otwarta jest na wprowadzania innowacyjnych rozwiązań w tym zakresie. Przykładem mogą być nowe rodzaje magazynów energii czy też balkonowe instalacje PV.

24. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Nie dotyczy.

25. Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Biegłym rewidentem dokonującym badania statutowego sprawozdania finansowego za rok 2025, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości jest Rafał Barycki, biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 10744, działający w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych

Rewidentów pod nr 477. Biegły Rewident został wybrany Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 12 grudnia 2024 r. Umowa na badanie została podpisana w dniu 28 listopada 2024 r.

Wynagrodzenie z tytułu wykonania prac objętych umową, stanowi:

- 62,7 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku wraz ze sprawozdaniem z badania
- 43,0 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 roku wraz ze sprawozdaniem z badania
- 30 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2025 roku z wydaniem raportu,

Dodatkowo PKF Consult Spółka z o.o. badała historyczne informacje finansowe Spółki za lata obrotowe 2022, 2023, 2024.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę zatwierdzenia sprawozdania PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie posiada żadnych Akcji Spółki.

26. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na datę zatwierdzenia sprawozdania, poza niżej opisanym postępowaniem wszczętym przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w stosunku do Spółki nie toczy się lub w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyło się jakiegokolwiek postępowanie, które to postępowanie mogłoby mieć lub miało w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Nasz Prąd S.A. Spółka nie jest stroną jakichkolwiek sporów zbiorowych, a także w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie weszła w żaden spór dotyczący istotnych praw własności intelektualnej posiadanych lub wykorzystywanych przez Spółkę.

Spółka nie posiada również wiedzy na temat jakichkolwiek innych istotnych sporów, które mogą wystąpić i mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki, w tym być przedmiotem przyszłych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych.

Dnia 4 grudnia 2025 r. w stosunku do Spółki Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie w sprawie o uznanie postanowień wzorców umów stosowanych przez Spółkę za niedozwolone.

Wszczęte przez Prezesa UOKiK postępowanie dotyczy 30 różnych klauzul umownych, które były stosowane przez Spółkę w różnych okresach na przestrzeni istnienia Spółki. Obecnie, na datę zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie stosuje żadnej z kwestionowanych klauzul, przy czym 28 z kwestionowanych klauzul umownych Spółka nie stosuje od ponad roku, a klauzule te zostały dobrowolnie i z własnej inicjatywy usunięte przez Spółkę z treści wzorców umów jeszcze przed wszczęciem jakichkolwiek postępowań wobec Spółki.

W dniu 23 stycznia 2026. r. Spółka zajęła stanowisko w sprawie przedstawionych zarzutów oraz przekazała informacje i dokumenty żądane przez Prezesa UOKiK. Decyzją Zarządu Spółki podjęto pełną współpracę z prezesem UOKiK, zaprzestając stosowanie wszelkich wątpliwych klauzul.

Prezes UOKiK może wydać decyzję, w której stwierdza naruszenie i nakazuje adresatowi decyzji zaniechanie naruszeń (o ile dotychczas tego nie uczynił), a w przypadku postępowań dotyczących wzorców umów – decyzję o uznaniu postanowienia wzorca umowy za niedozwolone i zakazującą jego wykorzystywania w obrocie z konsumentami. W przypadku stwierdzenia wskazanych naruszeń Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną (co do zasady w wysokości do 10% przychodu osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary). Obecnie postępowanie jest na bardzo

wczesnym etapie i nie zostały podjęte poza postanowieniem o wszczęciu postępowania jakiegokolwiek dalsze kroki w sprawie.

Dodatkowo, Spółka prowadzi kilkadziesiąt postępowań, które dotyczą zapłaty za należności z tytułu zawartych przez Spółkę umów. Zarząd nie definiuje spraw sądowych o istotnym charakterze, bądź istotnej dla działalności Spółki wartości. Spółka nie jest stroną postępowania arbitrażowego lub postępowania przed organem administracji publicznej.

27. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W ciągu ostatniego roku nie wystąpiły żadne nietypowe czynniki ani zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki działalności Spółki. Działalność Naszego Prądu przebiegała zgodnie z planem i nie odnotowano żadnych istotnych odchyśleń od oczekiwanych rezultatów. Wszystkie procesy i operacje były prowadzone w sposób stabilny i zgodny z przyjętymi standardami. Wzrost cen energii elektrycznej skłonił wiele przedsiębiorstw do poszukiwania alternatywnych źródeł zasilania, zwiększając zainteresowanie instalacjami OZE jako sposobem na obniżenie kosztów operacyjnych. Dodatkowo, kombinacja korzystnych programów dofinansowań, zmian regulacyjnych oraz czynników rynkowych przyczyniła się do wzrostu zainteresowania odnawialnymi źródłami energii. Czynniki te miały pozytywny wpływ na działalność Spółki, zwiększając popyt na usługi, jakie oferuje Nasz Prąd S.A. Zarząd Nasz Prąd S.A. pragnie podkreślić, iż w jego ocenie Spółka jest stabilną, dynamicznie rozwijającą się organizacją, która osiąga bardzo dobre wyniki finansowe. Zyski Spółki rosną z roku na rok, co pozwala Spółce na elastyczność w działaniach i inwestycjach. Spółka wprowadza nowe, innowacyjne produkty, a obecność na rynku krajowym staje się coraz silniejsza. Cele Spółki są jasno określone, a cała organizacja pracuje z determinacją, aby je z sukcesem realizować. Rosnący z roku na rok zysk netto przewyższa oczekiwania, co jest dowodem na efektywność naszych działań i zdolność do generowania coraz wyższej wartości dla Akcjonariuszy Spółki. Zarząd jest pewien, że Spółka ma potencjał, aby odnieść sukces na Giełdzie Papierów Wartościowych, co przyniesie Spółce dodatkowe środki na dalszy rozwój, inwestycje w nowe projekty i umocnienie pozycji na rynku.

Od września 2024 r. Spółka wycofała się z realizacji umów w prefinansowaniu w programie „Czyste Powietrze”. Ze względu na opóźnienia w rozpoznawaniu wniosków oraz rozliczaniu umów Spółka nie pozyskuje już klientów – beneficjentów części prefinansowanej programu, co zaprocentowało utrzymaniem dynamiki wzrostu i uchroniło Spółkę od zatorów płatniczych, z którymi boryka się część branży.

Dodatkowo, należy szczególnie podkreślić, iż Spółka będzie kładła ogromny nacisk w swojej działalności na wprowadzony produkt, jakim są magazyny energii, który z powodzeniem rozwijała w roku 2025, a także w ramach rozwoju działalności Spółka sukcesywnie rozszerzać będzie swoje działania o obszar przetargów publicznych, mając na celu współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego, instytucjami państwowymi i spółkami komunalnymi w zakresie realizacji inwestycji proekologicznych i energetycznych. Specyfika obu produktów opisana została w sprawozdaniu.

Zarząd Spółki w kolejnych latach, dążyć będzie do kontynuacji działalności w taki sam profesjonalny i efektywny sposób.

28. Informacje o formach finansowania działalności Spółki – zaciągnięte i wypowiedziane w danym roku obrotowym umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Specyfika działalności prowadzonej przez Spółkę spowodowała, iż dotychczas działalność gospodarcza Spółki nie musiała być finansowana przez podmioty trzecie, a zatem Spółka - poza kredytem w rachunku obrotowym - nie zawierała umów kredytowych, pożyczek czy umów o charakterze dotacyjnym, w których występowałaby w roli dłużnika.

Spółka we wrześniu 2025 r. spłaciła kredyt obrotowy na kwotę 2 000 000 zł zaciągnięty w roku 2022. Następnie w dniu 2 października 2025 r. Spółka zawarła z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o elastyczny kredyt odnawialny w wysokości 10.000.000,00 zł na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt może być wykorzystywany przez Spółkę do dnia 24 września 2026 r. na podstawie zleceń płatniczych, a jego spłata przed wskazanym terminem powoduje odnowienie kwoty kredytu. Na datę sprawozdania Spółka skorzystała z kredytowania w wysokości 4.000.000,00 zł. Umowa kredytowa została zawarta na warunkach rynkowych. Wysokość oprocentowania kredytu jest równa stopie WIBOR 1M plus marża banku.

Ponadto w listopadzie 2025 roku Nasz Prąd S.A. podpisał umowę na limit wielocelowy na łączną kwotę 2 000 000, którego na dzień 31 grudnia 2025 Spółka nie wykorzystuje. Warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych dla tego typu umów. Wysokość oprocentowania kredytu jest równa stopie WIBOR 3M plus marża banku.

29. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W opinii Zarządu obecna i przewidywana sytuacja Spółki, biorąc pod uwagę fakt braku wyraźnych przeszkód w działalności Spółki, istotnych problemów prawnych, finansowych i operacyjnych jest bardzo stabilna. Spółka posiada własne ekipy monterskie i bazę handlowców, co bez wątpienia stanowi ogromny potencjał i mocny fundament, i wyróżnia Spółkę pośród innych spółek w branży. W obecnych czasach, zwiększone zainteresowanie środowiskiem naturalnym i zrównoważonym rozwojem przyczynia się do rosnącego zapotrzebowania na produkty związane z energią odnawialną. Spółka stale inwestuje w swój rozwój, wprowadza nowe produkty, rozwijając swoją obecność na rynku, co bez wątpienia przyczynia się, w opinii Zarządu, do długoterminowej stabilności. Spółka widzi przed sobą lata rozwoju, mając ambitne, ale realistyczne cele, które jest w stanie osiągnąć. Nasz Prąd Spółka Akcyjna ma mocne podstawy, a jej stabilność będzie wzmocniana przez realizowane z sukcesem projekty i stale rosnące zapotrzebowanie na produkty OZE.

Spółka planuje pozyskać z rynku środki finansowe w wysokości około 30 mln zł, które zostaną przeznaczone na zintensyfikowanie uczestnictwa Spółki w przetargach organizowanych w trybie zamówień publicznych przez jednostki budżetowe oraz jednostki samorządu terytorialnego mających na celu poprawę efektywności energetycznej budynków użyteczności publicznej oraz domów mieszkalnych.

Sektor odnawialnych źródeł energii w Polsce przeżywa obecnie dynamiczny rozwój, a perspektywy dla firm takich jak Nasz Prąd S.A. są wyjątkowo obiecujące. Rosnąca świadomość ekologiczna społeczeństwa, wsparcie ze strony programów rządowych oraz unijnych dyrektyw, takich jak zobowiązanie do montażu instalacji OZE w budynkach użyteczności publicznej, sprzyjają dalszej ekspansji rynku.

Zarząd Nasz Prąd S.A. konsekwentnie realizuje strategię dynamicznego wzrostu, dążąc do podwajania skali działalności każdego roku. Dzięki solidnym podstawom finansowym, innowacyjnej ofercie oraz sprzyjającemu otoczeniu rynkowemu, Spółka jest doskonale przygotowana do wykorzystania nadchodzących możliwości i umocnienia swojej pozycji lidera na rynku odnawialnych źródeł energii w Polsce.

30. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki w roku 2026

Wykorzystując swoje przewagi konkurencyjne, Spółka zamierza kontynuować rozwój działalności dążąc do zwiększenia bazy klientów i przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej jakości oferty produktowej. Ponadto celem Spółki jest rozwój segmentu zamówień publicznych. Spółka dostrzega potencjał rozwoju wynikający z wdrażanej w Polsce transformacji energetycznej wynikającej zarówno z polityki UE jak i celów określonych przez rząd Rzeczypospolitej Polskiej. W szczególności, w ocenie Spółki rynek magazynów energii dla prosumentów, który znajduje się obecnie we wczesnej fazie rozwoju oferuje duże możliwości zwiększenia sprzedaży – Spółka zamierza systematycznie zwiększać swój udział w tym rosnącym rynku.

Spółka dostrzega również ogromny potencjał rynku magazynów energii dla prosumentów i zamierza w tym obszarze koncentrować swoją ekspansję w kanale sprzedaży B2C (Business-to-Consumer). Jednocześnie mając na uwadze istotną wielkość funduszy przeznaczonych dla jednostek samorządu terytorialnego oraz jednostek budżetowych na inwestycje w obszarze OZE oraz termomodernizacji, Nasz Prąd S.A. rozwija swoje kompetencje w obszarze zamówień publicznych, zyskując zdolność do uczestnictwa nawet w największych przetargach (z budżetem jednostkowym powyżej 10 mln zł).

Analizując potencjał rynku, w ramach rozwoju działalności Spółka sukcesywnie rozszerza swoje działania o obszar przetargów publicznych, mając na celu współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego, instytucjami państwowymi i spółkami komunalnymi w zakresie realizacji inwestycji proekologicznych i energetycznych. Spółka planuje aktywny udział w kolejnych postępowaniach przetargowych organizowanych na podstawie Prawa Zamówień Publicznych, obejmujących dostawę, montaż i uruchomienie instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii oraz systemów grzewczych opartych na OZE (w tym pomp ciepła).

Dzięki zdobytemu w 2025 roku doświadczeniu i referencjom na rynku zamówień publicznych, w 2026 roku Spółka planuje udział w wielu przetargach co powinno skutkować znaczącym zwiększeniem udziału Spółki w tym rynku.

Spółka aktywnie monitoruje rynek transformacji energetycznej dla prosumentów i otwarta jest na wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań w tym zakresie. Przykładem mogą być nowe rodzaje magazynów energii czy też balkonowe instalacje PV.

Choć rynek OZE stoi przed wyzwaniami, inwestycje w odnawialne źródła energii pozostaną istotnym elementem strategii rozwoju wielu krajów, zwłaszcza w kontekście rosnącej świadomości dotyczącej zmian klimatycznych oraz dążenia do niezależności energetycznej. Przyszłość tego rynku zależy od innowacji technologicznych, jak również od wsparcia ze strony państw i instytucji międzynarodowych. Międzynarodowa Agencja Energii (MAE) przewiduje, że do końca 2026 roku odnawialne źródła energii staną się największym źródłem energii elektrycznej na świecie, wyprzedzając węgiel. Wzrost będzie wynikiem intensywnego rozwoju technologii oraz zmieniających się trendów w produkcji energii.

W roku 2026 z pewnością będziemy świadkami dalszego rozwoju technologii, które umożliwią oszczędności i niezależność energetyczną. Należy być jednak świadomym trudnych warunków gospodarczych. Jedno jest pewne: sektor OZE nie zatrzyma się – a jego przyszłość, choć pełna wyzwań, wciąż jest pełna możliwości.

Polska, podobnie jak inne kraje regionu, stoi przed wyzwaniem integracji odnawialnych źródeł energii z istniejącym systemem energetycznym. Energia ze źródeł odnawialnych jest uzależniona od warunków atmosferycznych, jej produkcja waha się więc w zależności od pory dnia, roku czy warunków pogodowych. To wymaga elastycznego systemu energetycznego, który będzie potrafił dostosować się do tych zmian.

Obecna infrastruktura energetyczna została zaprojektowana głównie z myślą o tradycyjnych źródłach energii, takich jak węgiel czy gaz. Aby efektywnie wykorzystywać odnawialne źródła, konieczne są inwestycje w modernizację sieci oraz budowę nowych elementów infrastruktury.

Zwiększający się udział OZE w bilansie energetycznym stawia przed systemami elektroenergetycznymi nowe wyzwania, takie jak integracja zmiennych źródeł energii, rozwój systemów zarządzania siecią, inwestycje w technologii magazynowania energii oraz zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa energetycznego.

Przyszłość energetyki w Europie będzie zależała od zrównoważonego rozwoju OZE, doskonalenia technologii, rozwoju infrastruktury oraz odpowiednich regulacji prawnych.

Podsumowując, rok 2026 przyniesie dalszy rozwój OZE, ale wymagać będzie współpracy między sektorem publicznym, prywatnym, a także społeczeństwem, aby osiągnąć zrównoważoną przyszłość energetyczną. W kolejnych latach Spółka nadal będzie koncentrowała swoje działania na dalszym rozwoju sprzedaży instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła, poprzez rozwój sieci i technik sprzedaży.

Rozwijany będzie również produkt, jakim jest docieplenie budynków, do czego zobowiązuje Polskę dyrektywa Unii Europejskiej.

W celu zwiększenia wartości sprzedaży Spółka zamierza także skutecznie wykorzystywać nowoczesne narzędzia marketingowe.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją żadne znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania ani zdarzenia, które - wedle wszelkiego prawdopodobieństwa - mogą lub mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki w ciągu bieżącego roku obrotowego.

31. Informacje dotyczące zatrudnienia

Struktura zatrudnienia w Spółce ma charakter jednorodny. Osoby zatrudnione w Spółce to wykwalifikowani pracownicy administracyjno-biurowi, niezwykle ważni dla efektywności Spółki i bez wątpienia przyczyniający się do dalszego sukcesu organizacji. Zyski Spółki rosną z roku na rok, a strategia biznesowa przynosi oczekiwane rezultaty, w związku z tym Spółka może inwestować w rozwój i zatrudnianie nowych pracowników.

Spółka zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych. Wybór formy współpracy ustalany jest w drodze negocjacji, w zależności od oferty współpracownika i dostosowany jest do funkcji, przedmiotu i charakteru współpracy. W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych w Spółce na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych na koniec każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem.

Struktura zatrudnienia pracowników i współpracowników Spółki

Stan na:	Umowa o pracę („UOP”)	Umowa zlecenie	Umowa o świadczenie usług (B2B)	Suma
31.12.2024	39	13	0	52
31.12.2025	60	52	31	143

Wszyscy pracownicy byli zatrudnieni w Polsce.

Okolo 20% osób zatrudnionych na umowę o pracę wykonuje na rzecz Spółki pracę na podstawie umów na czas nieokreślony.

W Spółce nie działają związki zawodowe, rady pracowników oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki nie są planowane żadne akcje strajkowe ani spory zbiorowe przez pracowników Spółki.

Ambitne cele, jakie stawia przed sobą Spółka będą wymagały zwiększenia zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników, co pozwoli osiągnąć Spółce jeszcze większe sukcesy.

32. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Na datę zatwierdzenia sprawozdania z działalności, Nasz Prąd S.A., nie będąc emitentem akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, nie stosowała i nie stosuje zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach, a od momentu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Spółka zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami. Wszystkie ewentualne zastrzeżenia Spółka do zasad Ładu Korporacyjnego, których Spółka nie będzie przestrzegać, zostaną określone w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa.

Sprawozdanie Zarządu z Działalności przedstawił Zarząd Nasz Prąd S.A.

.....
Marcin Frączek
Prezes Zarządu

.....
Michał Kapica
Wiceprezes Zarządu