

PROSPEKT



NASZ PRĄD S.A.

NASZ PRĄD S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu i adresem: ul. Jerzmanowska 8, 54-519 Wrocław, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu pod numerem 0000909646)

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z (i) ofertą publiczną nie więcej niż 387.222 akcji serii B spółki Nasz Prąd S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**Emitent**”, „**Spółka**” lub „**Nasz Prąd**”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z czego (a) nie więcej niż 271.055 istniejących akcji serii B jest oferowanych przez MFRA Holding spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością i nie więcej niż 116.167 istniejących akcji serii B Spółki jest oferowanych przez MKK INVESTMENT spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością („**Akcje Sprzedawane**”), (b) publiczną subskrypcją nie mniej niż 100 i nie więcej niż 600.000 akcji serii E nowej emisji Spółki („**Akcje Nowej Emisji**”) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi dalej są zwane „**Akcjami Oferowanymi**”) oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) do 6.412.286 akcji spółki, tj. 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 i 401.047 akcji zwykłych na okaziciela serii D („**Akcje Istniejące**”), w tym Akcje Sprzedawane, jak również do 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E – Akcji Nowej Emisji (Akcje Istniejące łącznie z Akcjami Nowej Emisji zwane są łącznie: „**Akcjami Dopuszczanymi**”). Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są akcjonariusze Emitenta, tj. MFRA Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz MKK INVESTMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („**Oferujący**”).

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym rynku. Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych. Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) będą istniały w formie zdematerializowanej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW wszystkich akcji Emitenta.

Niniejszy dokument stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71 („**Rozporządzenie Prospektowe**”), który został przygotowany w szczególności zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniem Prospektowym i w oparciu o załącznik 1 i 11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („**Rozporządzenie Delegowane 2019/980**”).

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt w dniu 29 kwietnia 2026 r.

Komisja Nadzoru Finansowego („**KNF**”) zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia 2017/1129, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Zgodnie z brzmieniem art. 1 pkt 2 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809, „zatwierdzenie” oznacza pozytywną decyzję po przeprowadzeniu przez właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego weryfikacji kompletności, spójności i zrozumiałości informacji podanych w prospekcie, lecz nie dotyczy ścisłości tych informacji.

Prospekt nie będzie zatwierdzany przez inny organ nadzoru niż KNF i nie zostanie przedłożony żadnemu organowi nadzoru w kraju innym niż Polska.

Z uwagi na obowiązek stosowania środków ograniczających, wprowadzony w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca

2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, począwszy od dnia 13 kwietnia 2022 r. zakazane jest zbywanie przez Spółkę akcji: (a) jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji, lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, oraz (b) jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi. Ograniczeń tych nie stosuje się do obywateli państwa członkowskiego i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt traci ważność.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w akcje Spółki, znajduje się w rozdziale Czynniki ryzyka.

Koordynator Oferty:



Doradca Prawny:



Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami i ewentualnymi danymi aktualizującymi jego treść zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej na stronie internetowej Spółki pod adresem <https://naszprad.com/> przez co najmniej 10 lat po ich opublikowaniu.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	9
CZYNNIKI RYZYKA	17
1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	17
1.1. Ryzyko nałożenia kary przez UOKiK.....	17
1.2. Ryzyko utraty płynności finansowej	18
1.3. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Spółki	18
1.4. Ryzyko w związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej.....	19
1.5. Ryzyko związane z realizacją płatności za wykonane kontrakty	19
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w jakim emitent prowadzi działalność	20
2.1. Ryzyko związane z konkurencją.....	20
2.2. Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług oraz kosztów wynagrodzeń	20
2.3. Ryzyko negatywnego oddziaływania czynników atmosferycznych	21
2.4. Ryzyko związane z oparciem modelu sprzedażowego na sieci agencyjnej	21
2.5. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w zakresie technologii OZE	22
2.6. Ryzyko obniżenia kosztów energii z przyczyn rynkowych	23
2.7. Ryzyko związane z sytuacją finansową klientów	23
2.8. Interpretacja przepisów prawa stosującego się do działalności Spółki może być niejasna lub może podlegać zmianom.....	24
2.9. Ryzyko kursowe	24
3. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, ofertą oraz akcjami	24
3.1. Ryzyko związane z koncentracją akcjonariatu Emitenta	24
3.2. Ryzyko niskiej płynności Akcji	25
3.3. Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia przez inwestorów straty w związku z niedokonaniem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E oraz ryzyko uzyskania Akcji serii E w liczbie mniejszej niż subskrybowana.....	25
3.4. Ryzyko związane z wymogami dotyczącymi dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym.....	25
3.5. Ryzyko związane z brakiem notowań PDA serii E.....	26
PODSTAWOWE INFORMACJE	27
1. Pojęcia i definicje	27
2. Zastrzeżenia.....	27
3. Zmiany do Prospektu.....	27
4. Suplementy do Prospektu	28
5. Komunikaty aktualizujące	28
6. Prezentacja informacji finansowych i innych danych	28
7. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne	29
8. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW	29
9. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	30
10. Stwierdzenia dotyczące przyszłości	30
11. Informacja dla potencjalnych inwestorów	30
11.1. Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki	30

11.2.	Informacja dla inwestorów w EOG i Wielkiej Brytanii	31
11.3.	Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II	31
11.4.	Kursy wymiany walut.....	31
DOKUMENT REJESTRACYJNY DOTYCZĄCY UDZIAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....		33
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN.....	33
1.1.	Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za przekazane w dokumencie rejestracyjnym informacje lub ich części	33
1.2.	Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert	37
1.3.	Informacje od osób trzecich.....	37
1.4.	Zatwierdzenie przez właściwy organ.....	37
2.	BIEGLI REWIDENCI.....	38
2.1.	Biegli rewidenci.....	38
2.2.	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	38
3.	CZYNNIKI RYZYKA	39
4.	INFORMACJE O EMITENCJE.....	40
4.1.	Podstawowe Informacje o Spółce	40
5.	OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI	41
5.1.	Działalność Podstawowa	41
5.2.	Główne Rynki	51
5.3.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta	56
5.4.	Strategia i cele.....	57
5.5.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych – jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta	57
5.6.	Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	59
5.7.	Bieżące i planowane inwestycje	59
6.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	61
6.1.	W przypadku emitenta, który jest częścią grupy – krótki opis grupy emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie. Może to mieć formę schematu struktury organizacyjnej lub do takiego opisu może być dołączony schemat struktury organizacyjnej, jeżeli pomoże to wyjaśnić strukturę.....	61
6.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale	61
7.	ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA	62
7.1.	Kondycja finansowa	62
7.2.	Wyniki działalności operacyjnej.....	77
8.	ZASOBY KAPITAŁOWE	79
8.1.	Zasoby kapitałowe Emitenta.....	79
8.2.	Przepływy środków pieniężnych Emitenta	79
8.3.	Potrzeby pożyczkowe oraz struktura finansowania Emitenta.....	83
8.4.	Ograniczenia wykorzystywania zasobów kapitałowych Emitenta	84
8.5.	Źródła środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań, o których mowa w pkt 5.7.2.....	84

9.	OTOCZENIE REGULACYJNE	85
9.1.	Rynek fotowoltaiki.....	85
9.2.	Rynek pomp ciepła	86
9.3.	Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko (FEnIKS).....	86
9.4.	Regulacje dotyczące ochrony konsumentów	92
9.5.	Regulacje dotyczące realizowania zamówień publicznych	93
10.	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	96
10.1.	Najistotniejsze tendencje i zmiany wyników finansowych Emitenta	96
10.2.	Tendencje lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	96
11.	PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKU	97
11.1.	Prognoza zysków lub oszacowanie zysków.....	97
11.2.	Podstawowe założenia prognozy lub oszacowania zysków.....	97
11.3.	Oświadczenie dotyczące prognozy lub oszacowania zysków.....	97
12.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJACE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	98
12.1.	Zarząd.....	98
12.2.	Rada Nadzorcza	101
12.3.	Powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta:	109
12.4.	Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w innych podmiotach ...	109
12.5.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród członków kadry kierowniczej wyższego szczebla	109
13.	WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA	111
13.1.	Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej	111
13.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	117
14.	PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH	118
14.1.	Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	118
14.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń	119
14.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji	119
14.4.	Oświadczenie, czy Emitent stosuje procedury ładu korporacyjnego mające do niego zastosowanie. W przypadku gdy Emitent nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega takich procedur	121
14.5.	Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji (o ile decyzja taka została już podjęta przez organ zarządzający lub nadzorczy lub zgromadzenie udziałowców).....	124
15.	PRACOWNICY	125
15.1.	Liczba pracowników.....	125
15.2.	Posiadane akcje i opcje na akcje.....	125

15.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	125
16.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE.....	129
16.1.	Imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta.....	129
16.2.	Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają odmienne prawa głosu	129
16.3.	Bezpośredni lub pośredni właściciel Emitenta, który go kontroluje.....	129
16.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	130
17.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	131
18.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	147
18.1.	Historyczne Informacje Finansowe	147
18.2.	Śródroczne i inne informacje finansowe.....	218
18.3.	Badanie Historycznych Rocznych Informacji Finansowych	273
18.4.	Informacje finansowe pro forma.....	280
18.5.	Polityka dywidendy	280
18.6.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	281
18.7.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta.....	281
19.	DODATKOWE INFORMACJE.....	282
19.1.	Kapitał zakładowy	282
19.2.	Akt założycielski i umowa Spółki	285
20.	ISTOTNE UMOWY.....	287
20.1.	Istotne umowy poza normalnym tokiem działalności.....	287
20.2.	Umowy zawierane w normalnym toku działalności	291
21.	DOSTĘPNE DOKUMENTY	313
	DOKUMENT OFERTOWY DOTYCZĄCY UDZIAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	314
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN.....	314
1.1.	Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	314
1.2.	Oświadczenia osób odpowiedzialnych	314
1.3.	Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert	314
1.4.	Informacje od osób trzecich.....	314
1.5.	Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru	314
2.	CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	315
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE	316
3.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	316
3.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	316
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę	317
3.4.	Powody zorganizowania Oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych.....	317
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	319



4.1.	Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy („ISIN”)	319
4.2.	Przepisy prawne, na mocy, których utworzono papiery wartościowe	319
4.3.	Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane. w przypadku formy zdematerializowanej należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru	320
4.4.	Waluta emisji papierów wartościowych	320
4.5.	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw	320
4.6.	Uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane	328
4.7.	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	331
4.8.	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych	331
4.9.	Obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji. Przepisy dotyczące przejęć	331
4.10.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta ze strony osób trzecich, które miały miejsce w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego. należy wskazać cenę lub warunki wymiany związane z tymi ofertami oraz ich wyniki	346
4.11.	Ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych	347
4.12.	Potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE	372
4.13.	Oferujący papiery wartościowe lub osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu	372
5.	WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI	373
5.1.	Podstawowe informacje o Ofercie	373
5.2.	Podmioty Uprawnione	375
5.3.	Przewidywany harmonogram Oferty	377
5.4.	Cena Maksymalna lub Przedział Cenowy	379
5.5.	Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane	380
5.6.	Zasady płatności za Akcje Oferowane	385
5.7.	Przydział Akcji Oferowanych	386
5.8.	Rozliczenie Oferty	389
5.9.	Niedojście Oferty do skutku	390
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	391
6.1.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym	391
6.2.	Wszystkie rynki regulowane, rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu	393
6.3.	Informacje na temat ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	393
6.4.	W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – szczegółowe informacje na temat podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań	393

6.5.	Szczegółowe informacje na temat działań stabilizujących	393
6.6.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu greenshoe.....	393
7.	SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	394
7.1.	Dane osób lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży	394
7.2.	Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających posiadaczy papierów wartościowych.....	394
7.3.	Wielkość udziału znacznego akcjonariusza przed emisją oraz bezpośrednio po niej	395
7.4.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „LOCK-UP”	395
8.	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	398
9.	ROZWODNIENIE	399
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	399
9.2.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich oferty	399
10.	DODATKOWE INFORMACJE.....	400
10.1.	Doradcy związani z emisją	400
10.2.	Inne informacje, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów	400
	SKRÓTY I DEFINICJE	401
	ZAŁĄCZNIKI.....	406
	ZAŁĄCZNIK 1 – STATUT.....	406



PODSUMOWANIE

Sekcja A – Wstęp i ostrzeżenia	
Ostrzeżenie	Niniejsze podsumowanie powinno być odczytywane jako wprowadzenie do Prospektu i zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Niemniej jednak, każda decyzja o inwestycji w Akcje Oferowane powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie - skarżący Inwestor mógłby, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy - odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu - Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy - odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu - nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe. Ze względu na to, że w niniejszym Podsumowaniu zostały zawarte elementy wymagane zgodnie z ww. przepisami, jednak w odniesieniu do Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem mogą nie występować informacje dotyczące danego elementu - w takim przypadku - w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.
Nazwa papierów wartościowych	Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. następujących akcji („Akcje Dopuszczane”): • 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; • 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; • 411.239 (czteryście jedenastu tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; • 401.047 (czteryście jeden tysięcy czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; • nie mniej niż 100 (sto) i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda z czego przedmiotem oferty publicznej („Oferta”) będą nie więcej niż 987.222 akcje („Akcje Oferowane”) w tym nie więcej niż 387.222 akcje serii B („Akcje Sprzedawane”) oraz nie mniej niż 100 i nie więcej niż 600.000 akcji serii E („Akcje Nowej Emisji”).
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane nie są zarejestrowane w KDPW, a w konsekwencji nie został im nadany kod ISIN.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe	Emitentem jest Nasz Prąd Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Jerzmanowska 8, 54-519 Wrocław, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu pod numerem 0000909646, REGON: 386410760 oraz numer NIP: 8943155619, kod LEI: 259400TEQ9PTI0UYQ570 („Spółka”, „Emitent”). Spółka jest podmiotem, który na podstawie Prospektu ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz oferuje objęcie Akcji Nowej Emisji.
Dane identyfikacyjne Oferującego	Oferującymi Akcje Sprzedawane są: • MFRA Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu (98-200) przy ul. Miejskiej 12 (Polska), KRS 0000906441, REGON: 389375000, NIP: 8272327334, kapitał zakładowy 10.000,00 zł, kod LEI: 259400Q7BCS9ZC6ZC205 („Oferujący 1”); • MKK Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu przy ul. Władysława Broniewskiego 40B, lok. 88, 98-200 Sieradz, KRS 0000904439, NIP: 8272327050, REGON: 389095743, kapitał zakładowy: 10.000,00 zł, kod LEI: 25940008LDGDIS7N2C43 („Oferujący 2”); Emitent oferuje objęcie Akcji Nowej Emisji.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”), ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska, skr. poczt. 419, telefon: +48 (22) 262 50 00, e-mail: knf@knf.gov.pl

Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 29 kwietnia 2026 r.																																	
Sekcja B - Kluczowe informacje na temat Emitenta																																		
B.1. Kto jest emitentem papierów wartościowych?	Emitent: Emitentem jest Nasz Prąd Spółka Akcyjna prawa polskiego z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Jerzmanowska 8, 54-519 Wrocław, Polska, KRS: 0000909646, REGON: 386410760, oraz numer NIP: 8943155619, kod LEI: 259400TEQ9PTI0UYQ570.																																	
	Podstawowa działalność Emitenta: Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie projektowania, sprzedaży, montażu, doradztwa oraz serwisowania instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii.																																	
	Główni akcjonariusze: Na Datę Prospektu akcjonariuszami Emitenta są:																																	
	• Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji, której fundatorem jest Marcin Frączek, Prezes Zarządu Nasz Prąd S.A., posiadająca 325.300 akcji Emitenta, stanowiących 5,60% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 5,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; • MFRA Holding sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu posiadająca 2.626.910 akcji Emitenta, stanowiących 45,20% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 45,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, kontrolowana przez Więcej Teraz Fundację Rodzinną w organizacji, której fundatorem jest Marcin Frączek, Prezes Zarządu Nasz Prąd S.A.; • MKK Investment sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, posiadająca 1.158.090 akcji Emitenta, stanowiących 19,92% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 19,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, kontrolowana przez Michał Kapica Fundację Rodzinną w organizacji, której fundatorem jest Michał Kapica, Wiceprezes Zarządu Nasz Prąd S.A.; • Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji, której fundatorem jest Michał Kapica, Wiceprezes Zarządu Nasz Prąd S.A., posiadająca 118.700 akcji Emitenta, stanowiących 2,04% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 2,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.																																	
	Na Datę Prospektu Emitent jest kontrolowany przez Marcina Frączka, działającego pośrednio przez fundację rodzinną Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji oraz spółkę MFRA Holding sp. z o.o. Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji.																																	
B.2. Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?	Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających Emitenta: Na Datę Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi: (i) Prezes Zarządu Marcin Frączek, (ii) Wiceprezes Zarządu Michał Kapica. Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: (i) Agata Nowicka – Przewodniczący Rady Nadzorczej, (ii) Adrian Branny - Członek Rady Nadzorczej, (iii) Arkadiusz Lenarcik - Członek Rady Nadzorczej, (iv) Artur Mazurkiewicz - Członek Rady Nadzorczej, (v) Piotr Szynalski - Członek Rady Nadzorczej.																																	
	Tożsamość biegłego rewidenta Emitenta: Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych za lata 2022 - 2024 oraz sprawozdania finansowego za rok 2024 jest Rafał Barycki, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 10744 i 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.																																	
	Źródłem danych są historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2022, 2023 i 2024 śródroczne informacje finansowe za pierwsze półrocze 2025 roku. Sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.																																	
	Dane ze sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów Spółki [tys. zł]																																	
	<table><tr><td></td><td>2022</td><td>2023</td><td>2024</td><td>I-VI 2024</td><td>I-VI 2025</td></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży</td><td>31 332,4</td><td>58 132,9</td><td>101 019,2</td><td>48 095,2</td><td>74 488,8</td></tr><tr><td>Zysk z działalności operacyjnej</td><td>1 814,4</td><td>10 232,0</td><td>17 060,5</td><td>8 324,0</td><td>8 848,7</td></tr><tr><td>Zysk przed opodatkowaniem</td><td>1 547,8</td><td>9 706,3</td><td>16 580,6</td><td>8 143,7</td><td>8 643,4</td></tr><tr><td>ZYSK NETTO</td><td>1 1754,1</td><td>7 707,7</td><td>13 345,8</td><td>6 554,6</td><td>5 871,5</td></tr></table>						2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025	Przychody ze sprzedaży	31 332,4	58 132,9	101 019,2	48 095,2	74 488,8	Zysk z działalności operacyjnej	1 814,4	10 232,0	17 060,5	8 324,0	8 848,7	Zysk przed opodatkowaniem	1 547,8	9 706,3	16 580,6	8 143,7	8 643,4	ZYSK NETTO	1 1754,1	7 707,7	13 345,8	6 554,6
	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025																													
Przychody ze sprzedaży	31 332,4	58 132,9	101 019,2	48 095,2	74 488,8																													
Zysk z działalności operacyjnej	1 814,4	10 232,0	17 060,5	8 324,0	8 848,7																													
Zysk przed opodatkowaniem	1 547,8	9 706,3	16 580,6	8 143,7	8 643,4																													
ZYSK NETTO	1 1754,1	7 707,7	13 345,8	6 554,6	5 871,5																													
Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej Emitenta [tys. zł]																																		
<table><tr><td>AKTYWA</td><td>31 XII 2022</td><td>31 XII 2023</td><td>31 XII 2024</td><td>30 VI 2024</td><td>30 VI 2025</td></tr></table>					AKTYWA	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025																								
AKTYWA	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025																													

	AKTYWA TRWAŁE	2 508,0	3 500,5	8 123,7	6 882,2	8 536,4
	AKTYWA OBROTOWE	5 328,4	14 604,6	26 844,5	20 831,8	29 791,3
	SUMA AKTYWÓW	7 836,3	18 105,1	34 968,2	27 714,0	38 327,7
	PASYWA	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
	KAPITAŁ WŁASNY	1 868,6	8 311,5	13 007,2	6 216,0	11 537,3
	Kapitał podstawowy	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0
	Kapitał z tytułu programów motywacyjnych	-	-	-	-	4 958,5
	Zyski zatrzymane	1 368,6	7 811,5	12 507,2	5 716,0	6 078,8
	ZOBOWIĄZANIA	5 967,7	9 793,6	21 960,9	21 497,9	26 790,4
	Zobowiązania długoterminowe	1 717,5	2 314,7	5 453,2	4 594,7	5 021,8
	Zobowiązania krótkoterminowe	4 250,3	7 478,9	16 507,7	16 903,2	21 768,6
	SUMA PASYWÓW	7 836,3	18 105,1	34 968,2	27 714,0	38 327,7
B.3. Jakie są kluczowe właściwe Emitenta?	Ryzyko nałożenia kary 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 Emitenta za niedozwolone w zakresie stosowania 30 klauzul umownych. Emitent zwraca przy tym uwagę, iż spośród 30 klauzul, co do których Prezes UOKiK wszczął postępowanie 28 nie jest stosowanych przez Emitenta od 1 roku i 8 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 jakiegokolwiek postępowania, w tym wyjaśniającego) usunęła z treści stosowanych wzorców umów. Obecnie postępowanie jest na wczesnym etapie i nie zostały podjęte - poza postanowieniem o wszczęciu postępowania oraz złożeniem wyjaśnień w sprawie - jakiegokolwiek dalsze kroki. Na Datę Prospektu 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. Ponadto Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia wskazanego czynnika jako wysokie z uwagi na toczące się postępowanie. Ryzyko utraty płynności finansowej Spółka może być narażona na ryzyko utraty płynności finansowej w wyniku zakłóceń między wpływami, a wydatkami oraz niewystarczającego finansowania działalności. Czynniki takie jak opóźnienia w płatnościach od klientów czy niekorzystne decyzje zarządcze, w tym istotny wzrost wartości finansowania dłużnego, mogą wpłynąć na przepływy pieniężne i kapitał obrotowy. Wskazać jednak należy, iż Spółka w ostatnich latach wykazuje stabilny wzrost przychodów, co zapewnia jej pewien bufor przed ryzykami (dla przykładu - wzrost w 2024 roku wyniósł ponad 70% w porównaniu do roku poprzedniego), zaś zaciągnięte zobowiązania finansowe służą wsparciu bieżącej działalności operacyjnej i pozostają na poziomie adekwatnym do skali prowadzonej działalności. Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w zakresie technologii OZE Spółka realizuje projekty OZE, których działalność jest silnie uzależniona od regulacji prawnych, szczególnie Ustawy o OZE. Obowiązujące od 1 kwietnia 2022 r. zasady rozliczania prosumentów, wprowadzające system net-billingu, zastąpiły wcześniejszy, bardziej korzystny dla prosumentów system opustów. W nowym systemie prosumenci sprzedają energię po cenach hurtowych i kupują po detalicznych, co wydłuża okres zwrotu z inwestycji w fotowoltaikę i może zmniejszyć zainteresowanie klientów indywidualnych. Zmiany te mogą negatywnie wpłynąć na firmy z branży OZE, w tym na Spółkę, choć z drugiej strony rosnące koszty energii i potrzeba jej oszczędności wciąż generują popyt na instalacje OZE. Dodatkowo ograniczenie obecnie funkcjonujących dotacji rządowych i innych form wsparcia w inwestycje OZW może ograniczyć popyt na produkty i usługi Spółki. Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie. Ryzyko związane z oparciem modelu sprzedażowego na sieci agentyjnej Ryzyko związane z opieraniem modelu biznesowego na sieci agentów wynika z zależności od ich efektywności w pozyskiwaniu nowych klientów, co może prowadzić do spadku przychodów w razie					



	obniżonego zaangażowania lub odejścia kluczowych agentów. Czynniki takie jak zmieniająca się sytuacja rynkowa, wypalenie zawodowe lub konkurencja mogą wpływać na ich wydajność i motywację. Ponadto duża autonomia agentów stwarza ryzyko działań niezgodnych z polityką Spółki, co może negatywnie wpłynąć na jej wizerunek. Zmiany regulacyjne dotyczące zatrudnienia i wynagradzania agentów mogą dodatkowo obniżyć opłacalność tego modelu biznesowego. Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.
Sekcja C - Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych	
C.1. Jakie są główne cechy papierów wartościowych?	Rodzaj i klasa papierów wartościowych, kod ISIN Emitent w ramach Oferty oferuje nie mniej niż 100 i nie więcej niż 600.000 Akcji Nowej Emisji - akcje serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Oferujący w ramach Oferty oferują nie więcej niż 387.222 Akcje Sprzedawane, tj. nie więcej niż 387.222 akcje serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na podstawie Prospektu, przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW są Akcje Dopuszczane, to jest (i) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0, 10 PLN (dziesięć groszy) każda; (ii) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; (iii) 411.239 (czterysta jedenaście tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; (iv) 401.047 (czterysta jeden tysięcy czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda; (v) nie mniej niż 100 (sto) i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Akcje serii A, B, C i D nie były dotychczas przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym. Waluta, nominalna, wartość nominalna, liczba papierów wartościowych: Waluta: złoty Nominał: 0,10 zł Wartość nominalna Akcji Oferowanych: do 98.722,20 zł Liczba Akcji Oferowanych: do 987.222 Wartość nominalna Akcji Dopuszczanych: do 641.228,60 zł Liczba Akcji Dopuszczanych: do 6.412.286 akcji Spółki Prawa związane z papierami wartościowymi: Prawa i obowiązki związane z Akcjami określone są m.in.: w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie. Najważniejsze prawa związane z Akcjami są następujące: (i) prawo do rozporządzenia Akcjami; (ii) prawo do udziału w zysku; (iii) prawo do objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji; (iv) w przypadku likwidacji Emitenta prawo do proporcjonalnego udziału w majątku pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli; (v) prawo głosu (każda Akcja daje prawo do jednego głosu); (vi) prawo do zwoływania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; (vii) prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad następnego Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo do zgłaszania przed terminem Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; (ix) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd wnioskującemu akcjonariuszowi informacji dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (x) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (xi) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia. Ograniczenia wynikające z regulacji prawnych: • obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia tego progu; • zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej; • obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW) lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej



	liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Uprzywilejowania papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności: W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut nie wprowadza odrębnych zasad podziału. Ograniczenia zbywalności Akcji: Nie występują statutowe ograniczenia zbywalności Akcji. Spółka zawarła z uczestnikami programu motywacyjnego zakończonego w Spółce umowy lock-up, na podstawie których osoby, które objęły akcje serii C w wyniku realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych serii A zobowiązane są do nierozporządzania akcjami serii C do dnia 30 czerwca 2028 r. Dodatkowo do nierozporządzania akcjami Spółki zobowiązani są wszyscy akcjonariusze posiadający akcje serii D. Zobowiązanie do nierozporządzania akcjami przewidziane przez umowy lock-up, których stronami są akcjonariusze akcji serii D Spółki wiąże tych akcjonariuszy odpowiednio do dnia 31 sierpnia 2026 r. w odniesieniu do 136.396 akcji oraz do 31 grudnia 2026 r. w odniesieniu do 264.651 akcji. Umowy lock-up zawarte zostały ponadto z trzema kluczowymi managerami Spółki posiadającymi akcje serii B, którzy nie są członkami Zarządu Emitenta (osoby te zostały zobowiązane do nierozporządzania akcjami Spółki odpowiednio do dnia 30 czerwca 2028 r. (dwa podmioty) oraz do 30 czerwca 2029 r. (jedna osoba) oraz z Oferującym 1, Oferującym 2 i fundacjami rodzinnymi Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji oraz Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji, przy czym MFRA Holding sp. z o.o. oraz Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji są zobowiązane do nierozporządzania posiadanymi przez te podmioty akcjami Spółki innymi niż Akcje Sprzedawane przez okres 24 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym GPW, zaś MKK Investment sp. z o.o. oraz Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji przez okres 18 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym GPW. Polityka dywidendy: Aktualna polityka dywidendowa Spółki zakłada, iż Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku na poziomie nie niższym niż 80% jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym na wypłatę przez Spółkę dywidendy lub celem utworzenia kapitałów rezerwowych z przeznaczeniem na realizację skupów akcji własnych przez Spółkę. Spółka dopuszcza sytuację, w której programy skupu akcji własnych i przeznaczanie na ten cel części osiąganego przez Spółkę zysku, będą elementem realizowanych przez Spółkę programów motywacyjnych, w ten sposób, iż skupione akcje będą następnie oferowane zarówno kluczowym managerom sieci sprzedaży funkcjonującej w ramach Spółki jak i kluczowym pracownikom Spółki po spełnieniu wymogów tychże programów motywacyjnych.
C.2. Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	Na Datę Prospektu Akcje, w tym Akcje Dopuszczane, nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu. Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym GPW, Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym GPW.
C.3. Zabezpieczenia	<i>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.</i>
C.4. Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	Ryzyko związane z koncentracją akcjonariatu Emitenta Na Datę Prospektu główni akcjonariusze posiadają łącznie 72,76% 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, że 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 negatywny wpływ na ograniczenie płynności obrotu Akcjami, zmianę modelu biznesowego Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na notowania oraz cenę Akcji. Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnie, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie. Ryzyko niedojścia Oferty do skutku Oferta nie dojdzie do skutku, gdy: (i) co najmniej 100 Akcji Oferowanych nie zostanie objętych i należycie opłaconych lub (ii) Zarząd nie złoży wniosku dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych w terminie przewidzianym przez prawo lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Ponadto, Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia przez Spółkę



	od przeprowadzenia Oferty. Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako niskie , natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie .
Sekcja D – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	
D.1. Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?	1. Ogólne warunki i zasady Oferty akcji Emitenta Przedmiotem Oferty jest do 987.222 akcji Emitenta, w tym do 600.000 Akcji Serii E. Emitent zaoferuje Akcje Serii E w następujących transzach: (i) w ramach Transzy Inwestorów Detalicznych; (ii) w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Oferujący 1 i Oferujący 2 zaoferują Akcje Sprzedawane wyłącznie w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W Transzy Inwestorów Detalicznych mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii E. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych każdemu Inwestorowi mogą zostać przydzielone: - wyłącznie Akcje Sprzedawane, albo - wyłącznie Akcje Serii E, albo - zarówno Akcje Serii E, jak i Akcje Sprzedawane, przy czym intencją Spółki oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 jest przydzielenie osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane („Inwestorzy”) w pierwszej kolejności Akcji Serii E, a następnie Akcji Sprzedawanych. Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji Oferowanych są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z zastrzeżeniem poniższych postanowień. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Prospekt nie podlega ani nie jest przeznaczony do rozpowszechniania, ogłaszania, dystrybucji poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. W świetle ograniczeń prawnych, osoby zdefiniowane jako „US Person”, zgodnie z definicją wskazaną w Regulacji S, wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. z późniejszymi zmianami (US Securities Act 1933), ani osoby działające w imieniu lub na rzecz osób zdefiniowanych jako „US Person” nie są uprawnione do objęcia lub nabycia Akcji Oferowanych. Uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są: - osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem US Persons; - jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem US Persons; - zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje; którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu i do których zostanie skierowane Zaprośzenie do złożenia i opłacenia Zapisu. Ponadto, do złożenia Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni będą również Inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże otrzymali od Koordynatora Oferty Zaprośzenie do złożenia Zapisu. Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent oraz Oferujący 1 i Oferujący 2, ustalą Przedział Cenowy Akcji Oferowanych lub Cenę Maksymalną. Ostateczna cena emisyjna Akcji Serii E i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie: „Cena Akcji”) zostanie ustalona w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu oraz będzie uwzględniała aktualną kondycję Spółki. W okresie trwania budowy Księgi Popytu Inwestorzy będą składać deklaracje popytu zawierające dwa parametry: liczbę Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt oraz Cenę Akcji. Ustalona w wyniku analizy złożonych deklaracji popytu Cena Akcji zawierać się będzie w Przedziale Cenowym (jeżeli taki zostanie określony) i nie będzie wyższa od ustalonej Ceny Maksymalnej. Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji, ustalona zostanie ostateczna liczba Akcji Oferowanych, w tym ostateczną liczbą Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w każdej z transz. Zapisy na Akcje Oferowane będą bezwarunkowe oraz nieodwołalne - nie jest możliwe wycofanie Zapisu (z zastrzeżeniem prawa do uchylecia się od skutków prawnych złożonego Zapisu stosownie do art. 17 oraz art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiązać Inwestorów do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Inwestor zainteresowany objęciem Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej lub banku powierniczym będącym uczestnikiem KDPW. Osoby zamierzające nabyć Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem Zapisu.



	W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów zostanie przeprowadzony, za pośrednictwem Koordynatora Oferty, proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane, mający na celu określenie potencjalnego popytu oraz ustalenie Ceny Akcji Oferowanych. Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Zarząd Emitenta, po konsultacji z Koordynatorem Oferty oraz Oferującym 1 i Oferującym 2, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów, do których skierowane zostaną za pośrednictwem Koordynatora Oferty Zaproszenia, zawierające liczbę Akcji Oferowanych, na jaką powinien opiewać Zapis oraz Cenę Akcji Oferowanych. Inwestor, do którego skierowane zostało Zaproszenie będzie uprawniony do skorzystania z preferencji przy przydziale Akcji Oferowanych, pod warunkiem złożenia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Zapisu na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych. Przydział akcji w Transzy Inwestorów Detalicznych zostanie zrealizowany zgodnie z następującymi zasadami: • w sytuacji, gdy liczba Akcji Serii E na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie mniejsza lub równa liczbie Akcji Serii E objętych tą transzą, zapisy zostaną zrealizowane w całości; • w sytuacji, gdy liczba Akcji Serii E na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie większa od liczby Akcji Serii E objętych tą transzą, zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych Zapisów. Przydział akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie dokonany uznaniowo, przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym 1 i Oferującym 2.																		
D.2. Kto jest lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?	Oferującymi Akcje Sprzedawane są: • spółka prawa polskiego MFRA Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu (98-200) przy ul. Miejskiej 12 (Polska), KRS 0000906441, REGON: 389375000, NIP: 8272327334, kapitał zakładowy 10.000,00 zł („Oferujący 1”); • spółka prawa polskiego MKK Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu (98-200), przy ul. Władysława Broniewskiego 40B, lok. 88 (Polska), KRS 0000904439, NIP: 8272327050, REGON: 389095743, kapitał zakładowy: 10.000,00 zł („Oferujący 2”). Spółka jest podmiotem oferującym Akcje Nowej Emisji. Podmiotem, który na podstawie Prospektu ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW jest Spółka. 2. Przewidywany harmonogram Oferty <table border="1"> <tr> <td>4 V 2026</td><td>Publikacja Prospektu</td></tr> <tr> <td>4 V 2026</td><td>Rozpoczęcie Publicznej Oferty</td></tr> <tr> <td>4 V - 13 V 2026</td><td>Road Show</td></tr> <tr> <td>13 V 2026</td><td>Publikacja Przedziału Cenowego lub Ceny Maksymalnej</td></tr> <tr> <td>14 - 20 V 2026, do 16:00</td><td>Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych</td></tr> <tr> <td>21 - 22 V 2026, do 16:00</td><td>Budowa Księgi Popytu dla Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</td></tr> <tr> <td>22 V 2026, do 24:00</td><td>Publikacja informacji o liczbie Akcji Serii E, liczbie Akcji Sprzedawanych oraz o Cenie Akcji i przesunięciu akcji niezasubskrybowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</td></tr> <tr> <td>25 - 27 V 2026, do 16:00</td><td>Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</td></tr> <tr> <td>28 V 2026</td><td>Przydział Akcji Oferowanych, zakończenie Oferty</td></tr> </table> 3. Informacje dotyczące dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym Na Dzień Prospektu żadne akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku zorganizowanym. Zamiarem Emitenta po przeprowadzeniu Oferty jest ubieganie się o dopuszczenie wszystkich Akcji do obrotu na rynku regulowanym - rynku podstawowym GPW. Zgodnie z § 3 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile: 1) został opublikowany prospekt, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru; 2) ich zbywalność nie jest ograniczona; 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne ani likwidacyjne. Ponadto: a. iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i ich prognozowanej ceny wynosi nie mniej niż 60.000.000,00 zł; b. w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej	4 V 2026	Publikacja Prospektu	4 V 2026	Rozpoczęcie Publicznej Oferty	4 V - 13 V 2026	Road Show	13 V 2026	Publikacja Przedziału Cenowego lub Ceny Maksymalnej	14 - 20 V 2026, do 16:00	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych	21 - 22 V 2026, do 16:00	Budowa Księgi Popytu dla Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	22 V 2026, do 24:00	Publikacja informacji o liczbie Akcji Serii E, liczbie Akcji Sprzedawanych oraz o Cenie Akcji i przesunięciu akcji niezasubskrybowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	25 - 27 V 2026, do 16:00	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	28 V 2026	Przydział Akcji Oferowanych, zakończenie Oferty
4 V 2026	Publikacja Prospektu																		
4 V 2026	Rozpoczęcie Publicznej Oferty																		
4 V - 13 V 2026	Road Show																		
13 V 2026	Publikacja Przedziału Cenowego lub Ceny Maksymalnej																		
14 - 20 V 2026, do 16:00	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych																		
21 - 22 V 2026, do 16:00	Budowa Księgi Popytu dla Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych																		
22 V 2026, do 24:00	Publikacja informacji o liczbie Akcji Serii E, liczbie Akcji Sprzedawanych oraz o Cenie Akcji i przesunięciu akcji niezasubskrybowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych																		
25 - 27 V 2026, do 16:00	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych																		
28 V 2026	Przydział Akcji Oferowanych, zakończenie Oferty																		



	niż 5% głosów na WZ emitenta, znajduje się co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu. Dopuszczając instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny i czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. 4. Natychmiastowe rozwodnienie spowodowane Ofertą Jeżeli w wyniku Oferty objęte zostaną wszystkie Akcje Serii E to rozwodnienie udziału dotychczasowych Akcjonariuszy w Spółce wyniesie 9,36%. Dodatkowo, przy założeniu, iż w ramach Oferty zostaną sprzedane wszystkie Akcje Sprzedawane oraz objęte wszystkie Akcje serii E udział w kapitale zakładowym Oferującego 1 spadnie z 45,20% do 36,74%, zaś Oferującego 2 z 19,92% do 16,25%. 5. Oszacowanie łącznych kosztów emisji i Oferty, w tym szacowanych kosztów, jakimi Emitent lub Oferujący obciążają inwestora Zgodnie z szacunkami Emitenta, w przypadku objęcia i nabycia wszystkich Akcji Oferowanych łączne koszty Oferty wyniosą około 1.900.000,00 zł. Emitent, Koordynator Oferty ani żaden z Oferujących nie obciążą inwestorów składających zapisy na akcje żadnymi kosztami, ale nie mogą wykluczyć takich działań ze strony firm inwestycyjnych - Członków Konsorcjum Ofertowego - przyjmujących zapisy na akcje Emitenta w Ofercie.
D.3. <i>Dlaczego Prospekt jest sporządzany?</i>	Przyczyny Oferty Prospekt został sporządzony w związku z: (i) zamiarem sprzedaży Akcji Oferowanych przez Oferujących w drodze Oferty Publicznej; (ii) publiczną subskrypcją Akcji Nowej Emisji oraz (iii) zamiarem ubiegania się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Dopuszczanych. Oczekiwane wpływy z Oferty, wykorzystanie wpływów z Oferty: Celem przeprowadzenia Oferty przez Emitenta 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. Emitent szacuje, iż wpływy z Oferty wynosić będą 30.000.000,00 zł. Umowa o gwarantowaniu emisji: Nie dotyczy. Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji. Umowa stabilizacji: Nie dotyczy. Emitent nie planuje zawarcia umowy stabilizacji kursu akcji Spółki po debiucie. Konflikt interesów: Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu nie występuje konflikt interesów.



CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w Akcje Oferowane inwestorzy powinni dogłębnie przeanalizować i rozważyć zarówno czynniki ryzyka omówione poniżej oraz pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Warto zwrócić uwagę, że pomiędzy niektórymi czynnikami ryzyka (zdarzeniami je powodującymi) występują zależności korelacyjne mogące powodować ich łączną materializację. Warto również nadmienić, że nawet gdyby zmaterializowało się tylko jedno (lub część) ryzyk tu opisanych, to mogą one mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Spółki.

Zgodnie z wymogami prawa, wskazane poniżej czynniki ryzyka stanowią kluczowe istotne ryzyka właściwe dla Spółki, Oferty i notowania Akcji na rynku regulowanym. Nie są to zatem jedyne ryzyka, które dotyczą Spółki na Datę Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka można zaliczyć do ogólnego ryzyka właściwego dla spółek działających w Polsce lub charakterystyczne dla warunków i wydarzeń ekonomiczno-politycznych dla spółek działających w analogicznych segmentach działalności operacyjnej co Spółka. Na sytuację Spółki mogą mieć wpływ również ryzyka, których Spółka nie jest świadoma czy też te, które uważa za nieistotne.

Dokonując oceny istotności danego ryzyka Spółka przeanalizowała szereg czynników takich jak przypadki i konsekwencje zmaterializowania się takiego ryzyka w przeszłości a także subiektywne oszacowanie ich wystąpienia w przyszłości. Dodatkowo wzięte zostały pod uwagę potencjalne środki zaradcze lub działania mogące ograniczyć te ryzyka (i ich konsekwencje) jeśli takowe ryzyko wystąpiło. Dla celów gradacji prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka oraz oceny istotności ryzyka Spółka przyjęła skalę oceny niepewności na:

- (1) „niski”;*
- (2) „średni”;*
- (3) „wysoki”.*

Spółka starała się, aby czynniki ryzyka zostały wymienione poniżej w kolejności odzwierciedlającej istotność ich negatywnego wpływu na Spółkę lub Akcje Oferowane w przypadku zmaterializowania się opisanego ryzyka. Na początku każdej z kategorii czynników ryzyka wskazano te, które według najlepszej wiedzy Spółki są najistotniejsze.

1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

1.1. Ryzyko nałożenia kary przez UOKiK

Istotną część przychodów z działalności gospodarczej Spółka osiąga z kontraktów realizowanych z konsumentami. Zgodnie zaś z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zakazane jest stosowanie klauzul abuzywnych we wzorcach umów zawieranych z konsumentami oraz stosowanie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, takich jak udzielanie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe lub czyny nieuczciwej konkurencji.

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).

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 Emitenta za niedozwolone w zakresie stosowania 30 klauzul umownych. Emitent zwraca przy tym uwagę, iż spośród 30 klauzul, co do których Prezes UOKiK wszczął postępowanie 28 nie jest stosowanych przez Emitenta od 1 roku i 8 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 wczesnym etapie i poza postanowieniem o wszczęciu postępowania oraz składaniem przez Spółkę wyjaśnień w odpowiedzi na pytania urzędu nie zostały podjęte jakiegokolwiek dalsze kroki w sprawie.

Na Datę Prospektu 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.

Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **wysokie**, co wynika z aktualnie toczącego się, a opisanego powyżej postępowania.

1.2. 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. Jednocześnie Spółka odnotowuje rosnący udział zobowiązań finansowych w strukturze swojego bilansu. Wartość pozycji kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe wzrosła z poziomu 2 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2024 roku do 6 mln zł na dzień 30 czerwca 2025 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wykorzystania kredytu obrotowego w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej Spółki (limit kredytu wynosi od października 2025 r. 10 mln zł, z czego na koniec 2025 r. wykorzystywane było 4 mln zł). Zadłużenie finansowe wiąże się z koniecznością terminowej obsługi zobowiązań odsetkowych oraz spłaty kapitału, co może wpływać na dostępność wolnych środków pieniężnych i tym samym zwiększać wrażliwość Spółki na ewentualne zakłócenia w przepływach pieniężnych. 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.

Na Datę Prospektu Spółka ocenia, że istotność opisanego czynnika ryzyka jest **wysoka**, ponieważ w przypadku zmaterializowania się ryzyka utraty płynności, skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową Spółki byłaby znacząca.

Na Datę Prospektu Spółka ocenia jednak prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako **niskie**, co wynika z jej aktualnej sytuacji finansowej oraz pozytywnych trendów obserwowanych w ostatnich latach.

1.3. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Spółki

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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki

operacyjne i sytuację finansową Emitenta byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako **średnie**.

1.4. Ryzyko w związku z uzależnieniem od kadry menedżerskiej

Powodzenie działalności Emitenta 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 menedżerowie 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 Emitenta 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 pożądanymi menedżerowie 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 Emitenta prowadzi odpowiednie programy motywacyjne, w tym programy oparte na akcjach Spółki.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**. Spółka bowiem, pomimo podejmowanych starań, nie może zagwarantować zdolności utrzymania wszystkich lub niektórych z tych kluczowych menedżerów w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kluczowego personelu i agentów nie będzie wiązało się ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób.

Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako **niskie**, gdyż wszyscy członkowie Zarządu Emitenta, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, przez co mają interes w kontynuowaniu partycypacji w dalszym funkcjonowaniu Spółki. Dodatkowo Spółka stosuje programy motywacyjne, organizuje wydarzenia rekreacyjno-integracyjne oraz oferuje odpowiednie ścieżki kariery mające zachęcać kluczowy personel do pozostania w Spółce.

1.5. 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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, gdyż ryzyko mogłoby spowodować opóźnienia w realizacji kolejnych, nowo podpisanych umów. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako **niskie**.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w jakim emitent prowadzi działalność

2.1. Ryzyko związane z konkurencją

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 osiąganych przez Emitenta.

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 Emitenta w toku walki konkurencyjnej mogą powodować spowolnienie wzrostu działalności Spółki oraz nieosiągnięcie skali działalności przewidzianej w strategii. W przypadku, gdy Emitent nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję pozycja konkurencyjna Emitenta może ulec osłabieniu.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **wysoka**, gdyż wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową oraz osiągnięte w przeszłości wyniki.

Na Datę Prospektu ryzyko związane z konkurencją w branży Emitenta ocenia się jako **średnie**. Pomimo stale rosnącej konkurencji, solidne fundamenty firmy, takie jak dobre wyniki finansowe, doświadczenie montażowe i szeroka baza klientów, znacznie ograniczają potencjalne negatywne skutki działania innych podmiotów na rynku. Prognozy dla branży są korzystne, zwłaszcza w kontekście rozwijającego się rynku instalacji PV, magazynów energii czy też przetargów publicznych. Zatem, choć ryzyko konkurencji istnieje, jest ono w dużej mierze zniwelowane przez stabilność i dywersyfikację działalności Spółki oraz jej zdolność do adaptacji do zmiennych warunków rynkowych. Spółka pozostaje czujna i stale monitoruje rynek, aby w odpowiednim momencie reagować na nowe trendy, technologie i strategię konkurencji.

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 Emitenta przez podmioty zewnętrzne, a także ze wzrostu kosztów wynagrodzenia, należy mieć na uwadze ryzyko w postaci trudności w utrzymaniu dotychczasowych marż przez Spółkę.

Na Datę Prospektu w ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, gdyż wskazane powyżej okoliczności mogą mieć zauważalny negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową oraz osiągnięte w przyszłości wyniki. Ze względu jednak na własne zaplecze montażowe, długoletnią współpracę z dystrybutorami oraz rozległą sieć relacji biznesowych, Emitent dąży do stopniowego uniezależnienia się od przedmiotowego ryzyka.

Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako **wysokie**. Pomimo skutecznego zarządzania kosztami działalności gospodarczej, Spółka nie może mieć wpływu na czynniki zewnętrzne niezależne od Spółki. Wysokie prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wzrostu cen usług oraz kosztów wynagrodzeń w latach 2025 i 2026 jest związane z obecną sytuacją gospodarczą, w tym ze wzrostem inflacji oraz zmianami regulacyjnymi dotyczącymi płacy minimalnej.

2.3. Ryzyko negatywnego oddziaływania czynników atmosferycznych

Na poziom kosztów realizacji projektów inwestycyjnych Emitenta 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.

Na Datę Prospektu w ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia** ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako **wysokie**.

2.4. Ryzyko związane z oparciem modelu sprzedażowego na sieci agencyjnej

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 Emitenta. 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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnie** zarówno pod względem istotności, jak i prawdopodobieństwa wystąpienia. Na korzyść Spółki działa fakt, że współpracuje ze stałą siecią agentów, którzy przez lata zbudowali z nią relacje i posiadają doświadczenie w pozyskiwaniu klientów. Jednakże, czynniki takie jak zmienne zaangażowanie, ryzyko utraty agentów oraz brak pełnej kontroli nad ich działaniami mogą negatywnie wpływać na stabilność i efektywność sprzedaży. Dlatego istotne jest monitorowanie tych aspektów oraz opracowywanie strategii, które pozwolą minimalizować potencjalne skutki zmaterializowania się tego ryzyka.

2.5. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w zakresie 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. 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 Emitenta.

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 Prospektu 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 Emitent, 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 Emitenta.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Emitenta byłaby średnio istotna.

Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako **średnie**, gdyż pomimo zmian, które mają miejsce na przestrzeni ostatnich lat, Spółka koncentruje się na działaniach doradczych i edukacyjnych skierowanych do klientów, a także dywersyfikuje oferowaną technologię OZE.

2.6. Ryzyko obniżenia kosztów energii z przyczyn rynkowych

Obniżenie rachunków zużycia energii przez klienta z przyczyn takich jak spadek cen energii elektrycznej, czy paliw naturalnych służących produkcji energii (jak np. węgiel, ropa, gaz ziemny) i sztucznych (jak np. olej napędowy, benzyna) przekłada się na obniżenie wartości generowanych oszczędności przez zainstalowaną infrastrukturę OZE. To zaś z kolei może obniżyć stopę zwrotu z inwestycji dla klienta (wydłużyć okres zwrotu z inwestycji), co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Emitent ocenia, iż szansa zmaterializowania się niniejszego czynnika ryzyka jest niewielka ze względu na powiązanie cen energii z rozwojem koniunktury gospodarczej, wzrastającym popytem napędzającym wzrost cen energii oraz szeregiem regulacji prawnych służących zaostrzaniu polityki klimatycznej, a także ze względu na konieczne inwestycje infrastrukturalne.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest **niskie**.

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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako **średnie**.

2.8. Interpretacja przepisów prawa stosującego się do działalności Spółki może być niejasna lub może podlegać zmianom

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.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako **niskie**.

2.9. Ryzyko kursowe

Spółka generuje przychody przede wszystkim denominowane w PLN, natomiast około 3% kosztu zakupu towarów Spółka ponosi w walutach obcych, w tym w szczególności w euro. Za rok 2025 była to kwota, której równowartość wynosiła 4.581.539 zł (ca 3% ogółu kosztów). Jednocześnie dostawcy podzespołów i materiałów, z których korzysta Spółka, rozliczają swoje kontrakty w przeważającej mierze w walutach obcych. Niekorzystne dla dostawców Emitenta zmiany w kursach mają następnie przełożenie na wzrost cen podzespołów i materiałów oferowanych Spółce. Dodatkowo Spółka nie wyklucza w przyszłości pozyskiwania materiałów bezpośrednio u producentów, co może się wiązać ze zwiększeniem ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe.

Na Datę Prospektu w ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest **niska**, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest **średnie**.

3. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, ofertą oraz akcjami

3.1. Ryzyko związane z koncentracją akcjonariatu Emitenta

Na Datę Prospektu główni akcjonariusze wraz z ich podmiotami powiązanymi posiadają akcje reprezentujące łącznie 72,76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (*vide* pkt 16.1. Dokumentu Rejestacyjnego). 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, czy też wywierać istotny wpływ na decyzje w sprawie składu organów Spółki, w tym przede wszystkim Zarządu. 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 negatywny wpływ na ograniczenie płynności obrotu Akcjami, zmianę modelu biznesowego Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na notowania oraz cenę Akcji. Spółka wskazuje, że na Datę Prospektu znaczącą część Akcji Emitenta posiadają pośrednio osoby pełniące funkcje w jego organach zarządzających, tj. Marcin Frączek oraz Michał Kapica.

W dotychczasowej działalności Emitenta nie doszło do materializacji przedmiotowego ryzyka, jak również w związku z zrównoważoną polityką zarządzania Spółką, nie miało ono wpływu na działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako **średnie**, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako **wysokie**.

3.2. Ryzyko niskiej płynności Akcji

Płynność obrotu akcjami Spółki może okazać się niska, co może spowodować, że inwestorzy nie będą mogli sprzedać swoich akcji i w konsekwencji skutkować może to utratą części lub całości kapitału zainwestowanego w akcje Emitenta. Dodatkowo, cena akcji Spółki oraz wolumen obrotów mogą podlegać znacznym wahaniom w krótkich okresach. Może to być spowodowane szeregiem czynników, takich jak zmienność kursów, okresowe zmiany w wynikach finansowych i operacyjnych Emitenta, poziom obrotu i jego płynność, analizy i raporty dotyczące Spółki, zmiany wyników lub pozycji rynkowej innych spółek w branży, w której działa Emitent, informacje publikowane przez Spółkę lub innych emitentów, inne wiadomości, które mogą mieć wpływ na rynek, zachowania spekulacyjne inwestorów, a także globalne warunki giełdowe. W związku z powyższym, inwestorzy planujący obrót znacznymi pakietami akcji Emitenta powinni wziąć pod uwagę ryzyko chwilowego spadku płynności tych akcji oraz znacznych wahań ich ceny.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest **średnie**.

3.3. Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia przez inwestorów straty w związku z niedokonaniem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E oraz ryzyko uzyskania Akcji serii E w liczbie mniejszej niż subskrybowana

Oferta nie dojdzie do skutku, gdy: (i) co najmniej sto Akcji Oferowanych nie zostanie objęte i należycie opłacone lub (ii) Zarząd nie złoży wniosku dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E w terminie przewidzianym przez prawo lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E. Ponadto, Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty.

Uchwała Emisyjna określa minimalną i maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii E, natomiast ostateczna liczba Akcji Serii E oferowanych w Ofercie (a tym samym ostateczna kwota, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki) zostanie ustalona przez Zarząd najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Serii E. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Serii E oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów mniejszej liczby Akcji Serii E niż ustalana przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Serii E nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Jednocześnie subskrybowanie większej liczby Akcji Serii E niż liczba wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje konieczność dokonania redukcji zapisów.

Emisja Akcji Serii E wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, a w efekcie emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną kwotę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującym treść Statutu w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Serii E objętych ważnymi zapisami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Na Datę Prospektu w ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest **niskie**.

3.4. Ryzyko związane z wymogami dotyczącymi dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW wymaga zgody zarządu Giełdy Papierów Wartościowych i zarejestrowania Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w szczególności w stosownych regulacjach GPW i KDPW, w szczególności postanowienie § 3 ust. 2 pkt 1) Regulaminu GPW, zgodnie z którym kapitalizacja Spółki (iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i ich prognozowanej ceny rynkowej) jest nie mniejsza niż 60.000.000 zł.

Na Datę Prospektu kryteria dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW są w ocenie Emitenta spełnione z zastrzeżeniem, że na Datę Prospektu nie ma możliwości dokonania pełnej i ostatecznej oceny zgodności emisji Akcji Oferowanych z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego wobec nieustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych. Emitent zakłada, że po zakończeniu Oferty będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. W każdym przypadku ostateczna ocena formalno-prawnych możliwości dopuszczenia oraz wprowadzenia do obrotu Akcji Dopuszczanych będzie możliwa dopiero po złożeniu przez Emitenta odpowiedniego wniosku i jego analizie przez GPW. Emitent zwraca uwagę, że w przypadku niedojścia Oferty do skutku istnieje ryzyko przyjęcia przez Giełdę prognozowanej ceny rynkowej na poziomie, który będzie skutkował nieosiągnięciem przez Emitenta określonej w Regulaminie GPW minimalnej kapitalizacji.

Emitent zakłada, że rozpoczęcie notowań Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym GPW nastąpi w drugiej połowie roku 2026. Emitent nie może jednak całkowicie wykluczyć, iż z powodu okoliczności leżących poza jego kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano.

Należy także wskazać, że na podstawie art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie w przypadku niedopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu Spółka będzie zobowiązana do zwrotu inwestorom wpłat na Akcje Oferowane, a przydzielone w Ofercie Akcje Oferowane ulegną umorzeniu na zasadach wskazanych w KSH. Zwrot wpłat dokonanych na Akcje Serii E zostanie dokonany na rzecz Akcjonariuszy na rachunki, z których nastąpiło opłacenie zapisów na Akcje Oferowane. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, Akcjonariusze będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Na Datę Prospektu w ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest **średnia**, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest **niskie**.

3.5. Ryzyko związane z brakiem notowań PDA serii E

Niewprowadzenie PDA serii E do obrotu giełdowego oznacza dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych im papierów wartościowych do czasu rejestracji Akcji serii E w KRS. Następnie Akcje serii E, do czasu ich rejestracji w KDPW i do dnia debiutu, będą mogły być przedmiotem obrotu wyłącznie w drodze umów cywilno-prawnych, tj. poza obrotem zorganizowanym.

Celem minimalizacji ryzyka dla inwestorów Emitent podejmie działania celem niezwłocznej rejestracji Akcji serii E w KRS, w tym zamierza złożyć odpowiednie pisma celem przyspieszenia rozpoznania wniosku w przedmiocie rejestracji Akcji serii E.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest **niska**, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest **średnie**.



PODSTAWOWE INFORMACJE

1. Pojęcia i definicje

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziałach Skróty i Definicje, w których zamieszczono definicje zwrotów branżowych.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Spółka”, „Emitent” oraz „Nasz Prąd” dotyczą wyłącznie Nasz Prąd S.A. jako spółki.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przewidywania, przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przewidywań, przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

2. Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe, i że w związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, przyszli inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka”. Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Spółki oraz informacji zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zobacz „Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę, Oferujących, ani Koordynatora Oferty.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Oferujący nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Doradcy związani z emisją (wskazani w pkt 10.1. Dokumentu Ofertowego Prospektu) działają jedynie na rzecz Spółki oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 i nie będą traktować preferencyjnie żadnego innego podmiotu ani nie będą odpowiedzialni wobec żadnego innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

3. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

4. Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie suplementu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF suplementu do Prospektu powinno nastąpić bez zbędnej zwłoki od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. Suplement podlega zatwierdzeniu w taki sam sposób jak Prospekt, maksymalnie w ciągu 5 (pięć) dni roboczych, a następnie po takim zatwierdzeniu jest publikowany zgodnie z co najmniej takimi zasadami, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu. Emitent może w każdym przypadku dobrowolnie umieścić skonsolidowaną wersję uzupełnianego Prospektu, w charakterze załącznika do suplementu. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie procesu dopuszczenia.

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

5. Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

6. Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Dnia 23 maja 2024 r. 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 jest sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 r. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 r. zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 (sześciu) miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. zostało poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Niektóre jednak informacje finansowe przedstawione w Prospekcie nie są częścią Historycznych Informacji Finansowych oraz śródrocznego sprawozdania finansowego i nie były przedmiotem badania ani przeglądu ze strony niezależnego biegłego rewidenta. Informacje takie zostały oznaczone jako „zarządcze” albo „dane zarządcze”. Informacji oznaczonych jako „zarządcze” nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych lub przyszłych wyników operacyjnych Spółki ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Spółki w oderwaniu od sprawozdań finansowych oraz innych informacji finansowych zawartych w niniejszym Prospekcie. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla Inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Spółki. Dane zamieszczone w Historycznych

Informacjach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne są podawane, o ile nie zaznaczono inaczej, w złotych polskich (zł, PLN), jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Spółki.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre dane procentowe w tabelach również zostały zaokrąglone, a wynik zsumowania danych w tych tabelach może nie równać się dokładnie 100%.

Podejmując decyzję o inwestowaniu Inwestorzy powinni polegać na własnej analizie danych finansowych Spółki, sprawozdaniach finansowych Spółki oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także – w zakresie, w jakim uznają to za zasadne – skonsultować informacje znajdujące się w Prospekcie ze swoimi doradcami.

7. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

Emitent w niniejszym Prospekcie przedstawia wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Spółka uważa za wiarygodne. Należy mieć na uwadze, że przytoczone informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, posiadać charakter szacunkowy lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane branżowe oraz statystyki zostały zaczerpnięte m.in. z raportów Instytutu Energii Odnawialnej <https://ieo.pl/raporty>, raportów Głównego Urzędu Statystycznego, raportów znajdujących się na stronie: <https://www.pvp4grid.eu/pv-prosumer-concepts/>, kwartalnik *Sytuacja w elektroenergetyce*, wydawnictwo: Agencja Rynku Energii S.A. Spółka wskazuje również, że poszczególne dane dotyczące sektora działalności oraz pozycji konkurencyjnej zawarte w Prospekcie pochodzą z wewnętrznych badań i oszacowań Spółki opartych o jej wiedzę i doświadczenie na rynkach, na których prowadzi ona działalność. Pomimo uzasadnionego przekonania, że takie badania i szacunki są racjonalne i wiarygodne, to zarówno one, jak i wykorzystana w nich metodologia i przyjęte założenia nie były weryfikowane przez niezależne źródło co do ich rzetelności i kompletności i mogą one ulec zmianie. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski. Podczas sporządzania Prospektu nie została przeprowadzona niezależna weryfikacja informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

8. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu do obrotu na GPW Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzeniu MAR oraz w innych przepisach prawa polskiego i UE, a także innych stosownych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Według stanu na Datę Prospektu do informacji udostępnianych publicznie przez Spółkę będą należały m.in.: (i) informacje finansowe i niefinansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i innych raportów śródrocznych; (ii) raporty bieżące; (iii) informacje poufne w rozumieniu Rozporządzenia MAR; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie dokonywanych przez nich transakcji w związku z posiadanymi przez nich pakietami Akcji; (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje, inne papiery wartościowe Spółki lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe; (vi) informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zgodnie z wymogami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz (vii) zawiadomienie i inna dokumentacja dotycząca zwołanego Walnego Zgromadzenia.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki (www.naszprad.com).

9. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie się do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia. Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Oferującego lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ.

10. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanых kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki, perspektywy i rozwój Spółki będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Spółki oraz otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Spółki będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Spółki będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Prezentowana lista powyższych czynników nie jest wyczerpująca. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Spółka działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Spółki, jej wyników, strategii i płynności. Ani Spółka, ani Oferujący nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

11. Informacja dla potencjalnych inwestorów

11.1. Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki

ANI AKCJE OFEROWANE, ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI NIE ZOSTAŁY I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI W ŻADNYM ORGANIE NADZORU NAD OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W JAKIKOLWIEK STANIE LUB NA TERYTORIUM PODLEGAJĄCYM JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI ZBYWANE W JAKIKOLWIEK INNY SPOSÓB. ANI AMERYKAŃSKA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (*U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION*), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NIE ZATWIERDZIŁA AKCJI OFEROWANYCH ANI NIE DOKONAŁA OCENY PROSPEKTU POD KĄTEM JEGO ZGODNOŚCI Z PRAWDĄ I KOMPLETNOŚCI. SKŁADANIE OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI STANOWI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PRZESTĘPSTWO.

11.2. Informacja dla inwestorów w EOG i Wielkiej Brytanii

Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Oferującego oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie akcji oferowanych dla inwestorów indywidualnych, a także ostatecznej liczbie akcji oferowanych dla inwestorów instytucjonalnych.

11.3. Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II

Wyłącznie dla celów spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonych w: (a) dyrektywie 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych, ze zmianami („**MiFID II**”); (b) art. 9 i 10 dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2017/593 uzupełniającej MiFID II; oraz (c) krajowych środkach wykonawczych (łącznie „**Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II**”), oraz, w zakresie dozwolonym prawem, z wyłączeniem odpowiedzialności z tego tytułu, niezależnie od tego, czy odpowiedzialność taka ma charakter kontraktowy, deliktowy, czy jest oparta na innej podstawie prawnej, jaka mogłaby powstać z tego tytułu po stronie jakiegokolwiek „producenta” (dla celów Wymogów w zakresie zarządzania produktami MiFID II), Akcje Oferowane zostały poddane przez Firmę Inwestycyjną przeglądowi w ramach procesu zatwierdzenia produktów, po przeprowadzeniu którego Firma Inwestycyjna stwierdziła, że Akcje Oferowane są: (i) odpowiednie dla końcowego rynku docelowego inwestorów detalicznych oraz inwestorów, którzy spełniają kryteria klientów profesjonalnych oraz uprawnionych kontrahentów zgodnie z definicjami zawartymi w MiFID II; oraz (ii) kwalifikują się do dystrybucji za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucji dozwolonych na podstawie MiFID II („**Ocena Rynku Docelowego**”). Niezależnie od Oceny Rynku Docelowego dystrybutorzy powinni w szczególności zwrócić uwagę na to, że: (i) cena Akcji Oferowanych może spaść i inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków; (ii) Akcje Oferowane nie dają gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału; (iii) a inwestycja w Akcje Oferowane jest odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy nie oczekują gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału oraz (samodzielnie lub wspólnie z odpowiednim doradcą finansowym lub innym doradcą) są w stanie określić zalety i ryzyka związane z taką inwestycją, oraz którzy posiadają wystarczające środki na pokrycie ewentualnych strat związanych z inwestycją. Ocena Rynku Docelowego nie ma wpływu na istnienie ograniczeń w oferowaniu lub sprzedaży wynikających z postanowień umownych, przepisów prawnych lub wymogów regulacyjnych w odniesieniu do Oferty.

11.4. Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2022	4,6876	4,9647	4,4879	4,6899
2023	4,5437	4,7895	4,3053	4,3480

2024	4,3065	4,4016	4,2499	4,2730
2025	4,2402	4,2949	4,1391	4,2376

Źródło: NBP.

W dniu 31 marca 2026 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,2894 zł za 1 EUR.



DOKUMENT REJESTRACYJNY DOTYCZĄCY UDZIAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za przekazane w dokumencie rejestracyjnym informacje lub ich części

1.1.1. Emitent

Nazwa	Nasz Prąd Spółka Akcyjna
Siedziba	Wrocław, Polska
Adres	ul. Jerzmanowska 8, 54-519 Wrocław
Telefon	+48 885 031 887

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Marcin Frączek – Prezes Zarządu

Michał Kapica – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Marcin Frączek
Data: 2026.04.29 11:22:25 CEST

Marcin Frączek
Prezes Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Michał Kapica
Data: 2026.04.29 11:24:22 CEST

Michał Kapica
Wiceprezes Zarządu

1.1.2. Oferujący

Nazwa	MFRA Holding sp. z o.o.
Siedziba	Sieradz, Polska
Adres	ul. Miejska 12, 98-200 Sieradz
Telefon	+48 789 233 848

MFRA Holding sp. z o.o. jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobą działającą w imieniu MFRA Holding sp. z o.o. jest:

Marcin Frączek – Prezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu MFRA Holding sp. z o.o.

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez  Marcin Frączek
Data: 2026.04.29 11:23:01 CEST

Marcin Frączek
Prezes Zarządu

Nazwa	MKK Investment sp. z o.o.
Siedziba	Sieradz, Polska
Adres	ul. W. Broniewskiego 40B, lok. 88, 98-200 Sieradz
Telefon	+48 789 233 848

MKK Investment sp. z o.o. jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobą działającą w imieniu MKK Investment sp. z o.o. jest:

Michał Kapica – Prezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu MKK Investment sp. z o.o.

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez  Michał Kapica
Data: 2026.04.29 11:24:57 CEST

Michał Kapica
Prezes Zarządu

1.1.3. Dom Maklerski

Nazwa	Q Securities S.A.
Siedziba	Warszawa, Polska
Adres	Al. Jerozolimskie 93, 02-001 Warszawa
Telefon	+48 22 417 44 40 i +48 22 417 44 41

Dom Maklerski brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część Czynniki ryzyka: punkty 3.1. do 3.5;

Część Dokument Rejestracyjny: rozdz. 2, 7, 8, 10 i 11,

Część Dokument Ofertowy: - bez rozdz. 3.

Osobami działającymi w imieniu Domu Maklerskiego są:

Agnieszka Sawa – Prezes Zarządu

Jerzy Kasprzak – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za których Dom Maklerski jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Agnieszka Sawa  Elektronicznie podpisany
przez Agnieszka Sawa
Data: 2026.04.29
11:14:36 +02'00'

Agnieszka Sawa – Prezes Zarządu

Jerzy Kasprzak  Elektronicznie podpisany
przez Jerzy Kasprzak
Data: 2026.04.29 10:44:34
+02'00'

Jerzy Kasprzak – Wiceprezes Zarządu

1.1.4. Doradca Prawny

Nazwa	GN Law Gorzelnik Nowicka sp.k.
Siedziba	Warszawa, Polska
Adres	Aleja Niepodległości 124 lok. 18, 02-577 Warszawa
Telefon	+48 517 566 878

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Agata Nowicka - komplementariusz

Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część Czynniki ryzyka: punkty 3.1. do 3.5.

Część Dokument Rejestracyjny: punkty: 9.

Część Dokument Ofertowy: punkty 4.5., 4.9. oraz 4.11.

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Agata Nowicka
2026-04-29
Agata Nowicka
Komplementariusz



1.2. Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportu osoby określonej jako ekspert.

1.3. Informacje od osób trzecich

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

Wszelkie dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł o różnym stopniu wiarygodności lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu Emitenta.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie powtórzone w zakresie, w jakim Emitent jest świadomy oraz jest w stanie ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. Źródła informacji osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach, gdzie zostały one przytoczone

1.4. Zatwierdzenie przez właściwy organ

KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia 2017/1129, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Zgodnie z brzmieniem art. 1 pkt 2 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809, „zatwierdzenie” oznacza pozytywną decyzję po przeprowadzeniu przez właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego weryfikacji kompletności, spójności i zrozumiałości informacji podanych w prospekcie, lecz nie dotyczy ścisłości tych informacji.

Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w akcje.

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Biegli rewidentzi

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie obejmują sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2022 – 2024.

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2022 - 2024 jest Rafał Barycki, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 10744 i 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.

Biegłym rewidentem dokonującym badania statutowych sprawozdań finansowych za lata 2022 – 2023 sporządzonych zgodnie z Krajowymi Standardami Rachunkowości był Marcin Pieńkowski wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12091, działający w imieniu Doradztwo i Audyt Marcin Pieńkowski.

Biegłym rewidentem dokonującym badania statutowego sprawozdania finansowego za rok 2024, 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.

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

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi ani też nie został zwolniony przez Emitenta, natomiast w okresie tym nastąpiła zmiana biegłego rewidenta wskazana wyżej.

3. CZYNNIKI RYZYKA

Opis istotnych rodzajów ryzyka, które są właściwe dla Emitenta z uwzględnieniem negatywnego wpływu na Emitenta i prawdopodobieństwa wystąpienia tych ryzyk został przedstawiony w Części Czynniki ryzyka.

4. INFORMACJE O EMITENCJE

4.1. Podstawowe Informacje o Spółce

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 1 Statutu Emitenta w brzmieniu Nasz Prąd Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 KSH i § 1 ust. 2 Statutu Emitenta, w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Nasz Prąd S.A.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia na podstawie art. 551, 562 oraz 563 i 571 KSH spółki Montażyści spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. komandytowa z siedzibą we Wrocławiu w spółkę akcyjną pod firmą Nasz Prąd Spółka Akcyjna na podstawie uchwały wspólników o przekształceniu spółki komandytowej w spółkę akcyjną podjętej w dniu 17 czerwca 2021 r. oraz zaprotokołowanej w akcie notarialnym A nr 4534/2021 przez notariusza Ewelina Sucharską-Krom z Kancelarii Notarialnej Grzegorz Wojtylak Ewelina Sucharska-Krom spółka cywilna we Wrocławiu. W formie organizacyjno-prawnej spółki akcyjnej Spółka istnieje od 9 lipca 2021 r. (dzień wpisania przekształcenia Spółki do rejestru).

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Nazwa	Nasz Prąd Spółka Akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	54-519 Wrocław, ul. Jerzmanowska 8
Numer telefonu	+48 885 031 887
E-mail	biuro@naszprad.com
Strona internetowa	https://naszprad.com/
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000909646
REGON	386410760
NIP	8943155619
Kod LEI	259400TEQ9PTI0UYQ570
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent	Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. KSH oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki

Informacje zawarte na wskazanych powyżej stronach internetowych Emitenta nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego).

5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

5.1. Działalność Podstawowa

5.1.1. Podsumowanie działalności Spółki

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.

5.1.1.1. Instalacja fotowoltaiczna

Instalacja fotowoltaiczna (PV) stanowi zespół urządzeń technicznych służących do wytwarzania energii elektrycznej z energii promieniowania słonecznego. Proces konwersji zachodzi w sposób bezpośredni – bez udziału części ruchomych i bez konieczności stosowania paliw kopalnych – dzięki wykorzystaniu zjawiska fotowoltaicznego w półprzewodnikowych ogniwach krzemowych.

Budowa instalacji

Typowa instalacja fotowoltaiczna składa się z następujących elementów:

- **Moduły fotowoltaiczne** – zestawy ogniw krzemowych (mono- lub polikrystalicznych), które przetwarzają energię promieniowania słonecznego na energię elektryczną w postaci prądu stałego (DC);
- **Falownik (inwerter)** – urządzenie przekształcające prąd stały (DC) w prąd przemienny (AC), umożliwiający zasilanie odbiorników energii elektrycznej oraz współpracę z siecią elektroenergetyczną;
- **Układ montażowy** – konstrukcja wsporcza mocująca panele PV do powierzchni dachu lub gruntu, zapewniająca odpowiedni kąt nachylenia oraz orientację względem słońca;
- **Okablowanie i zabezpieczenia elektryczne** – przewody, złączki, rozdzielnice oraz systemy ochronne (m.in. zabezpieczenia przepięciowe i nadprądowe) zapewniające bezpieczne funkcjonowanie instalacji;
- **Układ pomiarowo-rozliczeniowy** – licznik energii dwukierunkowy umożliwiający rejestrację energii wprowadzonej i pobranej z sieci elektroenergetycznej;
- **Magazyn energii** – opcjonalnie montowany w instalacji (*vide* pkt 5.1.1.2.).

Zasada działania

Energia promieniowania słonecznego padająca na powierzchnię modułów fotowoltaicznych powoduje emisję elektronów w strukturze półprzewodnika (krzemu), co prowadzi do powstania różnicy potencjałów elektrycznych i przepływu prądu stałego. Prąd ten kierowany jest do falownika, gdzie zostaje przekształcony na prąd przemienny o parametrach zgodnych z siecią niskiego napięcia (230/400 V, 50 Hz).

Wyprodukowana energia elektryczna jest w pierwszej kolejności zużywana na potrzeby własne obiektu. Nadwyżki niewykorzystanej energii mogą być:

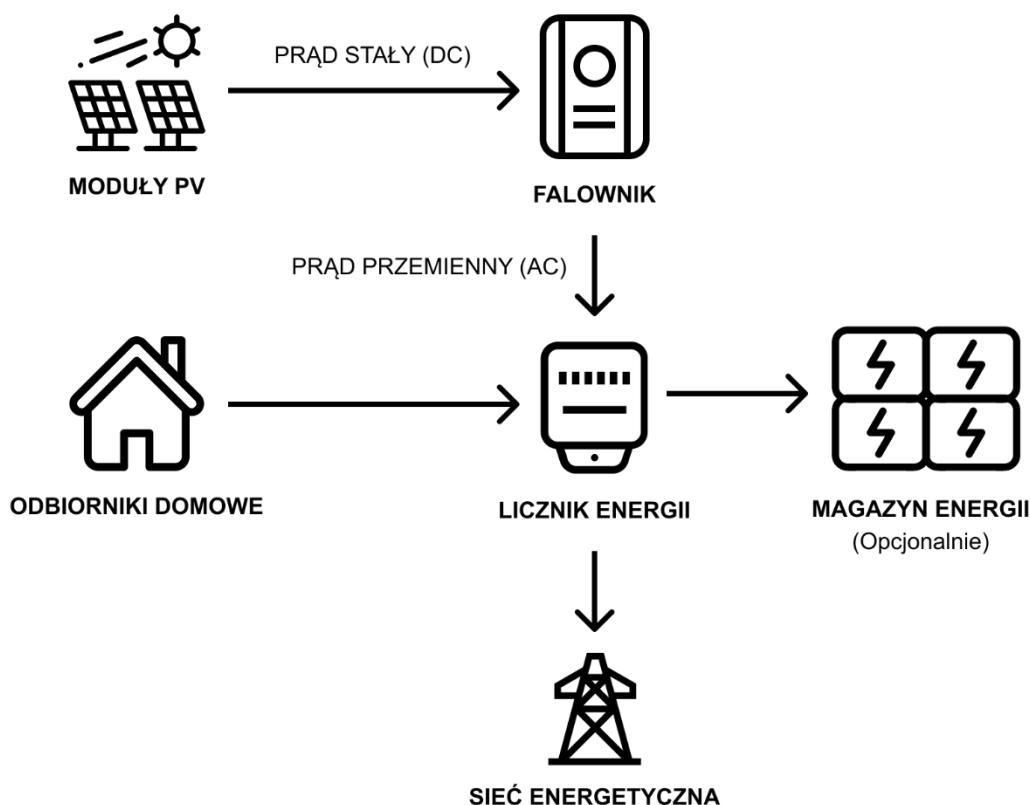
- wprowadzane do sieci elektroenergetycznej i rozliczane finansowo zgodnie z obowiązującym systemem net-billingu (w przypadku instalacji typu *on-grid*);
- przechowywane w magazynie energii (w instalacjach *hybrydowych* lub *off-grid*).

Korzyści eksploatacyjne

Instalacje fotowoltaiczne charakteryzują się:

- długą żywotnością (najczęściej ponad 25 lat);
- niskimi kosztami eksploatacji;
- brakiem emisji substancji szkodliwych;
- możliwością integracji z magazynami energii oraz innymi systemami odnawialnymi (np. pompami ciepła). Dodatkowo istnieje możliwość rozbudowania instalacji (zwiększenia mocy istniejących instalacji PV jak również zwiększenia pojemności magazynów energii zastosowanych w danej instalacji).

Rys. 5.1.a. Schemat działania instalacji fotowoltaicznej



Źródło: Spółka

5.1.1.2. Magazyn energii („ME”)

Magazyn energii elektrycznej stanowi zespół urządzeń służących do **gromadzenia, przechowywania i oddawania energii elektrycznej** w celu zwiększenia efektywności, niezawodności oraz stabilności systemu zasilania. Urządzenie to umożliwia bilansowanie produkcji i zużycia energii w czasie, ograniczając pobór z sieci elektroenergetycznej oraz maksymalizując autokonsumpcję (zużycie własne) energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł.

Budowa magazynu energii

Typowy system magazynowania energii obejmuje następujące elementy:

- **Zespół akumulatorów** – najczęściej stosowane są akumulatory litowo-jonowe (Li-ion) lub litowo-żelazowo-fosforanowe (LiFePO₄), charakteryzujące się wysoką gęstością energii, dużą liczbą cykli ładowania oraz wysokim poziomem bezpieczeństwa;
- **Falownik hybrydowy lub dedykowany inwerter bateryjny** – przekształca prąd stały (DC) gromadzony w akumulatorach na prąd przemienny (AC) zgodny z siecią elektryczną oraz umożliwia dwukierunkowy przepływ energii;
- **System zarządzania baterią (BMS – Battery Management System)** – układ elektroniczny monitorujący i kontrolujący parametry pracy ogniw (napięcie, temperatura, prąd ładowania/rozładowania), zapewniający ich bezpieczną i optymalną eksploatację;
- **Układ zabezpieczeń i rozdzielnia bateryjna** – zestaw elementów ochronnych (bezpieczniki, styczniki, odłączniki, zabezpieczenia przepięciowe), zapobiegających awariom i przeciążeniom;
- **System komunikacji i sterowania** – oprogramowanie umożliwiające monitorowanie pracy magazynu, zdalną diagnostykę oraz integrację z instalacją fotowoltaiczną i systemem zarządzania energią w budynku (EMS).

Zasada działania

Magazyn energii elektrycznej współpracuje z instalacją fotowoltaiczną lub innym źródłem energii odnawialnej. W okresach nadprodukcji energii (np. w słoneczne dni lub przy małym zużyciu) nadwyżka energii elektrycznej jest kierowana do akumulatorów, gdzie zostaje zgromadzona w postaci energii chemicznej. W momentach zwiększonego zapotrzebowania lub ograniczonej produkcji (np. wieczorem lub w nocy), energia ta jest ponownie przekształcana w energię elektryczną i wykorzystywana na potrzeby własne obiektu.

Systemy magazynowania energii mogą działać w trybie:

- **autokonsumpcji (on-grid)** – współpracując z siecią elektroenergetyczną i instalacją PV, optymalizują zużycie energii własnej;
- **rezerwowym (backup)** – zapewniając zasilanie w przypadku awarii sieci (blackout);
- **wyspowym (off-grid)** – jako samodzielne źródło energii w systemach niezależnych od sieci.

Korzyści eksploatacyjne

Magazyny energii zapewniają:

- zwiększenie autokonsumpcji energii odnawialnej;
- stabilizację pracy instalacji PV;
- ograniczenie kosztów zakupu energii z sieci;
- poprawę bezpieczeństwa energetycznego obiektu;
- możliwość wykorzystania w systemach zarządzania popytem (Demand Side Management).

5.1.1.3. Pompa ciepła („PC”)

Pompa ciepła to urządzenie grzewcze wykorzystujące energię odnawialną zawartą w powietrzu, wodzie lub gruncie do wytwarzania ciepła użytkowego dla potrzeb ogrzewania pomieszczeń oraz przygotowania ciepłej wody użytkowej (c.w.u.).

Jej działanie opiera się na odwróconym obiegu termodynamicznym, który umożliwia transport energii cieplnej z ośrodka o niższej temperaturze do ośrodka o temperaturze wyższej, przy relatywnie niskim zużyciu energii elektrycznej pochodzącej np. z fotowoltaiki.

Budowa pompy ciepła

Typowa instalacja pompy ciepła składa się z następujących elementów:

- **Parownik** – wymiennik ciepła, w którym czynnik roboczy pobiera energię cieplną z otoczenia (powietrza, wody lub gruntu), powodując jego odparowanie;
- **Sprężarka** – element mechaniczny napędzany energią elektryczną, który spręża parujący czynnik, podnosząc jego temperaturę i ciśnienie;
- **Skraplacz** – wymiennik, w którym czynnik roboczy oddaje energię cieplną do obiegu grzewczego budynku (np. ogrzewania podłogowego lub zasobnika c.w.u.), ulegając skropleniu;
- **Zawór rozprężny** – redukuje ciśnienie czynnika po przejściu przez skraplacz, umożliwiając ponowne jego odparowanie w parowniku;
- **Sterownik i układ automatyki** – zarządza pracą urządzenia, utrzymując zadane temperatury, optymalizując efektywność oraz współpracując z innymi źródłami energii (np. instalacją fotowoltaiczną lub magazynem energii).

Zasada działania

Pompa ciepła realizuje cykl pracy w czterech etapach:

- I. **Pobór energii** – parownik pobiera energię cieplną z otoczenia (powietrza, gruntu lub wody);
- II. **Sprężanie** – czynnik roboczy w postaci pary jest sprężany w sprężarce, co powoduje wzrost jego temperatury;
- III. **Oddawanie ciepła** – gorący czynnik przepływa przez skraplacz, oddając energię do instalacji grzewczej budynku;
- IV. **Rozprężanie** – czynnik po oddaniu ciepła przechodzi przez zawór rozprężny, traci ciśnienie i trafia ponownie do parownika.

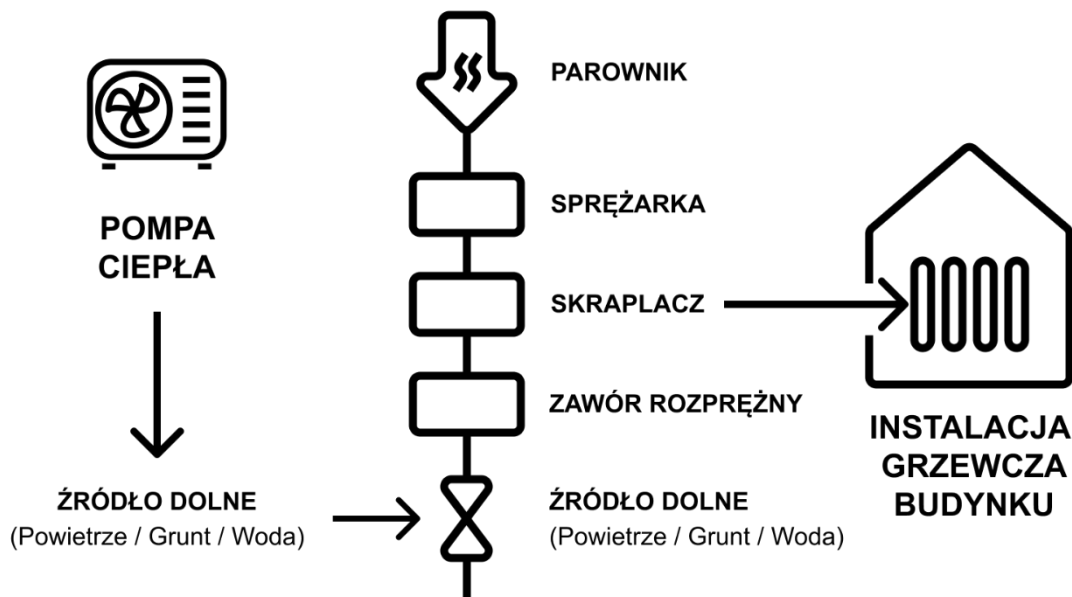
W rezultacie pompa ciepła dostarcza **kilkukrotnie więcej energii cieplnej** niż zużywa energii elektrycznej. Stosunek ten określa współczynnik efektywności **COP (Coefficient of Performance)**, który dla nowoczesnych urządzeń wynosi od 3 do 5, co oznacza, że z 1 kWh energii elektrycznej uzyskuje się 3–5 kWh ciepła.

Korzyści eksploatacyjne

Pompy ciepła zapewniają:

- znaczną redukcję kosztów ogrzewania i emisji CO₂ (dwutlenku węgla);
- możliwość współpracy z instalacją fotowoltaiczną i magazynem energii;
- wysoką efektywność energetyczną (sezonowy współczynnik SCOP¹ > 4);
- niskie koszty obsługi i brak konieczności składowania paliw;
- wysoką sprawność przez okres ponad 20 lat.

Rys. 5.1.b. Schemat działania pompy ciepła



Źródło: Spółka

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.

¹ SCOP (*ang. seasonal coefficient of performance*) – sezonowy (okresowy) współczynnik efektywności energetycznej, uwzględniający typowe warunki temperaturowe podczas pracy urządzenia w danej strefie klimatycznej przez dłuższy okres (np. sezon grzewczy).

5.1.2. Model biznesowy

Model biznesowy Spółki jest ściśle powiązany z: (i) efektywnym pozyskaniem nowych klientów poprzez współpracujących ze Spółką agentów, (ii) oferowaniem instalacji w formule one-stop-shop oraz (iii) wykorzystywaniu najlepszych jakościowo i najlepiej dobranych komponentów.

Spółka prowadzi sprzedaż poprzez trzy kanały dystrybucyjne:

- a) sprzedaż na rzecz klienta indywidualnego (prosumenta, czyli konsumenta, który sam produkuje energię elektryczną ze swojej mikroinstalacji²), będącego odbiorcą końcowym, który wytwarza energię elektryczną wyłącznie z odnawialnych źródeł energii na własne potrzeby w mikroinstalacji, przy czym może magazynować tę energię i wprowadzać jej nadwyżki do sieci elektroenergetycznej. (klient B2C);
- b) sprzedaż na rzecz przedsiębiorców oraz rolników (klient B2B);
- c) udział w przetargach organizowanych w systemie zamówień publicznych (Przetargi).

W każdym z kanałów sprzedaży usług i produktów przez Spółkę podstawowym czynnikiem mającym wpływ na działalność Spółki jest sukcesywnie doskonalony model biznesowy, którego istotą jest ściśle dopasowanie produktów i zakresu świadczonych usług do potrzeb klientów, a także częściowo stymulowanie potrzeb klientów poprzez oferowanie komplementarnych usług i produktów w nowych obszarach.

Do 2024 roku przeważającym segmentem sprzedaży produktów Spółki był kanał B2C, który to odpowiadał za ponad 98% sprzedaży Spółki, a pozostałą część przypisuje się segmentowi B2B. W 2025 roku Spółka zainicjowała działalność w segmencie przetargów publicznych i jest to segment, który w ocenie Spółki będzie znacząco zwiększać udział w sprzedaży ogółem.

5.1.2.1. Produkty oferowane przez Spółkę

W odniesieniu do wszystkich trzech kanałów sprzedaży Spółka oferuje klientom kompleksowe rozwiązania z zakresu sprzedaży, montażu oraz serwisu i monitorowania magazynów energii, instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła.

W przypadku instalacji PV, Nasz Prąd S.A. świadczy pełen zakres usług. Oferta obejmuje: (i) projekt i konsultacje, (ii) wizualizację gotowego projektu, (iii) pomoc w uzyskaniu finansowania bankowego dla instalacji (oraz pomoc w zakresie uzyskania dofinansowania z programów państwowych), (iv) transport materiałów, (v) instalację, (vi) przyłączenie do sieci (vii) monitoring.

W zakresie magazynów energii Nasz Prąd S.A. oferta obejmuje: (i) konsultacje techniczne, (ii) pomoc w uzyskaniu finansowania bankowego dla instalacji (oraz pomoc w zakresie dofinansowania z programów państwowych), (iii) transport materiałów, (iv) instalację, (v) przyłączenie do sieci (vi) monitoring. Spółka zajmuje się również przebudową lub ulepszeniem istniejących instalacji PV, które nie posiadały dotychczas magazynów energii. W tym obszarze Emitent widzi znaczny potencjał rynkowy, który jest wynikiem zmian środowiska legislacyjnego w zakresie systemów rozliczeń przekazywania przez prosumentów energii do sieci energetycznych.

5.1.2.2. Oferowanie instalacji PV/magazynu energii/pompy ciepła w formule one-stop-shop

W skład procesów realizacji swoich usług Spółka wykonuje szczegółowe badanie potrzeb klienta. Emitent podejmuje działania takie jak analiza i audyt dachu, projekt nowej instalacji, przegląd istniejącej instalacji PV, analizę możliwych scenariuszy optymalizacyjnych dla Klienta. Spółka optymalizuje procesy realizacji montażu i podejmuje aktywne działania mające na celu minimalizację czasu od nawiązania kontaktu z klientem aż do realizacji projektu. Powyższe dokonuje się poprzez analizę oraz dobór produktów, podpisanie umowy, a także koordynację logistyki materiałów z montażem u klienta. W ramach usług posprzedażowych Spółka oferuje wsparcie w zakresie reklamacji i usług serwisu, a docelowo również monitoringu działania instalacji. Spółka pośredniczy ponadto w procesie pozyskania finansowania w formie kredytu bankowego. Istotnym działaniem Spółki jest również doradztwo na rzecz klientów w zakresie istniejących programów dotacyjnych dla prosumentów, umożliwiających otrzymanie rekompensat za poniesione nakłady inwestycyjne w zakresie transformacji energetycznej.

² Zgodnie z definicją zawartą w serwisie gov.pl, punkt „Kto to jest prosument” na stronie <https://www.gov.pl/web/klimat/prosument>, dostęp 29.09.2025 r.

5.1.2.3. Proces obsługi klienta

Sprzedaż w segmentach B2C i B2B

Obecnie pozyskanie klienta w segmencie B2C i B2B realizowane jest za pomocą sieci ponad trzech tysięcy agentów, którzy bazując na budowaniu bezpośrednich relacji z klientami umawiają spotkania, na których przedstawiana jest oferta oraz zawierana jest umowa z klientem. Agent zbiera też niezbędne informacje pozwalające na przygotowanie projektu instalacji. W czasie spotkania agent proponuje też finansowanie bankowe instalacji i jej montażu oraz informuje klienta szczegółowo o obecnie dostępnych programach dotacyjnych.

W kolejnych krokach realizacji zlecenia, zespół projektowy Nasz Prąd S.A. przygotowuje projekt instalacji. Po uzyskaniu akceptacji projektu przez klienta następuje wpłata zaliczki i ustalenie daty montażu.

Sprzedaż wspierana jest poprzez działy wsparcia sprzedaży odpowiedzialne za pomoc w zakresie procesowania dokumentacji i tzw. help desk (usystematyzowany schemat rozwiązywania problemów klientów). W Spółce funkcjonują również zespoły inżynierów- projektantów instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii oraz pomp ciepła. W tym zakresie priorytetem jest możliwie jak najszybsze dostarczenie projektu klientowi - obecnie średni czas przygotowania projektu i wyceny to zaledwie 1-2 dni.

W obszarze B2C i B2B wynagrodzenie agentów (koszt dla Spółki) opiera się na modelu prowizyjnym co oznacza brak stałych kosztów wynagrodzeń agentów dla Spółki. W obszarze Przetargów model prowizyjny jest znacznie mniej istotny. Podstawowymi kosztami bezpośrednimi ponoszonymi przez Nasz Prąd S.A. dla tych trzech segmentów są koszty materiałów (komponentów) instalacji, koszt montażu instalacji, koszty projektowe instalacji, koszty transportu i delegacji pracowników montujących.

Sprzedaż w segmencie zamówień publicznych

Celem działalności przetargowej jest rozwinięcie trwałej współpracy z urzędami, szkołami, jednostkami wojskowymi, szpitalami, spółdzielniami mieszkaniowymi i innymi podmiotami publicznymi w zakresie modernizacji energetycznej budynków i zwiększenia efektywności energetycznej. Spółka opracowuje specjalistyczne oferty dostosowane do wymogów poszczególnych postępowań przetargowych – zarówno pod kątem technicznym, jak i formalnym. Obejmuje to przygotowanie:

- dokumentacji projektowej;
- kosztorysów;
- harmonogramów;
- analiz efektywności energetycznej.

W obszarze zamówień publicznych Spółka kieruje się zasadami rzetelności, przejrzystości i etyki biznesowej, zapewniając najwyższą jakość wykonania, zgodność z normami branżowymi oraz terminową realizację projektów.

Spółka rozwija własny dział ds. przetargów publicznych, odpowiedzialny za analizę rynku, przygotowanie ofert oraz obsługę dokumentacyjną. W 2025 r. podpisane zostało pierwszych kilkanaście umów z jednostkami publicznymi, na realizację różnego rodzaju projektów. W kolejnych latach Spółka, dzięki zdobytemu doświadczeniu i referencjom, planuje startować w rywalizacji o coraz większe projekty, zwiększając swoje zaangażowanie na rynku zamówień publicznych. Równocześnie Emitent inwestuje w zaplecze techniczne i logistyczne, co w przyszłości umożliwi realizację dużych projektów infrastrukturalnych. Długofalowym celem Spółki jest umocnienie pozycji wiarygodnego dostawcy, wykonawcy i partnera instytucji publicznych, realizującego inwestycje przyczyniające się do transformacji energetycznej, redukcji emisji CO₂ i poprawy bezpieczeństwa energetycznego.

Finansowanie realizacji instalacji w segmentach B2C i B2B

Spółka współpracuje z wiodącymi bankami, a szybka decyzja kredytowa (celem sfinansowania produktu oferowanego przez Spółkę) i proces obsługi może zostać przeprowadzony podczas wizyty agenta u klienta bez konieczności wizyty w banku. Obecnie wysokość rat kredytowych nie odbiega znacząco od wysokości comiesięcznych opłat za zużycie energii elektrycznej, co jest argumentem wspierającym realizowaną przez Spółkę sprzedaż produktów i usług. Istotną rolę w podjęciu przez klienta decyzji z zakupie produktów Emitenta ma też przedstawiana mu przez agenta

szczegółowa informacja o możliwości skorzystania z aktualnie dostępnych programów finansowego wsparcia prosumenta przez Państwo.

Wykonanie instalacji w segmentach B2C i B2B i logistyka

W ramach realizowanych umów, Nasz Prąd odpowiada za sporządzenie projektu instalacji, jego realizację, podłączenie do sieci, kontakt z zakładem energetycznym oraz za wszelkie niezbędne formalności i uzyskanie koniecznych zgód.

Spółka posiada około 30 własnych brygad instalatorskich realizujących instalacje na terenie całego kraju, a montaż standardowej instalacji przydomowej (każdego typu) trwa jeden dzień.

Spółka posiada magazyn centralny zlokalizowany we Wrocławiu. Brygady monterskie wyjeżdżając do klienta pobierają właściwe materiały i w ten sposób części instalacji docierają do klienta. Proces monterski jest zorganizowany w ten sposób, że brygady mogą wykonać kilka instalacji w jednym regionie bez powrotu do magazynu stosując np. delegacje pracownicze.

Serwis posprzedażowy i gwarancja

Spółka po każdej instalacji przeprowadza audyt po instalacyjny. Klientom oferowana jest gwarancja na wszystkie podzespoły instalacji oraz na efektywność paneli fotowoltaicznych (gwarancja producenta). Spółka dostrzega niski odsetek reklamacji i wad zgłaszanych przez klientów.

5.1.2.4. Istotne cechy komponentów produktów Spółki

Głównymi komponentami instalacji PV są panele fotowoltaiczne, falowniki, elementy konstrukcyjne oraz okablowanie i zabezpieczenia elektryczne. Emitent współpracuje bezpośrednio z wieloma uznanymi i sprawdzonymi producentami i dostawcami technologii fotowoltaicznej. Spółka monitoruje też rynkowe trendy w zakresie innowacji stosowanych technologii. W zakresie wyboru dostawców ME i PC priorytetami są jakość oferowanych urządzeń i relacja jakości do ceny.

Panele fotowoltaiczne

Spółka oferuje moduły o znacznej wydajności i o wysokich walorach estetycznych.

Panele montowane są najczęściej bezpośrednio na dachach, dzięki czemu nie zajmują dodatkowej przestrzeni w domu. Na życzenie klienta Spółka może również wykonać instalację naziemną, na działce obok domu.

Magazyny energii

Aktualnie Spółka oferuje model SOFAR BTS-5K.

Model BTS-5K oferuje pojemność 5 kWh, którą można elastycznie zwiększyć dzięki dodatkowym modułom. To idealne rozwiązanie dla gospodarstw domowych, których zapotrzebowanie na energię rośnie wraz z czasem. Magazyn oparty jest na trwałych ogniwach litowo-żelazowo-fosforanowych (LiFePO₄), które zapewniają stabilną pracę oraz długowieczność – nawet przez kilkanaście lat intensywnego użytkowania.

SOFAR BTS-5K został wyposażony w zaawansowane systemy zabezpieczeń chroniące przed przegrzaniem, przepięciami i przeciążeniami, co skutkuje wysoką niezawodnością i bezpiecznym działaniem w każdych warunkach.

Dzięki współpracy z inwerterami hybrydowymi, SOFAR BTS-5K pozwala na inteligentne sterowanie przepływem energii. Monitoring produkcji i zużycia energii za pomocą aplikacji mobilnej daje klientowi pełną kontrolę nad pracą systemu w czasie rzeczywistym oraz pozwala serwisantom Spółki na zdalny monitoring funkcjonowania instalacji.

5.1.2.5. Dostawcy Spółki

Spółka zaopatruje się u polskich dystrybutorów, zasilających się u renomowanych producentów paneli, pomp ciepła oraz magazynów energii. Dzięki wysokim obrotom, długotrwałej współpracy oraz znajomości rynku Spółka uzyskuje korzystne warunki współpracy, w szczególności poprzez niski narzut dystrybutora, wydłużone terminy płatności oraz serwis posprzedażowy dystrybutora. Dotychczas Spółka świadomie zrezygnowała z podejmowania bezpośrednio funkcji importera unikając związanych z tym obowiązków i kosztów jak również podejmowania ryzyka kursowego oraz ryzyka spadku cen towarów znajdujących się na magazynie. W przyszłości Spółka nie wyklucza zmiany modelu zakupu materiałów na zakup bezpośrednio u producentów.

5.1.2.6. Struktura organizacyjna Spółki

Dział sprzedaży

Dział Sprzedaży zajmuje się codziennymi kontaktami z siecią sprzedaży, czyli agentami w terenie. Obejmuje to przede wszystkim codzienne motywowanie agentów do zwiększonych wysiłków w zakresie pozyskiwania klientów, szkolenia w zakresie technik sprzedażowych, wdrażanie nowo pozyskanych osób zarówno z doświadczeniem jak i bez w zakresie sprzedaży bezpośredniej.

Dział wsparcia sprzedaży

Dział ten zapewnia kompleksowe zaplecze organizacyjne i analityczne dla sieci sprzedażowej. Przygotowuje materiały marketingowe oraz dba o programy motywacyjne dla sieci sprzedaży. Dział ten odpowiedzialny jest także za wszelkiego rodzaju wydarzenia firmowe. W Nasz Prąd S.A. dział ten składa się ze specjalistów z umiejętnościami analitycznymi i komunikacyjnymi, stale szkolonych w celu podnoszenia efektywności pracy.

Dział weryfikacji umów

Zespół ten odpowiada za administracyjną część realizowanych kontraktów – od momentu ich podpisania do momentu zakończenia montażu. Nadzoruje harmonogramy, koordynuje działania między działami oraz dba o terminowość i jakość wykonania usług. Dział ten również wspiera Klientów w procesach pozyskania dotacji. Dzięki jasno określonym procedurom Dział Weryfikacji Umów gwarantuje płynność operacyjną i wysoki poziom satysfakcji klientów.

Dział rozliczeń

Dział ten odpowiada za rzetelne i terminowe rozliczenie sieci sprzedaży z tytułu realizowanych umów. Spółka prowadzi rozliczenia w formacie tygodniowym, co jest niewątpliwie istotnym atutem podczas pozyskiwania nowych agentów.

Dział przetargów

Dział ten specjalizuje się w identyfikacji, przygotowaniu i realizacji projektów w formule zamówień publicznych - monitoruje ogłoszenia, analizuje warunki Prawa Zamówień Publicznych, opracowuje wyceny i kompletuje dokumentację przetargową. Dział ściśle współpracuje z działami technicznymi, finansowymi i prawnymi, by składane oferty były konkurencyjne i poprawne formalnie. W Nasz Prąd S.A. zespół przetargowy to eksperci znający realia projektów infrastrukturalnych oraz specyfikę sektora OZE.

Dział techniczny

Dział techniczny odpowiada za część realizacyjną umowy tj. projektowanie, dobór sprzętu, nadzór nad montażem, integrację z siecią, testy, uruchomienie i późniejszą konserwację instalacji oferowanych przez spółkę. Analizuje lokalizacje, parametry techniczne, przewiduje możliwe problemy oraz dostosowuje rozwiązania do warunków klienta i sieci OSD. W Nasz Prąd S.A. technicy i inżynierowie mają bogate doświadczenie i certyfikaty – to zespół z szeroką wiedzą elektrotechniczną i energetyczną.

Dział rekrutacji agentów

Rekrutacja Agentów Sprzedażowych to specjalistyczny proces: dział rekrutacji analizuje rynek, poszukuje kandydatów, przeprowadza selekcję, wdraża szkolenia wstępne i onboarding dla nowych agentów. Dbą o to, by każdy agent miał wysokie kompetencje sprzedażowe i produktowe oraz by pasował do kultury firmy. Nasz Prąd S.A. systematycznie zwiększa zatrudnienie agentów i stawia na rozwój tej sieci – to jej strategiczna wartość.

Dział Relacji Inwestorskich

Dział ten odpowiada za kontakt z inwestorami, akcjonariuszami i partnerami finansowymi. Przygotowuje raporty, analizy i prezentacje dotyczące wyników oraz strategii rozwoju spółki, zapewniając pełną transparentność i zaufanie rynkowe. Wysoko wykwalifikowany zespół specjalistów ds. IR dba o pozytywny wizerunek Nasz Prąd S.A. na rynku kapitałowym i wspiera realizację długofalowych celów strategicznych.

Dział prawny

Dział Prawny zapewnia kompleksową obsługę prawną wszystkich procesów w spółce – od umów, przez przetargi, po ochronę danych i kwestie regulacyjne, czy windykację należności. Reprezentuje firmę przed instytucjami, opiniuje dokumenty i wspiera inne działy w interpretacji przepisów prawa energetycznego, cywilnego i handlowego. Zespół prawników Nasz Prąd S.A. to eksperci z doświadczeniem w branży OZE, gwarantujący bezpieczeństwo formalno-prawne działalności.

Dział kadr i HR

Dział Kadr/Human Resources zarządza sprawami pracowniczymi: umowy, urlopy, ewidencja czasu pracy, szkolenia, oceny, rozwój kompetencji i polityka personalna. Jest tu również opieka nad atmosferą, motywacją i zaangażowaniem pracowników. W Nasz Prąd S.A. HR to dział, który stawia na ludzi – oferuje programy rozwojowe, awanse wewnętrzne i dba o utrzymanie najlepszych talentów.

Dział księgowości

Księgowość prowadzi pełny zakres rozliczeń finansowych firmy: wydatki, przychody, faktury, bilanse, podatki, raporty do urzędów i sprawozdania finansowe. Zapewnia przejrzystość finansową i zgodność z przepisami podatkowymi i rachunkowymi. Nasz Prąd S.A. zatrudnia wykwalifikowanych księgowych, by kontrola finansowa była solidna i niepodważalna.

Administracja

Dział administracji to wsparcie infrastruktury: organizacja biura, obsługa sprzętu, zakup materiałów, logistyka, koordynacja administracyjna między działami. Dbą o to, by procesy biurowe działały płynnie i bez przeszkód. W Nasz Prąd S.A. administracja działa jak ukryta sieć wsparcia, gwarantując, że każdy dział może skupić się na swojej pracy – zostawiając sprawy organizacyjne profesjonalistom.

5.1.3. Nowe produkty i usługi

Analizując potencjał rynku, w ramach rozwoju działalności 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 wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań w tym zakresie. Przykładem mogą być nowe rodzaje magazynów energii czy też balkonowe instalacje PV.

5.1.4. Przewagi konkurencyjne

Spółka opiera swoją sprzedaż o model sieci agencji pozwalający skalować ilość agentów bez ryzyka stałego kosztu wynikającego ze stałego wynagrodzenia. Dzięki systemowi rozliczeń prowizyjnych oraz szerokiemu planowi marketingowemu, agent współpracujący ze Spółką jest zmotywowany do osiągania coraz to lepszych wyników sprzedażowych.

Nasz Prąd S.A. posiada własne zaplecze magazynowe oraz własne ekipy montażowe dzięki czemu jest w stanie skrócić czas realizacji umowy do niezbędnego minimum. Podmioty konkurencyjne często czekają na dostawy towaru oraz współpracują z niezależnymi instalatorami co znacząco wydłuża okres od podpisania umowy do jej realizacji oraz utrudnia zachowanie kontroli nad jakością wykonywanych instalacji.

Zdecydowanym atutem Spółki jest również wypracowana przez lata pozycja pośrednika kredytowego. Spółka jest w stanie we współpracy z wiodącymi bankami wspomóc klienta w pozyskaniu finansowania inwestycji. Silna pozycja partnerska pozwala Spółce na uzyskanie bardzo wysokiej, bliskiej 90% przyznawalności kredytów konsumenckich dla jej klientów.

Bardzo dużym atutem jest kadra zarządzająca Spółki składająca się z praktyków biznesu, a członkowie Zarządu będący jednocześnie największymi akcjonariuszami Spółki, aktywnie uczestniczą w codziennej organizacji funkcjonowania Spółki. Spółka dba o to, aby jej najważniejsi menagerowie, zarówno z administracji jak i w sieci sprzedaży, wiązali swoją przyszłość z rozwojem Spółki poprzez organizację programów motywacyjnych, mających na celu związanie pracowników ze Spółką.

Z korzystaniem z usług Spółki wiążą się następujące korzyści:

- oszczędności na rachunku i większa przewidywalność. Prosument w systemie net-billingu sprzedaje nadwyżki do sieci i kupuje energię, gdy jej potrzebuje; ekonomika poprawia się wraz ze wzrostem autokonsumpcji i instalacją magazynu energii (mniej oddawania po cenie rynkowej, więcej „zużycia własnego”), który to produkt jest obecnie największym składnikiem przychodów Spółki;
- integracja pompy ciepła + PV + magazyn. Zastąpienie paliw kopalnych ogrzewaniem elektrycznym zasilanym z własnej PV zwiększa efekt oszczędnościowy (mniej wydatków na gaz/olej/węgiel) oraz komfort życia dzięki bezobsługowości pomp ciepła, a magazyn przesuwu zużycie na godziny poza szczytem cenowym. To „pakietowe” podejście jest trzonem oferty Nasz Prąd;
- komfort i „one-stop-shop”. Jeden podmiot wspiera klienta w procesie transformacji energetycznej, mając doświadczenie w zakresie audytu, projektowania, montażu, finansowania czy przygotowania dokumentacji dotacyjnej, oferując również serwis pomontażowy. Dla klienta indywidualnego, który kupuje rzadko i nie ma kompetencji technicznych, to realna wartość (niższe ryzyko błędów, krótszy czas realizacji);
- wzrost wartości nieruchomości i niezależność energetyczna. Instalacja PV/pompy ciepła poprawia profil kosztowy domu i odporność na zmienność cen, co jest często podkreślane w komunikacji Spółki i branży.

Nasz Prąd S.A. zdejmuję z klienta złożoność techniczną i formalną inwestycji w projekty wspierające transformację energetyczną. Dzięki integracji technologii i mądrymu sterowaniu energią, Spółka dostarcza realne, mierzalne oszczędności i większą przewidywalność kosztów. Łączy to z wygodnym finansowaniem oraz wsparciem w dotacjach, by przyspieszyć zwrot z inwestycji. Efekt dla klienta indywidualnego to niższe rachunki, większy komfort i trwała niezależność energetyczna – a za jakość całości odpowiada Spółka.

Nasz Prąd S.A. przenosi złożoność techniczną i formalną z klienta na wykonawcę, którym jest Spółka, a integracja PV, pomp ciepła i magazynów energii zwiększa autokonsumpcję oraz przewidywalność rachunków w net-billingu. Dofinansowania oraz finansowanie ratalne dodatkowo skracają okres zwrotu. Dla gospodarstw domowych to połączenie niższych kosztów energii, wyższego komfortu i mniejszego ryzyka decyzji inwestycyjnej – a właśnie w dostarczaniu takiej, pełnej wartości Spółka się specjalizuje.

W ocenie Spółki istotnymi korzyściami dla klienta są:

- gwarancja bezpieczeństwa i zgodności z przepisami

Spółka posiadając własne, wyspecjalizowane ekipy monterskie jest w stanie zapewnić wyjątkowo szybki montaż, na podzespołach dobrej jakości renomowanych producentów, zgodny z normami, wytycznymi producenta i wymaganiami operatora systemu dystrybucyjnego.

- pełna dokumentacja i legalizacja instalacji

Nasz Prąd zajmuje się kompletem formalności – zgłoszeniem do Operatora Systemu Dystrybucyjnego, dokumentacją odbiorową, pomiarami, a także wspiera Klienta w procesie pozyskania dotacji i ulg podatkowych.

- profesjonalny projekt i optymalizacja systemu

Pracownicy Spółki wykonują audyt techniczny, analizują zużycie energii i dobierają optymalną moc instalacji, inwerter oraz układ paneli, a dzięki temu instalacja działa wydajniej, bez przeciążeń i strat produkcji energii. Przy zestawie PV + magazyn energii dobór komponentów (inwerter hybrydowy, pojemność magazynu, komunikacja BMS) jest kluczowy dla efektywności i żywotności systemu.

- gwarancja, serwis i odpowiedzialność

Spółka daje gwarancję na montaż, a także serwis i monitoring pracy systemu.

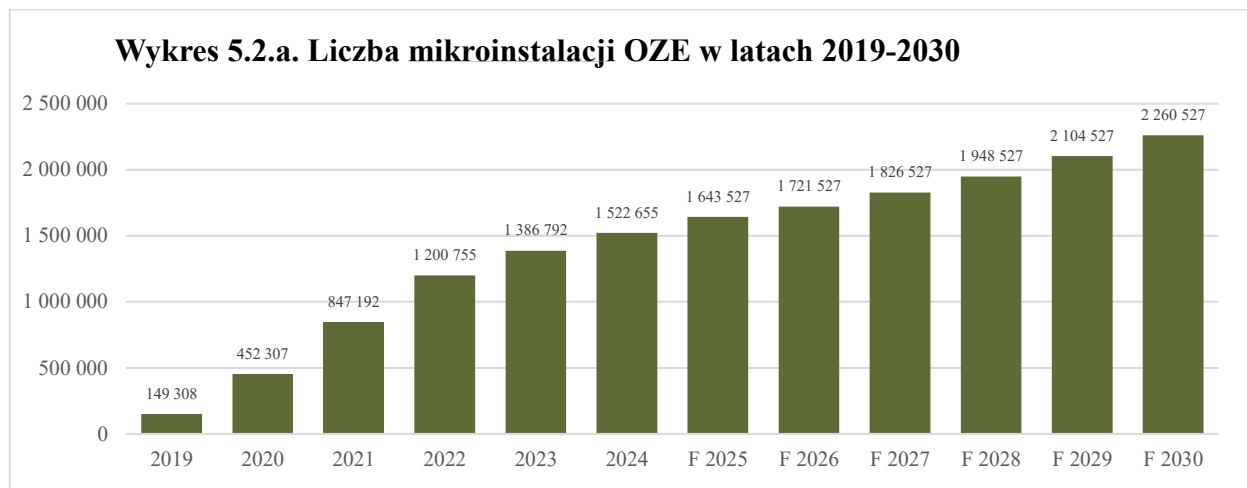
5.2. Główne Rynki

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.

5.2.1. Rynek fotowoltaiki prosumenckiej w Polsce – stan aktualny

W 2024 r. fotowoltaika w Polsce kolejny rok z rzędu była liderem i głównym napędem wzrostu rynku OZE i stanowi obecnie około 63% mocy zainstalowanej OZE (wzrost o ok. 3%). Według danych URE moc zainstalowana w PV na koniec 2024 roku wyniosła 21,1 GW, co w porównaniu z rokiem 2023 (17 GW) oznaczało przyrost o 4,1 GW i wzrost na poziomie 24%. Jest to bardzo zbliżony wzrost w wartościach bezwzględnych do roku poprzedniego, gdy odnotowany został przyrost ponad 4,662 GW nowych mocy.

W roku 2024 przyrost w segmencie prosumenckim wyniósł 1,4 GW (w porównaniu z 2 GW w 2023 roku), co oznacza kontynuację zmiany trendu i kolejny spadek dynamiki wzrostu z 43% do 30% (w okresie 2021/2022 było to 69%). Wskazać należy, że zmniejszenie dynamiki przyrostów w segmencie prosumenckim pojawiło się w okresie wprowadzenia „zamrożenia” cen prądu dla gospodarstw domowych. W sytuacji, gdy rozwiązanie to przestaje obowiązywać i wobec oczekiwanego wzrostu cen prądu dla gospodarstw domowych można spodziewać się zwiększonego zainteresowania instalacjami PV ze strony prosumentów (w tym momencie ze względu na obowiązujące regulacje sprzedawanych razem z magazynami energii).



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie: <https://www.ure.gov.pl/pl/urzad/informacje-ogolne/aktualnosci/12551,Raport-URE-w-Polsce-dziala-juz-15-mln-mikroinstalacji-OZE.html>

F – prognoza Spółki

Net-metering to system opustów, który obowiązywał od 2015. Jak wiadomo, instalacja fotowoltaiczna generuje energię elektryczną przez cały rok, a ilość wytworzonego prądu w dużej mierze zależy od poziomu nasłonecznienia. W Polsce jest on najwyższy w sezonie letnim. Właśnie wtedy produkowane są nadwyżki energii elektrycznej. Net-metering zakładał, że zamontowana w systemie on-grid instalacja, może przesyłać zgromadzony prąd do sieci, aby pobierać z niej nadwyżki, gdy nasłonecznienie nie jest wystarczające (wieczorem lub zimą). W zależności od mocy instalacji net-metering umożliwiał pobór energii elektrycznej z sieci. Jeżeli posiadaliśmy mikroinstalację o mocy do 10kW, za każdy przesłany 1 kWh prosumenci otrzymywali z powrotem 0,8 kWh, natomiast posiadając instalację od 10 kW do 50 kW – 0,7 kWh. Na wykorzystanie zgromadzonych nadwyżek energii prosumenci mieli rok. Co więcej – w celu magazynowania nadwyżek prądu nie było konieczności posiadania magazynu energii. Oprócz tego system net-meteringu pozwalał na czerpanie darmowego prądu przez cały rok bez względu na pogodę. Rozliczenie w tym modelu obejmuje instalacje przyłączone do 21 marca 2022 r. i trwa przez kolejne 15 lat od momentu przyłączenia instalacji (pierwsze instalacje w tym systemie zostały przyłączone w 2016 r.).

Obecni prosumenci, instalujący fotowoltaikę po 1 kwietnia 2022 roku podlegają nowemu systemowi rozliczania nadwyżek, jakim jest net-billing.

W net-billingu nadwyżki energii elektrycznej wyprodukowane przez mikroinstalację prosumencką są wprowadzane do sieci i wyceniane przez sprzedawcę zobowiązanego lub sprzedawcę wybranego, po cenie rynkowej.

Do rozliczeń, w pierwszym etapie wprowadzania ustawy, służy średnia miesięczna cena energii (RCEm). Od 1 lipca 2024 roku do obliczenia wartości energii w net-billingu służy cena godzinowa.

Ustalona wartość energii wpływa na specjalne konto prosumenckie i stanowi tzw. depozyt prosumencki, czyli pewnego rodzaju kalkulator należności i zobowiązań (pomiędzy prosumentem a sprzedawcą), z którego są pobierane środki na pokrycie kosztów energii pobranej z sieci (środków z depozytu nie można przeznaczyć na pokrycie kosztów dystrybucji). Energia pobierana z sieci jest wyliczana zgodnie z taryfą sprzedawcy.

Okres rozliczeniowy w tak skonstruowanym modelu net-billingu wynosi 12 miesięcy. Oznacza to, że wartość energii będzie można wykorzystać przez rok od momentu przypisania jej do konta. Jeśli depozyt prosumencki nie zostanie w pełni wykorzystany, zostanie on częściowo zwrócony prosumentowi. Zwrot nie przekroczy jednak 20% wartości energii wprowadzonej w danym miesiącu. Sprzedawca dokona zwrotu do końca 13 miesiąca.

Wynikające z nadprodukcji spadające ceny energii w godzinach nasłonecznienia nawet do cen ujemnych powodują niskie wyceny energii elektrycznej wprowadzanej do sieci przez prosumentów i niską opłacalność instalacji PV bez magazynu energii (także straty systemowe, gdyż w przypadku wystąpienia ujemnej ceny falowniki instalacji blokują oddawanie energii do sieci, skutkuje to zerową produkcją w tym okresie). W związku z tym, rozwój prosumenckich instalacji fotowoltaicznych staje się powiązany z magazynami energii. Według obliczeń Ministerstwa Klimatu i Środowiska dołączenie magazynu energii do instalacji fotowoltaicznej i zwiększenie autokonsumpcji poprzez świadome zarządzanie może zwiększyć efektywność tej instalacji o 73 proc. W związku z tym państwo zachęca prosumentów do instalacji PV powiązanych z magazynami energii. Co miało już częściowo odzwierciedlenie w programie Mój Prąd 6.0.

5.2.2. Rynek magazynów energii

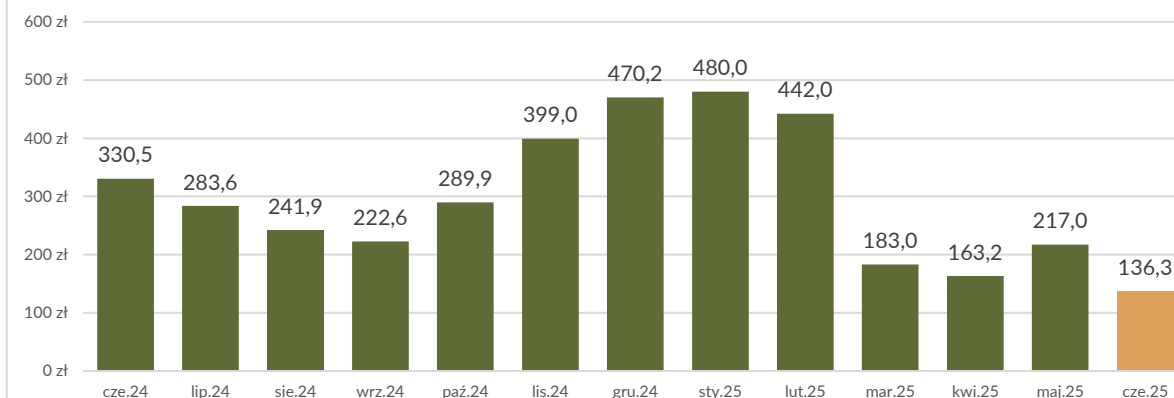
Domowe magazyny energii, najczęściej w postaci akumulatorów litowo-jonowych współpracujących z instalacjami fotowoltaicznymi, stały się w 2024 roku widocznym już elementem transformacji energetycznej w Polsce. Ich moc zainstalowana u samych prosumentów wzrosła 5-krotnie pomiędzy końcem pierwszego i ostatniego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

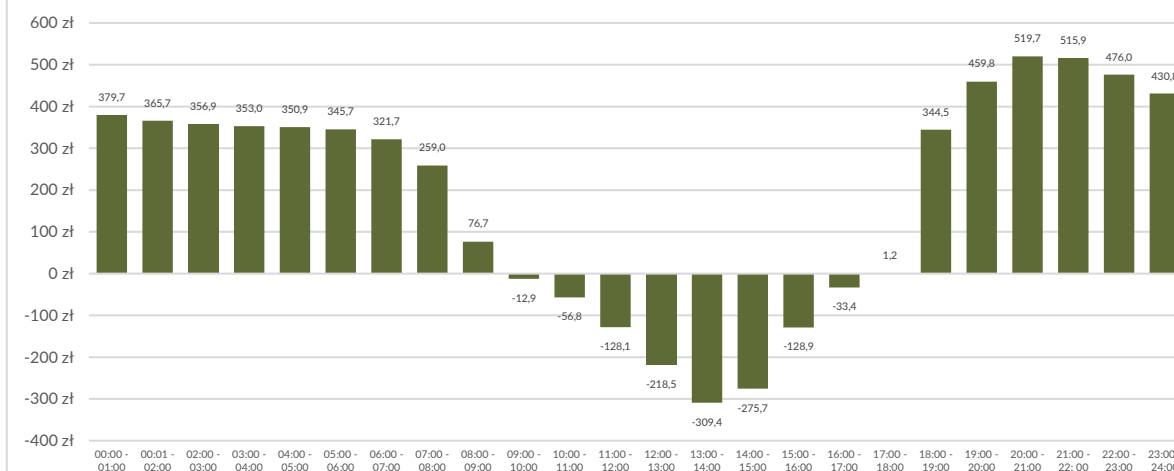
- zwiększenie autokonsumpcji: magazynowanie nadwyżek energii wyprodukowanej w godzinach słonecznych do zużycia w godzinach wieczornych i nocnych,
- oszczędności finansowe – niższe rachunki za prąd i optymalizacja taryf energetycznych,
- mniejsze obciążenie sieci energetycznej – korzyść dla PSE.

Wykres 5.2.b. RCEm - Rynkowa miesięczna cena energii elektrycznej



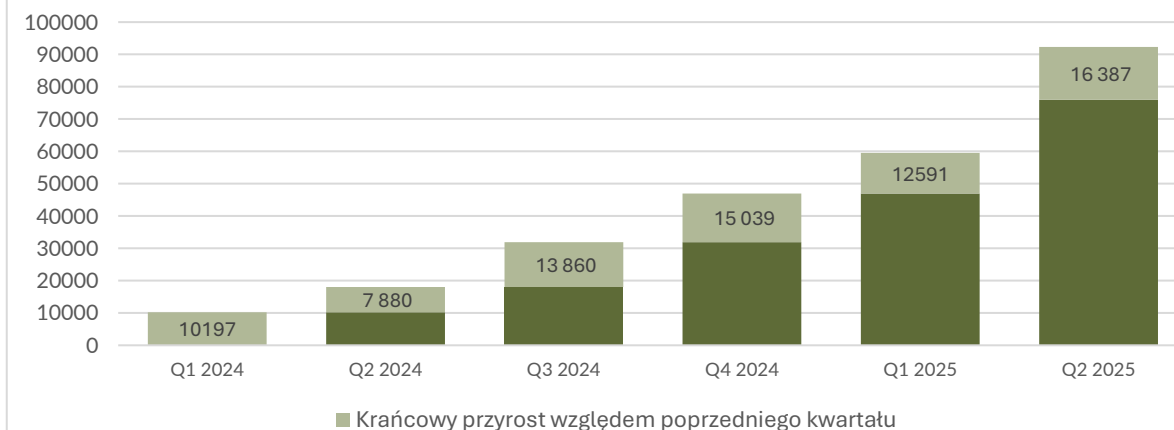
Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie: <https://www.pse.pl/oire/rcem-rynkowa-miesieczna-cena-energii-elektrycznej>

Wykres 5.2.c. RCE - Rynkowa cena energii elektrycznej intraday



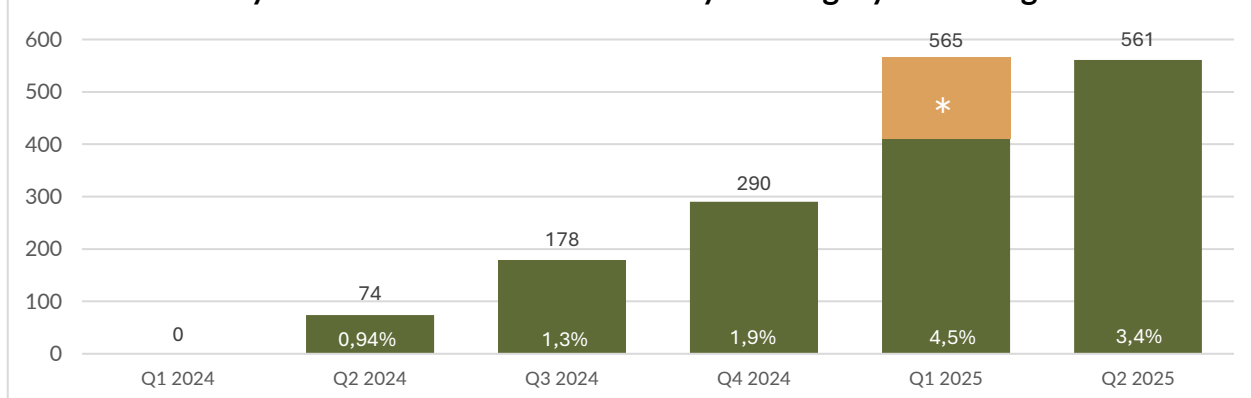
Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie: <https://raporty.pse.pl/report/rce-pln> Wykres z dnia 10.08.2025 r.

Wykres 5.2.d. Rynek magazynów energii - w ilości sztuk



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie <https://wysokienapiecie.pl/108946-magazyny-energii-rosna-szybciej-niz-fotowoltaika-40-tys-w-rok/>, kwartalnika Sytuacja w elektroenergetyce, wydawnictwo: Agencja Rynku Energii S.A., [Wydawnictwa - Agencja Rynku Energii S.A.](#)

Wykres 5.2.e. Udział Emitenta w rynku magazynów energii



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie: raportów Instytutu Energii Odnawialnej <https://ieo.pl/raporty>, raportów Głównego Urzędu Statystycznego, raportów znajdujących się na stronie: <https://www.pvp4grid.eu/pv-prosumer-concepts/>, kwartalnika Sytuacja w elektroenergetyce, wydawnictwo: Agencja Rynku Energii S.A., [Wydawnictwa - Agencja Rynku Energii S.A.](#)

Na koniec II kw. 2025 r. u prosumentów było zainstalowanych 75 954 magazynów energii, wzrost z 59 567 na koniec I kwartału 2025 r., czyli w II kw. zamontowano u prosumentów 16 387 magazynów.

Minister klimatu i środowiska Paulina Hennig-Kloska wskazała podczas jednego z wywiadów na cel instalacji 200 tys. domowych magazynów energii do końca kadencji obecnego rządu (czyli najpóźniej III kw. 2027 r.).

W październiku 2025 r. Pani Ministra Klimatu Paulina Hennig-Kloska poinformowała, że już wkrótce prosumenci będą mogli liczyć na nowy program dofinansowań (<https://next.gazeta.pl/next/7,172392,32253851,wazna-zapowiedz-dla-wlascicieli-fotowoltaiki-szykujemy-zachety.html>). Chodzi o długo wyczekiwane dofinansowanie do zakupu magazynu energii. Co więcej, tym razem na dopłaty mają się też załapać prosumenci rozliczani w net-meteringu. W net-meteringu jest ponad 1 mln prosumentów co istotnie zwiększa możliwości sprzedażowe dla Spółki.

Przy założeniu dojścia przez Polskę do poziomu 200 tysięcy prosumenckich magazynów energii w III kw. 2027 r. wartość rynku magazynów energii w okresie 2026 r. – III kw. 2027 r. przy zakładanym wzroście w tym okresie o ok. 100 000 sztuk to wartość 2-3 mld zł.

5.2.3. Pozostałe rynki

Sprzedaż pomp ciepła oraz pieców na pelet ma aktualnie wartość znikomą w segmencie B2C i nie przekracza kilku procent wartości sprzedaży Spółki, co związane jest z wycofaniem się z realizacji umów w prefinansowaniu w programie „Czyste Powietrze”. Ze względu na opóźnienia w rozpoznawaniu wniosków oraz rozliczaniu umów Spółka w II kwartale 2024 r. wycofała się z zawierania umów w prefinansowaniu z Programu „Czyste Powietrze”. Aktualnie Spółka realizuje ostatnie umowy zawarte w 2024 r., a znaczące ilości montowanych pomp ciepła aktualnie wynikają z realizacji wygranych zamówień publicznych.

5.2.4. Otoczenie konkurencyjne

Rynek podmiotów działających w branży instalacji fotowoltaicznych jest bardzo rozdrobniony. Zgodnie z wiedzą Zarządu, Spółka jest obecnie w gronie największych podmiotów działających na tym rynku. Wśród potencjalnych konkurentów docierających do prosumentów za pomocą sprzedaży bezpośredniej Zarząd Spółki identyfikuje firmy takie jak: 4ECO sp. z o.o., Duneko Polska sp. z o.o., czy Neptun Energy sp. z o.o. Analizując działalność tych spółek na przestrzeni ostatnich lat można zauważyć tendencje spadkowe w przychodach czy zyskach poszczególnych podmiotów. Na rynku sprzedaży na rzecz prosumentów dużą skalę działalności mają takie firmy jak Columbus Energy S.A., Polenergia Fotowoltaika S.A., jednakże Zarząd nie identyfikuje tych spółek jako bezpośrednich konkurentów, ponieważ Spółki te działają w innych obszarach rynku prosumenckiego albo stosują inne techniki sprzedażowe. W tym zakresie zwracamy uwagę na to, że od września 2024 r. Spółka nie pozyskuje klientów – beneficjentów części prefinansowanej programu „Czyste Powietrze”. Model sprzedaży Spółki oparty jest na bezetatowym systemie agentów wynagradzanych wyłącznie prowizją od zrealizowanej sprzedaży oraz nie korzysta z leadów pozyskiwanych od zewnętrznych dostawców (np. call center).

Columbus Energy S.A., poza segmentem prosumenckim zajmuje się w budową i projektowaniem farm fotowoltaicznych i magazynów energii (projekty wielkoskalowe). Spółka ta i jej spółki zależne zajmuje się również rozwijaniem technologii perowskitowej (nowych technologii dla ogniw paneli PV). Nasz Prąd S.A. nie konkuruje z tą spółką w tych obszarach.

W segmencie prosumenckim wartości przychodów Columbus Energy S.A. są wyższe od analogicznych wielkości dla Emitenta, ale znacząco spadają - zwłaszcza w segmencie instalacji PV i pomp ciepła.

Tabela 5.2.a. Przychody „prosumenckie” Columbus Energy S.A. [tys. zł]

Produkty	2023	2024	2024	VI 2025
Montaż i sprzedaż instalacji PV	339 760	167 838	97 493	34 437
Montaż i sprzedaż pomp ciepła	27 248	7 380	4 019	848
Montaż i sprzedaż magazynów energii	26 284	42 508	6 392	27 709

Źródło: raport roczny za 2024 i raport półroczny za I półrocze 2025 Columbus Energy S.A.

Drugą spółką publiczną funkcjonującą na tym rynku jest Polenergia S.A., posiadająca 100% udział w Polenergia Fotowoltaika S.A. (KRS: 0000879748), która zajmuje się (samodzielnie lub przez swoje spółki zależne), sprzedażą mikroinstalacji PV, pomp ciepła i magazynów energii.

Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy Polenergia Fotowoltaika S.A. w latach 2023-24 przedstawia Tabela 5.2.b.

Tabela 5.2.b. Przychody i wyniki Polenergia Fotowoltaika S.A. [tys. zł]

	2023	2024
Przychody ze sprzedaży instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła	312 640	224 622
Zysk brutto	1 422	- 49 749
Zysk netto	1 214	- 47 949

Źródło: sprawozdanie finansowe Polenergia Fotowoltaika S.A. za 2024 r.

Sprzedaż Polenergia Fotowoltaika S.A. jest znacząco większa od przychodów ze sprzedaży Emitenta, lecz w roku 2024 nastąpił jej istotny spadek, który zaowocował bardzo złym wynikiem finansowym.

Spośród spółek niepublicznych jako podmioty konkurencyjne Emitent postrzega:

- I. 4ECO (KRS: 0000754300) z siedzibą w Kielcach, www.4-eco.pl, oferujący instalacje PV, pompy ciepła, magazyny energii i termomodernizację.
- II. Duneko sp. z o.o. (KRS: 0001052132) z siedzibą w Warszawie, duneko.pl, dostawca instalacji PV, pomp ciepła i kotłów na pellet.
- III. Neptun Energy sp. z o.o. (KRS: 0000941851) z siedzibą w Gdańsku, neptunenergy.pl, oferującą odbiorcom indywidualnym i małemu biznesowi instalacje FV, magazyny energii i pompy ciepła.

Podstawowe informacje finansowe o wskazanych powyżej spółkach prowadzących działalność konkurencyjną przedstawia Tabela 5.2.c.

Tabela 5.2.c. Przychody, wyniki i kapitały podmiotów konkurencyjnych [tys. zł]

Spółka		Przychody ze sprzedaży	Zysk operacyjny	Zysk netto	Kapitał własny
4 Eco sp. z o.o.	2023	125 261,2	5 883,0	3 945,8	24 430,2
	2024	99 024,0	7 488,0	4 561,4	31 015,8
Duneko sp. z o.o.	2023	39 131,0	5 962,1	4 597,7	4 948,4
	2024	42 556,9	3 249,7	2 200,2	4 821,1
Neptun Energy sp. z o.o.	2023	5 829,3	295,4	248,9	691,5
	2024	8 684,1	-156,9	-172,4	519,1

Źródło: Spółka na podstawie danych finansowych ujawnionych przez wskazane podmioty w sprawozdaniach finansowych.

Wśród głównych konkurentów w zakresie rynku zamówień publicznych w zakresie przetargów o wartości powyżej 5 mln zł Zarząd identyfikuje: FLEXIPOWER GROUP sp. z o.o., EKO-TEAM sp. z o.o., Antinus sp. z o.o., Energia Taniej sp. z o.o., EKO-ON sp. z o.o. Spółki te częściowo również mogą konkurować ze Spółką w zakresie klientów B2B oraz klientów B2C.

Rynek zamówień publicznych w zakresie przetargów poniżej 5 mln zł jest mocno rozproszony – Spółka spotyka się z szeregiem lokalnych konkurentów, których zasięg nie przekracza granic danej gminy albo powiatu.

5.3. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta

5.3.1. Historia Emitenta

Emitent prowadzi działalność od 2019 r., przy czym początkowo funkcjonował w formie spółki komandytowej. Na początku istnienia swoją działalność wiązał głównie z Dolnym Śląskiem, koncentrując się na realizacjach na terenie gmin województwa dolnośląskiego, stopniowo rozszerzając swoją działalność o kolejne obszary.

Dnia 9 lipca 2021 r. nastąpiło przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną. Od tego czasu Spółka sukcesywnie rozbudowywała swoją sieć sprzedażową oraz zaplecze techniczne rozszerzając także stopniowo ofertę o nowe produkty. Ważnym etapem w rozwoju Emitenta było rozszerzenie w 2024 r. działalności o magazyny energii oraz rozpoczęcie od 2025 roku działalności w segmencie przetargów.

Obecnie Emitent prowadzi działalność na terenie całego kraju na rynku instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii oraz instalacji pomp ciepła dla inwestorów indywidualnych i przedsiębiorstw. Spółka dysponuje siecią sprzedażową obejmującą ponad trzy tysiące współpracujących agentów, która zgodnie z oceną Spółki będzie się zwiększać. Z racji inicjacji działalności w sektorze przetargów, Spółka planuje początkowo realizować te projekty w wybranych województwach, a następnie rozszerzyć działalność we wskazanym zakresie na terenie całego kraju.

Poniżej przedstawiono chronologicznie istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta:

2019 – 2020	powstanie spółki Montażyści spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa; rozpoczęcie działalności Emitenta;
2021	przekształcenie Montażyści spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w spółkę akcyjną, rozwijanie działalności w zmienionej formie prawnej;
2021	podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii B;
2022	rozpoczęcie działalność w skali ogólnokrajowej, zwiększenie sieci sprzedażowej do ok. 1.000 sprzedawców (agentów);

2023	rozszerzenie profilu działalności o montaż pomp ciepła; rozpoczęcie współpracy z instytucjami wspierającymi termomodernizację i odnawialne źródła energii;
2024	dalszy rozwój infrastruktury sprzedażowej Emitenta - zwiększenie liczby współpracujących sprzedawców do ok. 3.000; wprowadzenie do oferty Emitenta nowego produktu - magazyny energii;
2024	zbudowanie struktury organizacyjnej oraz kompetencji w zakresie sprzedaży produktów Spółki z użyciem kredytu, w tym nawiązanie współpracy stałej współpracy z czterema bankami;
2024	emisja warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii C – rozpoczęcie realizacji w Spółce pierwszego programu motywacyjnego;
2025	przyznanie warrantów subskrypcyjnych 51 managerom i pracownikom Spółki, którzy spełnili kryteria programu motywacyjnego, w tym najlepsze wyniki sprzedażowe;
2025	zbudowanie kompetencji i struktury organizacyjnej umożliwiającej rozpoczęcie działalności Spółki w sektorze przetargów realizowanych w systemie zamówień publicznych. W okresie od 15 lipca 2025 r. do 31 października 2025 r. Spółka zawarła 16 umów na realizację zamówień publicznych na łączną kwotę 25.487.663,62 zł;
2025	uchwalenie przez Walne Zgromadzenie podstawowych ram prawnych dla realizacji programu motywacyjnego na rok 2026;

5.4. Strategia i cele

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 – Emitent 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, Emitent rozwija swoje kompetencje w obszarze zamówień publicznych, zyskując zdolność do uczestnictwa nawet w największych przetargach (z budżetem jednostkowym powyżej 10 mln zł).

5.5. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych – jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta

Spółka nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Spółki.

Poniżej zawarte zostały kluczowe informacje na temat praw własności intelektualnej przysługujących Spółce.

5.5.1. Własność intelektualna

Znaki towarowe

Na Datę Prospektu Emitent jest uprawniony lub zgłosił do rejestracji, na terytorium Unii Europejskiej, 1 (jeden) znak towarowy, wskazany poniżej. Znak towarowy zarejestrowany przez Emitenta jest oznaczeniem stanowiącym element identyfikacji wizualnej Emitenta.

Tabela 5.5.a. Znaki towarowe przysługujące Emitentowi

Nazwa znaku (rodzaju znaku)	Data rejestracji	Numer prawa ochronnego	Terytorium	Uprawniony	Klasy towarowe
 NASZ PRĄD S.A. (słowno- graficzny)	08/11/2023	No 018885160	Unia Europejska	Emitent	9, 11, 36, 37, 42

Źródło: Spółka

Patenty

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada zastrzeżonych patentów.

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu na rzecz Spółki są zarejestrowane są następujące domeny internetowe:

- <https://naszprad.com/>

Główną stroną internetową Emitenta jest <https://naszprad.com/>. Emitent zastrzega, że informacje zamieszczone na powyżej wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Systemy informatyczne

Na Datę Prospektu Emitent w zakresie prowadzonej działalności biznesowej nie jest uzależniony od żadnego systemu informatycznego. Emitent 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 Emitent korzysta ze standardowego oprogramowania Microsoft, a także narzędzi Google. Emitent 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.

Emitent posiada własny zespół IT we Wrocławiu.

5.5.2. Ubezpieczenie

Na Datę Prospektu Emitent jest objęty ubezpieczeniem wynikającym z polisy wystawionej na podstawie:

- **Umowy odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadanego mienia (polisa seria K nr 10012764), zawartej z towarzystwem ubezpieczeń InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie.**

Przedmiotem umowy ubezpieczenia zawartej dnia 14 sierpnia 2025 roku jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej deliktowej lub kontraktowej za szkody wyrządzone osobie trzeciej w związku z: (i) prowadzeniem działalności lub posiadaniem rzeczy; (ii) produktami oraz (iii) z tytułu wykonywanych usług. Przedmiotem ubezpieczenia jest działalność Emitenta w zakresie montażu instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii i ciepła, przydomowych elektrowni wiatrowych, pomp ciepła i kotłów, kolektorów słonecznych, a także wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych, ciepłych i klimatyzacyjnych. Suma gwarancyjna ubezpieczenia wynosi 10.000.000 PLN na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe.

Okres ubezpieczenia obejmuje okres od dnia 15 sierpnia 2025 roku do dnia 14 sierpnia 2026 roku.

Niezależnie od powyższego Emitent posiada również ubezpieczenia na pojazdy mechaniczne oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej przedsiębiorców usługowo prowadzących księgi rachunkowe zawarte z Lloyd's Insurance Company S.A.

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu Emitent posiada ochronę ubezpieczeniową adekwatną do skali i przedmiotu prowadzonej działalności.

5.6. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Podstawą informacji o podmiotach konkurencyjnych zawartych w pkt 5.2.4. są:

- raporty okresowe spółek notowanych - Polenergia S.A. i Columbus Energy S.A.;
- sprawozdania finansowe spółek niepublicznych dostępne w KRS.

5.7. Bieżące i planowane inwestycje

5.7.1. *Opis (łącznie z kwotą) istotnych inwestycji emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego.*

Termin „inwestycje” używany jest w dwóch znaczeniach:

- W rozumieniu przepisów o rachunkowości są to aktywa posiadane w celu osiągnięcia z nich korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane, lecz posiadane przez nią w celu osiągnięcia tych korzyści;
- W znaczeniu potocznym inwestycja to proces wytwarzania lub nabywania dobra trwałego z zamiarem jego posiadania - zarówno w celu użytkowania jak i wyłącznie z zamiarem osiągnięcia korzyści (czyli dokonania inwestycji w znaczeniu opisanym powyżej).

Jeżeli za próg istotności przyjąć 5% wartości kapitału własnego Spółki, to bilans Emitenta na koniec żadnego z lat obrotowych objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wykazuje żadnych istotnych pozycji, które można by uznać za inwestycje w rozumieniu przepisów o rachunkowości. Nabywane w tym okresie składniki majątku trwałego, wykazane w pozycji „Nabycie rzeczowych składników majątku trwałego, wartości niematerialnych i prawnych, praw do użytkowania” rachunku przepływów pieniężnych również nie przekraczają tak określonego progu istotności.

Za to na koniec I półrocza 2025 roku w bilansie Emitenta jest widoczna inwestycja istotna, bo równa co do wartości 5,63% kapitału własnego. Stanowi ją pożyczka udzielona przez Emitenta do Nasze Ciepło sp. z o.o., w kwocie 650.000 zł, na podstawie umowy z 11 kwietnia 2025 r. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy równej WIBOR 1Y +0,45%. Spłata nastąpi nie później niż 31 marca 2030 roku. Szczegóły zawiera opis w pkt 20.1.4. Prospektu.

Oprócz opisanej powyżej pożyczki Emitent nie dokonał w roku obrotowym 2025 i do Daty Prospektu żadnych istotnych inwestycji.

5.7.2. *Opis istotnych inwestycji emitenta, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania, wraz z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne).*

Na Datę Prospektu Emitent nie prowadzi istotnych inwestycji. Nie podjął też żadnych wiążących zobowiązań odnośnie dokonywania jakichkolwiek inwestycji

5.7.3. *Informacje dotyczące spółek joint venture i przedsiębiorstw, w których posiadany przez emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.*

Na Datę Prospektu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości ani nie posiada żadnych udziałów w jakichkolwiek jednostkach.

5.7.4. *Opis kwestii związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych środków trwałych.*

Nie istnieją żadne zagadnienia i wymogi z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki, w szczególności na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych środków trwałych.

6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

6.1. W przypadku emitenta, który jest częścią grupy – krótki opis grupy emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie. Może to mieć formę schematu struktury organizacyjnej lub do takiego opisu może być dołączony schemat struktury organizacyjnej, jeżeli pomoże to wyjaśnić strukturę

Na Datę Prospektu Emitent nie jest częścią żadnej grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości.

6.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Na Datę Prospektu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości ani nie posiada żadnych udziałów w jakichkolwiek jednostkach.

7. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

7.1. Kondycja finansowa

7.1.1. Przegląd rozwoju i wyników działalności Emitenta

Źródłem przedstawionych w tym punkcie danych są Historyczne Informacje Finansowe Emitenta za lata 2022, 2023 i 2024 szczegółowo zaprezentowane w pkt 18 Dokumentu Rejestracyjnego oraz śródroczne informacje finansowe za pierwsze półrocze 2025 roku, wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi za I półrocze roku poprzedniego, przedstawione w pkt 18.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

Sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. MSSF obejmują standardy (MSR) i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Przyjęte przez Emitenta zasady rachunkowości zostały przedstawione w treści Historycznych Informacji Finansowych Emitenta w pkt 18 Dokumentu Rejestracyjnego. W punkcie 7 i 8 Dokumentu Rejestracyjnego niektóre z obowiązujących zasad rachunkowości będą przedstawiane przy omawianiu analizowanych pozycji sprawozdań finansowych.

EBITDA

Celem lepszego zobrazowania osiągniętych wyników finansowych, Emitent postanowił o użyciu alternatywnego pomiaru wyników (w rozumieniu Wytycznych ESMA w sprawie alternatywnych pomiarów wyników), w postaci miary EBITDA. Zgodnie z Wytyczną 17 alternatywny pomiar wyników oznacza w szczególności pomiar finansowy historycznej sytuacji finansowej, inny niż pomiar finansowy zdefiniowany lub określony w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej.

DEFINICJA I ZASADY OBLICZANIA EBITDA

Miara EBITDA równa jest zyskowi z działalności operacyjnej za dany okres sprawozdawczy ujawniony w Sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów Emitenta, powiększonemu o:

- a) koszty amortyzacji tego okresu, oraz
- b) koszty zaksięgowane w tym okresie zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, tytułem wydania akcji pracownikom (lub współpracownikom) i ujmowania wszystkich transakcji płatności w formie akcji niezależnie od tego, czy jednostka może wyraźnie zidentyfikować niektóre lub wszystkie otrzymane dobra lub usługi.

Miernik EBITDA dotyczy wyłącznie przeszłych okresów sprawozdawczych, w związku z tym, że Emitent nie sporządza prognoz wyników.

POZYCJE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH BĘDĄCE PODSTAWĄ OBLICZENIA EBITDA

Wielkość EBITDA jest sumą pozycji:

- a. „Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej” w Sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów;
- b. „Amortyzacja” w Sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów;
- c. „Płatność na bazie akcji” w Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

WYJAŚNIENIE DOTYCZĄCE ZASTOSOWANIA ALTERNATYWNEGO POMIARU WYNIKU

W ocenie Emitenta zastosowanie wielkości EBITDA jako dodatkowego pomiaru wyniku jego działalności jest zasadne, ponieważ pokazuje ona w przybliżeniu wynik gotówkowy na poziomie operacyjnym, poprzez pominięcie w kalkulacji wyniku operacyjnego dwóch istotnych grup kosztów, których ponoszenie nie jest związane z wpływem gotówki.

Tabela 7.1.a. Dane z rachunku zysków i strat (Sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów) Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Przychody ze sprzedaży	31 332,4	58 132,9	101 019,2	48 095,2	74 488,8
Zużycie materiałów	16 712,4	24 176,3	33 334,2	15 940,7	22 901,8
Usługi obce	9 105,4	17 558,6	39 826,4	18 687,3	34 583,4
Świadczenia pracownicze	2 709,1	4 312,1	7 575,6	4 075,9	5 578,2
Amortyzacja	531,8	885,1	1 666,5	603,8	984,5
Pozostałe przychody operacyjne	239,0	24,9	562,7	121,1	126,4
Pozostałe koszty operacyjne	698,3	993,5	2 118,6	584,7	1 718,6
Zysk z działalności operacyjnej	1 814,4	10 232,0	17 060,5	8 324,0	8 848,7
EBITDA	2 346,2	11 117,2	18 727,0	8 927,8	14 791,7
Przychody finansowe	7,8	18,7	264,5	97,1	215,2
Koszty finansowe	274,4	544,4	744,4	277,5	420,5
Zysk przed opodatkowaniem	1 547,8	9 706,3	16 580,6	8 143,7	8 643,4
Podatek dochodowy	372,7	1 998,6	3 234,8	1 589,1	2 771,8
Podatek dochodowy bieżący	403,0	2 260,7	3 223,8	1 631,8	3 075,0
Podatek odroczony	-30,2	-125,4	11,1	-42,6	-303,2
Zysk netto	1 175,1	7 707,7	13 345,8	6 554,6	5 871,5

Tabela 7.1.b. Dane z bilansu (*Sprawozdania z sytuacji finansowej*) Emitenta [tys. zł]

AKTYWA	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
AKTYWA TRWAŁE	2 508,0	3 500,5	8 123,7	6 882,2	8 536,4
Rzeczowe aktywa trwałe	10,0	78,6	327,5	274,6	379,1
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	3,2	-	65,4	9,9	65,4
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	2 374,1	3 070,2	7 305,9	6 141,6	6 683,5
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	43,8	169,2	158,1	211,8	470,4
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	650,0
Pozostałe aktywa	76,9	182,5	266,8	244,3	288,1
AKTYWA OBROTOWE	5 328,4	14 604,6	26 844,5	20 831,8	29 791,3
Zapasy	3 290,8	4 500,8	5 283,9	5 443,2	5 307,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 043,5	3 401,4	8 864,7	8 481,6	18 596,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	567,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354,2	6 490,6	12 508,6	6 750,2	5 779,6
Pozostałe aktywa	72,1	211,8	187,3	156,7	108,0
SUMA AKTYWÓW	7 836,3	18 105,1	34 968,2	27 714,0	38 327,7

PASYWA	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
KAPITAŁ WŁASNY	1 868,6	8 311,5	13 007,2	6.216,00	11 537,3
Kapitał podstawowy	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0
Kapitał z tytułu programów motywacyjnych	-	-	-	-	4 958,5
Zyski zatrzymane	1 368,6	7 811,5	12 507,2	5 716,0	6 078,8
ZOBOWIĄZANIA	5 967,7	9 793,6	21 960,9	21 497,9	26 790,4
Zobowiązania długoterminowe	1 717,5	2 314,7	5 453,2	4 594,7	5 021,8
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 717,5	2 314,7	5 453,2	4 594,7	5 021,8
Zobowiązania krótkoterminowe	4 250,3	7 478,9	16 507,7	16 903,2	21 768,6
Zobow. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobow.	2 121,6	4 679,1	10 488,0	11 788,1	11 465,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	551,5	711,2	1 749,0	1 431,1	1 719,3
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	1 577,2	2 000,0	2 000,0	2 000,0	6 000,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	88,5	2 270,7	1 684,0	2 584,1
SUMA PASYWÓW	7 836,3	18 105,1	34 968,2	27 714,0	38 327,7

7.1.1.1. Przychody

7.1.1.1.1. Przychody operacyjne

Pozycja „Przychody ze sprzedaży” obejmuje przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów, materiałów i usług Emitenta. Zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów, materiałów i usług w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia (jednorazowo) lub w trakcie jego spełniania (przychody rozłożone w czasie).

Tabela 7.1.c. Przychody operacyjne Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Przychody operacyjne ogółem	31 571,4	58 157,7	101 581,9	48 216,3	74 615,2
Przychody ze sprzedaży	31 332,4	58 132,9	101 019,2	48 095,2	74 488,8
<u>w tym - przychody rozpoznawane:</u>					
a) w miarę upływu czasu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) w określonym momencie	31 332,4	58 132,9	101 019,2	48 095,2	74 488,8
<u>w tym - przychody w podziale na kraje:</u>					
a) Polska	31 332,4	58 132,9	101 019,2	48 095,2	74 488,8
b) zagranica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	239,0	24,9	562,7	121,1	126,4
<u>w tym:</u>					
a) zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	29,2	-	12,6	-	-
b) należne odszkodowania	-	-	292,3	-	-
c) odszkodowania	-	-	73,3	12,9	26,7
d) różnice inwentaryzacyjne	155,7	-	110,4	-	-
e) pozostałe przychody operacyjne	54,1	24,9	74,0	108,2	99,7

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w I półroczu roku 2025 ponad 99% przychodów operacyjnych Emitenta stanowiły przychody z działalności podstawowej, wykazane w pozycji „Przychody operacyjne ogółem”. W historycznych informacjach finansowych znajdują się następujące informacje odnośnie ich struktury:

- Nota objaśniająca 2.1. do Historycznych Informacji Finansowych zawiera tabelę przedstawiającą strukturę przychodów z umów z klientami w odniesieniu do momentu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia. W latach 2022 - 2024 i w I półroczu 2025 przychody z umów z klientami rozpoznawane w określonym momencie stanowiły 100,0% przychodów ze sprzedaży Emitenta. Sprawozdanie za I półrocze 2025 r. również wykazuje 100,0% udział przychodów rozpoznawanych w określonym momencie w przychodach ze sprzedaży Emitenta;
- Kolejną informacją o strukturze przychodów ze sprzedaży zawartą w Nocie objaśniającej 2.1. do Historycznych Informacji Finansowych jest ich podział według miejsca sprzedaży. W latach 2022, 2023 i 2024 przychody uzyskane w Polsce stanowiły 100,0% przychodów ze sprzedaży Spółki. Tak samo było też w I półroczu 2025 r.

Drugą kategorią przychodów operacyjnych Spółki są pozostałe przychody operacyjne, wśród których (Nota 2.3.) wyróżniono 5 pozycji. Przychody te mają charakter incydentalny, a ich wartości są niewielkie - w roku 2022, w którym

w relacji do ogółu przychodów operacyjnych ich udział był największy - wynosił tylko 0,8%. Pełną strukturę przychodów operacyjnych prezentuje Tabela 7.1.d., poniżej.

Tabela 7.1.d. Przychody operacyjne Emitenta - struktura

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Przychody operacyjne ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Przychody ze sprzedaży	99,2%	100,0%	99,4%	99,7%	99,8%
<i>w tym - przychody rozpoznawane:</i>					
a) w miarę upływu czasu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
b) w określonym momencie	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>w tym - przychody w podziale na kraje:</i>					
a) Polska	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
b) zagranica	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pozostałe przychody operacyjne	0,8%	0,0%	0,6%	0,3%	0,2%
<i>w tym:</i>					
a) zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	12,2%	-	2,2%	-	-
b) należne odszkodowania	-	-	52,0%	-	-
c) odszkodowania	-	-	13,0%	10,7%	21,1%
d) różnice inwentaryzacyjne	65,1%	-	19,6%	-	-
e) pozostałe przychody operacyjne	22,6%	100,0%	13,2%	89,3%	78,9%

Dynamikę przychodów w ujęciu „okres do okresu” przedstawia Tabela 7.1.e. Pominięto w niej pozycje analityczne pozostałych przychodów operacyjnych, ze względu na incydentalny charakter zdarzeń generujących te przychody.

Tabela 7.1.e. Przychody operacyjne Emitenta - dynamika

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Przychody operacyjne ogółem	-	84,2%	74,7%	-	54,8%
Przychody ze sprzedaży	-	85,5%	73,8%	-	54,9%
Pozostałe przychody operacyjne	-	-89,6%	2163,1%	-	4,4%

Skala wzrostu przychodów operacyjnych i przychodów ze sprzedaży - zarówno w latach 2023 i 2024 jak i w I półroczu 2025 (w relacji do półrocza 2024) jest bardzo wysoka, bo ponad 50-procentowa, przy czym w kolejnych okresach - maleje.

7.1.1.1.2. Przychody finansowe

Przychody finansowe Emitenta co do wartości mają marginalne znaczenie, jednak jako osobna kategoria przychodów powinny być odnotowane. Zgodnie z Notą objaśniającą 2.4. do Historycznych Informacji Finansowych przychody finansowe zaliczono do czterech kategorii. Ich wartości w poszczególnych okresach prezentuje Tabela 7.1.f.

Tabela 7.1.f. Przychody finansowe Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Przychody finansowe	7,8	18,7	281,1	97,1	215,2
<i>w tym:</i>					
a) różnice kursowe zrealizowane	7,8	18,7	29,5	0,1	0,0
b) różnice kursowe z wyceny	-	-	13,8	-	-
c) odsetki z tytułu posiadanych lokat	-	-	232,7	97,0	215,2
d) odsetki od pożyczki	-	-	5,0	-	-

Od roku 2024 największy udział w przychodach finansowych mają odsetki od lokat.

7.1.1.2. Koszty

7.1.1.2.1. Koszty operacyjne

W swym Sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów Emitent prezentuje koszty operacyjne w pięciu pozycjach:

- zużycie materiałów;
- usługi obce;
- świadczenia pracownicze;
- amortyzacja;
- pozostałe koszty operacyjne, do której to pozycji jest analityka przedstawiona w Nocie objaśniającej 2.3. do Historycznych Informacji Finansowych.

Koszty operacyjne w takim podziale prezentuje Tabela 7.1.g., a ich strukturę - Tabela 7.1.h.

Tabela 7.1.g. Koszty operacyjne Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Koszty operacyjne ogółem	29 757,0	47 925,7	84 521,4	39 892,3	65 766,5
Zużycie materiałów	16 712,4	24 176,3	33 334,2	15 940,7	22 901,8
Usługi obce	9 105,4	17 558,6	39 826,4	18 687,3	34 583,4
<i>w tym:</i>					
a) usługi marketingowe - pozyskanie klientów	5 431,1	10 072,3	21 540,4	10 197,1	18 025,8
b) usługi podwykonawców	1 585,4	2 078,3	7 120,5	3 059,6	7 732,2
c) koszty najmu (niebędącego leasingiem)	546,4	933,6	1 265,8	924,7	604,0
d) usługi transportowe	147,1	249,2	299,5	156,3	119,1
e) koszty eksploatacji samochodów	146,3	181,9	474,1	259,2	245,4
f) usługi marketingowe - reklama	98,5	93,5	220,3	85,3	688,10
g) koszty programów motywacyjnych	-	-	-	-	4 958,5
h) pozostałe usługi obce	1 150,6	3 949,8	8 905,8	4 005,2	2 210,3

Świadczenia pracownicze	2 709,1	4 312,1	7 575,6	4 075,9	5 578,2
Amortyzacja	531,8	885,1	1 666,5	603,8	984,5
Pozostałe koszty operacyjne	698,3	993,5	2 118,6	584,7	1 718,6
<i>w tym:</i>					
a) podróże służbowe	253,7	346,5	693,6	286,3	36,1
b) rezerwa na wyjazd szkoleniowy	–	–	550,0	–	–
c) ubezpieczenia	101,8	135,5	379,8	143,6	338,3
d) koszty reprezentacji i reklamy	30,4	52,6	158,2	90,2	174,0
e) odpis aktualizujący zapasy	65,3	43,9	–	–	–
f) odpis aktualizujący należności	194,0	378,3	116,5	–	595,7
g) koszty postępowania windykacyjnego	–	–	21,5	–	14,0
h) darowizna	–	–	20,8	–	–
i) podatki i opłaty	7,2	2,4	120,2	46,3	101,4
j) pozostałe koszty operacyjne	22,6	0,3	28,8	–	148,6
k) pozostałe koszty rodzajowe	23,1	34,0	29,2	15,5	82,4

Tabela 7.1.h. Koszty operacyjne Emitenta - struktura

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Koszty operacyjne ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Zużycie materiałów	56,2%	50,4%	39,4%	40,0%	34,8%
Usługi obce	30,6%	36,6%	47,1%	46,8%	52,6%
<i>w tym*:</i>					
a) usługi marketingowe - pozyskanie klientów	59,6%	57,4%	54,1%	54,6%	52,1%
b) usługi podwykonawców	17,4%	11,8%	17,9%	16,4%	22,4%
c) koszty najmu (niebędącego leasingiem)	6,0%	5,3%	3,2%	4,9%	1,7%
d) usługi transportowe	1,6%	1,4%	0,8%	0,8%	0,3%
e) koszty eksploatacji samochodów	1,6%	1,0%	1,2%	1,4%	0,7%
f) usługi marketingowe - reklama	1,1%	0,5%	0,6%	0,5%	2,0%
g) koszty programów motywacyjnych	–	–	–	–	14,3%
h) pozostałe usługi obce	12,6%	22,5%	22,4%	21,4%	6,4%
Świadczenia pracownicze	9,1%	9,0%	9,0%	10,2%	8,5%
Amortyzacja	1,8%	1,8%	2,0%	1,5%	1,5%
Pozostałe koszty operacyjne	2,3%	2,1%	2,5%	1,5%	2,6%

<i>w tym**:</i>					
a) podróże służbowe	36,3%	34,9%	32,7%	49,0%	2,1%
b) rezerwa na wyjazd szkoleniowy	-	-	26,0%	0,0%	0,0%
c) ubezpieczenia	14,6%	13,6%	17,9%	24,6%	19,7%
d) koszty reprezentacji i reklamy	4,4%	5,3%	7,5%	15,4%	10,1%
e) odpis aktualizujący zapasy	9,4%	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%
f) odpis aktualizujący należności	27,8%	38,1%	5,5%	0,0%	34,7%
g) koszty postępowania windykacyjnego	-	-	1,0%	0,0%	0,8%
h) darowizna	-	-	1,0%	0,0%	0,0%
i) podatki i opłaty	1,0%	0,2%	5,7%	7,9%	5,9%
j) pozostałe koszty operacyjne	3,2%	-	1,4%	0,0%	8,6%
k) pozostałe koszty rodzajowe	3,3%	3,4%	1,4%	2,7%	4,8%

* udział pozycji a) - h) w pozycji „Usługi obce” znajdującej się w Tabeli 7.1.g. powyżej

** udział pozycji a) - k) w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” znajdującej się w Tabeli 7.1.g. powyżej.

Główne pozycje kosztowe Spółki to „Zużycie materiałów” i „Usługi obce”, stanowiące w każdym roku objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w I półroczu 2025 r. w sumie 87% wartości wszystkich kosztów operacyjnych, przy czym udział kosztów materiałowych przez cały analizowany okres maleje, zaś rośnie udział kosztów usług obcych, w których strukturze dominującą pozycję (zawsze ponad 50%) zajmują koszty usług marketingowych świadczonych Emitentowi celem pozyskania klientów. Drugą istotną pozycją w obszarze kosztów nabywanych usług są usługi podwykonawców, przede wszystkim tych, którym Spółka zleca wykonanie robót montażowych. Kolejna pozycja, czyli koszty pracy ludzkiej również utrzymuje w latach 2022-24 i w I półroczu 2025 r. stały udział w łącznych kosztach operacyjnych, równy 9%. Te trzy pozycje, których łączny udział w kosztach operacyjnych ogółem wynosi w każdym z analizowanych okresów około 96% stanowią najistotniejszy składnik bezpośrednich kosztów prowadzenia działalności. Stosunkowo niewielki udział kosztów amortyzacji w kosztach operacyjnych ogółem świadczy o niewysokiej wartości rzeczowego majątku trwałego Spółki.

Pozycja „Pozostałe koszty operacyjne” ma bardzo bogatą analitykę, ale poza pozycjami o najwyższych wartościach: „podróże służbowe” i „rezerwa na wyjazd szkoleniowy” przedstawia koszty o niewielkiej istotności dla finansów Spółki. Zresztą w I półroczu 2025 maleje udział kosztów podróży służbowych, że względu na zmianę sposobu ich rozliczania.

W kolejnej tabeli, przedstawiającej dynamikę kosztów operacyjnych w ujęciu „okres do okresu poprzedniego” zrezygnowano z prezentacji pozycji analitycznych dla pozostałych kosztów operacyjnych ze względu na ich niską istotność i niewykazywanie (poza kosztami podróży służbowych i ubezpieczeń) wyraźnych trendów wzrostów lub spadków.

Tabela 7.1.i. Koszty operacyjne Emitenta - dynamika

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Koszty operacyjne ogółem	-	61,1%	76,4%	-	64,9%
Zużycie materiałów	-	44,7%	37,9%	-	43,7%
Usługi obce	-	92,8%	126,8%	-	85,1%
<i>w tym:</i>					
a) usługi marketingowe - pozyskanie klientów	-	85,5%	113,9%	-	76,8%

b) usługi podwykonawców	-	31,1%	242,6%	-	152,7%
c) koszty najmu (niebędącego leasingiem)	-	70,9%	35,6%	-	-34,7%
d) usługi transportowe	-	69,4%	20,2%	-	-23,8%
e) koszty eksploatacji samochodów	-	24,3%	160,6%	-	-5,3%
f) usługi marketingowe - reklama	-	-5,0%	135,7%	-	706,7%
g) koszty programów motywacyjnych	-	-	-	-	-
h) pozostałe usługi obce	-	243,3%	125,5%	-	-44,8%
Świadczenia pracownicze	-	59,2%	75,7%	-	36,9%
Amortyzacja	-	66,5%	88,3%	-	63,1%
Pozostałe koszty operacyjne	-	42,3%	113,3%	-	194,0%

Zgodnie z Tabelą 7.1.g. we wszystkich głównych pozycjach kosztów operacyjnych widać wyraźne wzrosty, chociaż o różnym nasileniu. Wzrost we wskazanej poprzednio grupie trzech głównych pozycji kosztowych, utrzymującej w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i w I półroczu 2025 r. (posiadających historycznie stały udział 96% w kosztach operacyjnych ogółem) rośnie w tempie 61% w roku 2023 w odniesieniu do roku 2022 i 75% w 2024 do 2023 - czyli tak jak koszty operacyjne ogółem.

Warto porównać powyższą dynamikę kosztów operacyjnych do wzrostu przychodów operacyjnych przedstawionego w Tabeli 7.1.e. Przychody operacyjne ogółem wzrosły w 2023 w relacji do roku poprzedniego o 84,2%, czyli zdecydowanie mocniej (o 23 punkty procentowe) niż koszty operacyjne, przy czym w roku następnym ten trend się zmienił - analogiczny wzrost przychodów w 2024 (w odniesieniu do 2023) wyniósł 74,7%, czyli był o 2 punkty procentowe mniejszy od stopy wzrostu kosztów operacyjnych ogółem.

W I półroczu 2025 r. (w relacji do analogicznego okresu roku 2024) dynamika wzrostu kosztów operacyjnych ogółem była mniejsza - nawet od wzrostu w roku 2023 w stosunku do 2022 - ale o 2 punkty procentowe niższa od wzrostu przychodów ogółem w tym okresie.

7.1.1.2.2. Koszty finansowe

Wysokość kosztów finansowych ponoszonych przez Emitenta w każdym z lat objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi i w I półroczu roku 2025 jest niższa niż każda z głównych pozycji kosztów operacyjnych w odpowiednim okresie zawartych w Tabeli 7.1.g. Tabela 7.1.j. poniżej prezentuje wartości tych kosztów w poszczególnych okresach, z podziałem przedstawionym w Nocie objaśniającej 2.4. do Historycznych Informacji Finansowych.

Tabela 7.1.j. Koszty finansowe Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Koszty finansowe	274,4	544,4	744,4	277,5	420,5
<i>w tym:</i>					
a) koszty z tyt. odsetek od umów leasingowych	161,9	263,3	560,6	197,9	318,2
b) pozostałe odsetki	63,7	153,0	149,5	74,4	72,4
c) prowizje z tytułu udzielenia kredytu	-	-	-	-	29,7
d) pozostałe koszty finansowe	-	-	-	-	0,1
e) różnice kursowe	-	-	-	5,1	0,0

f) różnice kursowe z wyceny	-	-	16,6	-	-
g) różnice kursowe zrealizowane	48,8	128,1	34,4	-	-

Dwie istotne pozycje to koszty z tytułu odsetek - od umów leasingowych i od kredytów. Te ostatnie nie wzrosły w roku 2024 w relacji do roku poprzedniego z uwagi na fakt, że zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na koniec każdego z tych lat były równe (wynosiły 2,0 mln zł). Inaczej jest z kosztami leasingu, które z czasem stawały się coraz bardziej istotnym elementem finansowania Spółki. Ich wzrosty są znaczące - w relacji do okresów poprzednich jest to 63% w roku 2023, 113% w 2024 i 61% I półroczu 2025 r. (w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2024).

7.1.1.3. Wynik finansowy

Poniższa tabela przedstawia wynik Emitenta na poziomie operacyjnym (obejmujący także EBITDA) oraz wynik brutto i netto.

Tabela 7.1.k. Wynik finansowy Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	1 814,4	10 232,0	17 060,5	8 324,0	8 848,7
EBITDA	2 346,2	11 117,2	18 727,0	8 927,8	14 791,7
Zysk przed opodatkowaniem	1 547,8	9 706,3	16 580,6	8 143,7	8 643,4
Podatek dochodowy	372,7	1 998,6	3 234,8	1 589,1	2 771,8
Zysk netto	1 175,1	7 707,7	13 345,8	6 554,6	5 871,5

Kolejna tabela prezentuje wzrosty wyniku finansowego na każdym z tych poziomów w relacji do okresów poprzednich.

Tabela 7.1.l. Wynik finansowy Emitenta - dynamika

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-	463,9%	66,7%	-	6,3%
EBITDA	-	373,8%	68,5%	-	65,7%
Zysk przed opodatkowaniem	-	527,1%	70,8%	-	6,1%
Podatek dochodowy	-	436,2%	61,9%	-	74,4%
Zysk netto	-	556,5%	73,1%	-	-10,4%

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi działalność Spółki charakteryzowała się wysoką zyskownością. Ciekawe jest kształtowanie się wartości zysku na każdym poziomie w relacji do roku poprzedniego. W roku 2023 wzrost wartości zysku w odniesieniu do roku 2022 jest nawet ponad 5-krotny. Inaczej było w roku kolejnym – tu wzrosty są na poziomie 60-70%, czyli podobnym do stóp wzrostu:

- przychodów ze sprzedaży, wynoszącej 74%;
- podstawowych kosztów operacyjnych (zużycie materiałów + usługi obce + płace), równej 75%.

Różnica polegała na tym, że w roku 2023 (w relacji do 2022) wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 86%, a kosztów - tylko 61%, co zaowocowało tak wysoką dynamiką zysku.

W I półroczu roku 2025 - w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - wzrost zysku operacyjnego wyniósł 6%, co jest wartością niską w relacji do ponad 50-procentowego wzrostu przychodów z działalności operacyjnej. Nieco wyższy wzrost widać na poziomie EBITDA, za to zysk netto w relacji do I półrocza 2024 r. spadł o 10%.

7.1.1.4. Wskaźniki rentowności

Uzupełnieniem informacji o przychodach, kosztach i wynikach finansowych są wyliczone na podstawie ich wartości, oraz wartości sumy bilansowej i kapitału własnego, następujące wskaźniki rentowności:

- wskaźnik rentowności operacyjnej (marża EBIT) - iloraz zysku operacyjnego i przychodów ze sprzedaży;
- wskaźnik rentowności EBITDA (marża EBITDA) - iloraz EBITDA i przychodów ze sprzedaży;
- wskaźnik rentowności netto (marża zysku netto) - iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży;
- ROA (*Return on Assets*, zwrot z aktywów) - iloraz zysku netto i aktywów ogółem;
- ROE (*Return on Equity*, zwrot z kapitału własnego) - iloraz zysku netto i kapitału własnego.

Tabela 7.1.m. Wskaźniki rentowności Emitenta

Wskaźniki:	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
rentowności operacyjnej	5,8%	17,6%	16,9%	17,3%	11,9%
rentowności EBITDA	7,5%	19,1%	18,5%	18,6%	19,9%
rentowności netto	3,8%	13,3%	13,2%	13,6%	7,9%
ROA	15,0%	42,0%	38,2%	23,7%	15,3%
ROE	62,9%	92,7%	102,6%	105,4%	50,9%

Wartość pierwszych trzech wskaźników rentowności (czyli rentowności operacyjnej, EBITDA i netto), które są relacjami zysku na różnych poziomach operacyjnych do przychodów ze sprzedaży wykazują podobną zmienność w czasie. – W roku 2022 miały wartości jednocyfrowe, w 2023 r. nastąpił bardzo istotny wzrost - nawet do wartości bliskich 20% (w przypadku rentowności EBITDA), a w roku 2024 i w I półroczu roku 2025 wartości wskaźników pozostały na prawie takim samym poziomie.

Wskaźnik ROA (rentowności aktywów, zwrotu z aktywów) przedstawia zysk netto w relacji do majątku ogółem, zatem informuje o skuteczności wykorzystania posiadanego przez Spółkę majątku. ROA Spółki w każdym z prezentowanych okresów kształtuje się na bardzo wysokim poziomie, gdyż powszechnie przyjmuje się, że zwrot z aktywów powyżej 5% jest prawidłowy. Spadek ROA o 4 punkty procentowe w roku 2024 (w relacji do 2023) mimo bardzo wysokiego wzrostu zysku netto wynika z jeszcze wyższego wzrostu aktywów ogółem. W I półroczu roku 2025 wskaźnik obniżył się o kolejne 10 punktów procentowych - z tego samego powodu.

Wskaźnik ROE (rentowności kapitału własnego) przedstawia stopę zwrotu możliwą do uzyskania z inwestycji w akcje (pod warunkiem nabycia ich po cenie równej wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego przypadającej na jedną akcję). W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i w I półroczu roku 2025 wartość ROE pozostawała na bardzo wysokim poziomie (zazwyczaj przyjmuje się, że ROE > 15% jest wartością bardzo dobrą) i stale rosła. Wartość ROE za I półrocze roku 2025 uległa obniżeniu o niespełna 9 pkt procentowych, na co wpływ miała niższa wartość kapitału własnego na koniec tego półrocza od jego wartości na koniec roku 2024.

7.1.1.5. Aktywa

Poniższa tabela przedstawia strukturę aktywów Emitenta w relacji do sumy bilansowej na koniec każdego w prezentowanych okresów.

Tabela 7.1.n. Aktywa Emitenta - struktura

	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
AKTYWA TRWAŁE	32,0%	19,3%	23,2%	24,8%	22,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	0,1%	0,4%	0,9%	1,0%	1,0%
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	30,3%	17,0%	20,9%	22,2%	17,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,6%	0,9%	0,5%	0,8%	1,2%
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	1,7%
Pozostałe aktywa	1,0%	1,0%	0,8%	0,9%	0,8%
AKTYWA OBROTOWE	68,0%	80,7%	76,8%	75,2%	77,7%
Zapasy	42,0%	24,9%	15,1%	19,6%	13,8%
Należn. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13,3%	18,8%	25,4%	30,6%	48,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	7,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4,5%	35,8%	35,8%	24,4%	15,1%
Pozostałe aktywa	0,9%	1,2%	0,5%	0,6%	0,3%
SUMA AKTYWÓW	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Dla struktury aktywów Spółki charakterystyczny jest skład majątku trwałego, którego największą część stanowią prawa do użytkowania przedmiotów umów leasingowych. Najistotniejsze pozycje majątku obrotowego to środki pieniężne (w latach 2023 i 2024 w kwotach bliskich osiągniętemu w tych okresach zyskowi netto, z przeznaczeniem na dywidendę) oraz należności handlowe, z roku na rok rosnące wraz ze wzrostem przychodów.

W kolejnej tabeli przedstawiono dynamikę poszczególnych pozycji aktywów w układzie wartości w okresie bieżącym do wartości z okresu poprzedniego.

Tabela 7.1.o. Aktywa Emitenta - dynamika

	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
AKTYWA TRWAŁE	-	39,6%	132,1%	-	24,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	-	687,2%	316,5%	-	38,0%
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	-	-100,0%	-	-	560,8%
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	-	29,3%	138,0%	-	8,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	286,2%	-6,5%	-	122,1%
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	137,3%	46,2%	-	17,9%
AKTYWA OBROTOWE	-	174,1%	83,8%	-	43,0%

Zapasy	-	36,8%	17,4%	-	-2,5%
Należn. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	226,0%	160,6%	-	119,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-100,0%	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1732,4%	92,7%	-	-14,4%
Pozostałe aktywa	-	193,6%	-11,6%	-	-31,1%
SUMA AKTYWÓW	-	131,0%	93,1%	-	38,3%

W roku 2023 główne pozycje aktywów wykazały bardzo istotny wzrost - łącznie ponad dwukrotny, przy czym większy (bo 2,7-krotny) w przypadku majątku obrotowego, którego dwa istotne składniki zwiększyły swą wartość jeszcze bardziej: środki pieniężne, których suma stała się 18 razy większa i należności handlowe - większe o ca 220% czyli wzrosły ponad 3-krotnie. Wartość składników majątku trwałego (i ich głównego składnika, czyli przedmiotów umów leasingowych) wzrosła dużo słabiej - „tylko” o niespełna 140%.

Dużo mniej dynamiczne wzrosty cechują rok 2024 w odniesieniu do roku poprzedniego. Tym razem stopa wzrostu wartości aktywów obrotowych była niższa od analogicznego współczynnika dla aktywów trwałych. Z istotnych składników majątku tylko dwa wzrosły ponad dwukrotnie wyższe: aktywa z tytułu praw do użytkowania i należności handlowe.

W I półroczu 2025 r. tempo wzrostu aktywów było jeszcze niższe, a w dalszym ciągu szybciej rosła wartość aktywów trwałych.

7.1.1.6. Pasywa

W tabeli 7.1.p. zaprezentowano strukturę pasywów Emitenta w relacji do sumy bilansowej na koniec każdego roku objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz każdego z prezentowanych okresów śródrocznych.

Tabela 7.1.p. Pasywa Emitenta - struktura

	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
KAPITAŁ WŁASNY	23,8%	45,9%	37,2%	22,4%	30,1%
Kapitał podstawowy	6,4%	2,8%	1,4%	1,8%	1,3%
Kapitał z tytułu programów motywacyjnych	-	-	-	-	12,9%
Zyski zatrzymane	17,5%	43,1%	35,8%	20,6%	15,9%
ZOBOWIĄZANIA	76,2%	54,1%	62,8%	77,6%	69,9%
Zobowiązania długoterminowe	21,9%	12,8%	15,6%	16,6%	13,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	21,9%	12,8%	15,6%	16,6%	13,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	54,2%	41,3%	47,2%	61,0%	56,8%
Zobow. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27,1%	25,8%	30,0%	42,5%	29,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu	7,0%	3,9%	5,0%	5,2%	4,5%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	20,1%	11,0%	5,7%	7,2%	15,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,0%	0,5%	6,5%	6,1%	6,7%
SUMA PASYWÓW	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi w zakresie relacji głównych kategorii pasywów (kapitału własnego i zobowiązań) można zauważyć na początku wzrost, a następnie postępujący spadek udziału kapitału własnego w sumie bilansowej - od 46% do 37% na koniec roku 2024. W I półroczu 2025 r. trend ten utrzymywał się, spadając na koniec tego okresu do 30%. Tendencja ta była ściśle związana z wypłatami dywidend w rozpatrywanych okresach.

Zwraca uwagę duży udział zobowiązań z tytułu leasingu, który z upływem czasu spadał - z 29% w 2022 do 21% w 2024 (łącznie zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe), i to mimo znacznego wzrostu wartości aktywów z tytułu praw do użytkowania - z 2,3 do 7,3 mln zł. Nieznacznie rósł za to - od 27% do 30% sumy pasywów - udział zobowiązań handlowych w finansowaniu Emitenta. Na koniec I półrocza 2025 r. udział zobowiązań z tytułu leasingu ogółem obniżył się do niespełna 18%, a zobowiązania z tytułu dostaw i usług pozostały na tym samym poziomie 30%.

Tabela 7.1.r. z kolei przedstawia dynamikę pozycji pasywów Spółki w poszczególnych okresach w relacji do danych porównawczych za okres poprzedni.

Tabela 7.1.r. Pasywa Emitenta - dynamika

	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
KAPITAŁ WŁASNY	-	344,8%	56,5%	-	85,6%
Kapitał podstawowy	-	0,0%	0,0%	-	0,0%
Kapitał z tytułu programów motywacyjnych	-	-	-	-	-
Zyski zatrzymane	-	470,8%	60,1%	-	6,3%
ZOBOWIĄZANIA	-	64,1%	124,2%	-	24,6%
Zobowiązania długoterminowe	-	34,8%	135,6%	-	9,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	34,8%	135,6%	-	9,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	-	76,0%	120,7%	-	28,8%
Zobow. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	120,5%	124,1%	-	-2,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	29,0%	145,9%	-	20,1%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	-	26,8%	0,0%	-	200,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	53,4%
SUMA PASYWÓW	-	131,0%	93,1%	-	38,3%

Jak już wskazano powyżej, omawiając dynamikę aktywów, duże wzrosty poszczególnych pozycji pasywów w roku 2023 są konsekwencją ponad dwukrotnego zwiększenia sumy bilansowej - z 7,8 mln zł na koniec 2022 r. do 18,1 mln zł w roku następnym. „Sprawcami” tej istotnej zmiany są przede wszystkim: bardzo dobry wynik netto roku 2023, który powiększył kapitał własny o 6,4 mln zł oraz wzrost zobowiązań handlowych o blisko 2,6 mln zł i zobowiązań odsetkowych łącznie o prawie 1,2 mln zł.

W roku 2024, w relacji do roku poprzedniego wzrosty były już mniejsze - łącznie (mierzone wzrostem sumy pasywów) 93-procentowe, przy czym dynamiczniej rosły zobowiązania niż kapitał własny, zasilony (tak jak poprzednio) tylko zyskiem netto.

W I półroczu 2025 r. kapitał własny uległ obniżeniu w następstwie wypłaty dywidendy za rok 2024 w kwocie 12,3 mln zł. Znaczącemu wzrostowi uległy zobowiązania krótkoterminowe - o 4,3 mln zł, czyli 80%, z czego 4,0 mln zł to wzrost zadłużenia odsetkowego w wyniku zaciągnięcia kredytu w tej kwocie.

7.1.1.7. Wskaźniki płynności, zadłużenia i sprawności

Dla pogłębienia ilustracji sytuacji finansowej Emitenta poniżej przedstawiono wyliczone na podstawie danych bilansowych Emitenta powszechnie przyjęte w analizie fundamentalnej wskaźniki płynności, sprawności i zadłużenia.

W Tabeli 7.1.s. poniżej zaprezentowano następujące wskaźniki płynności:

- wskaźnik płynności bieżącej - iloraz aktywów bieżących (krótkoterminowych) i pasywów bieżących;

- wskaźnik płynności szybkiej - iloraz aktywów bieżących pomniejszonych o zapasy i rozliczenia międzyokresowe oraz pasywów bieżących;
- wskaźnik płynności gotówkowej - iloraz środków płynnych i pasywów bieżących.

Tabela 7.1.s. Wskaźniki płynności Emitenta

Wskaźniki:	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
płynności bieżącej	1,25	1,95	1,63	1,23	1,37
płynności szybkiej	0,48	1,35	1,31	0,91	1,12
płynności gotówkowej	0,08	0,87	0,76	0,40	0,27

Wskaźnik płynności bieżącej w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kształtował się na poziomie 1,25 - 2,13, a na koniec I półrocza 2025 r. spadł do wartości 1,37. Jako optimum dla wskaźnika płynności bieżącej podaje się zazwyczaj przedział [1,5–2,0].

Wskaźnik płynności szybkiej Emitenta w latach 2022-24 wynosił od 0,48 do 1,35, a na koniec I półrocza 2025 r. 1,12. Zwykle przyjmuje się, że norma dla wskaźnika płynności szybkiej oscyluje około 1,0.

Wskaźnik płynności gotówkowej w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wahał się od 0,08 do 0,87. Na koniec I półrocza 2025 obniżył się do wartości 0,27. Zazwyczaj za wartość minimalną wskaźnika płynności gotówkowej uważa się liczbę 0,2.

Tabela 7.1.t. (poniżej) przedstawia wskaźniki aktywności Emitenta (**wskaźniki rotacji**). Ograniczono się do zaprezentowania wskaźników cykli rotacji wyrażonych w liczbie dni. Podstawą wyliczenia wskaźników aktywności są zarówno dane z bilansu (sprawozdania na dzień) jak i dane z rachunku zysków i strat (sprawozdanie za okres), w związku z czym, aby doprowadzić te dane do porównywalności wielkości z bilansu uśrednia się, przyjmując średnią arytmetyczną wartości bilansowej z początku i końca okresu. Brak danych na początek roku 2022 (czyli na koniec roku 2021) porównywalnych z danymi z Historycznych Informacji Finansowych (to jest przekształconych do MSR/MSSF) sprawia, że wskaźników aktywności Emitenta za rok 2022 wyliczyć się nie da.

Tabela 7.1.t. zawiera następujące wskaźniki:

- kapitał obrotowy netto w dniach obrotu - iloraz średniego kapitału obrotowego netto w okresie i przychodów ze sprzedaży za okres pomnożony przez liczbę dni w okresie;
- wskaźnik cyklu należności - iloraz średniego stanu należności w okresie i przychodów ze sprzedaży za okres pomnożony przez liczbę dni w okresie;
- wskaźnik cyklu zapasów - iloraz średniego stanu zapasów w okresie i przychodów ze sprzedaży za okres pomnożony przez liczbę dni w okresie;
- wskaźnik cyklu zobowiązań (krótkoterminowych) - iloraz średniego stanu zobowiązań krótkoterminowych w okresie i przychodów ze sprzedaży za okres pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Tabela 7.1.t. Wskaźniki aktywności Emitenta

Wskaźniki:	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
kapitał obrotowy netto w dniach obrotu	-	26	32	21	22
wskaźnik cyklu należności	-	14	22	33	33
wskaźnik cyklu zapasów	-	24	18	20	13
wskaźnik cyklu zobowiązań (krótkoterminowych)	-	37	43	37	47

Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu to wskaźnik, który określa liczbę dni obrotu, na jaką wystarcza kapitał obrotowy netto (stan przeciętny w okresie). Kapitał obrotowy netto, czyli kapitał pracujący (*working capital*) może być wyliczony:

- w ujęciu kapitałowym, jako różnica między kapitałem stałym (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) i aktywami trwałymi;
- w ujęciu majątkowym - jako różnica aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i w I półroczu 2025 r. **kapitał obrotowy netto w dniach obrotu** kształtował się na poziomie od 21 do 32 dni. Niższa wartość - 21 dni - wstąpiła w I półroczu 2025 r.

Wskaźnik cyklu należności informuje, ile dni upływa od chwili sprzedaży do momentu otrzymania zapłaty, inaczej interpretując: jak długiego (na ile dni) kredytu kupieckiego udziela podmiot. Wskaźnik cyklu należności Emitenta miał w roku 2023 wartość 14 dni, w roku kolejnym 22 dni, a w I półroczu roku 2025 wartość 33 dni.

Wskaźnik cyklu zapasów w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowym wahał się od 18 do 19 dni, a za pierwsze półrocze 2025 zmniejszył się do 13 dni.

Wskaźnik cyklu zobowiązań (krótkoterminowych) przyjmował wartości: 37 dni za rok 2023, 43 dni za rok 2024 i 47 dni za pierwszą połowę roku 2025.

Poniższa **Tabela 7.1.u.** przedstawia wskaźniki zadłużenia Emitenta. Są one następujące:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia - iloraz zobowiązań ogółem i sumy bilansowej;
- wskaźnik pokrycia obsługi długu z nadwyżki finansowej netto - iloraz sumy wyniku finansowego netto za dany okres i amortyzacji oraz sumy zapłaconych w okresie rat kapitałowych i odsetek.

Tabela 7.1.u. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wskaźniki:	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
ogólnego zadłużenia	76,2%	54,1%	62,8%	77,6%	69,9%
pokrycia obsługi długu z nadwyżki finansowej netto	1,79	6,70	6,25	9,83	5,67

Wskaźnik ogólnego zadłużenia to wskaźnik struktury bilansu, który określa udział zadłużenia ogółem w sumie bilansowej. W przypadku Emitenta w analizowanym okresie kształtował się na poziomie około 54% w na koniec roku obrotowego 2023, po czym wzrósł do prawie 63% na koniec roku 2024, by następnie – w połowie roku 2025 osiągnąć wartość 70%. Tendencja ta była ściśle związana z wypłatami dywidend w rozpatrywanych okresach.

Wskaźnik pokrycia obsługi długu z nadwyżki finansowej netto jest jednym ze wskaźników możliwości obsługi długu. Określa on, ile razy nadwyżka finansowa netto (czyli zysk netto powiększony o amortyzację) pokrywa obsługę rat kapitałowych kosztów oprocentowania zadłużenia. Jako poziom graniczny wartości tego wskaźnika przyjmuje się zwykle 1,0. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wskaźnik pokrycia obsługi długu z nadwyżki finansowej netto Emitenta wzrósł od wartości 1,79 w roku 2022 do 6,70 w roku kolejnym, by w 2024 pozostać na prawie równie wysokim poziomie 6,25, a w I półroczu roku 2025 spaść do 5,67.

7.1.2. Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta i działania w zakresie badań i rozwoju

Informacje odnośnie zamiarów związanych z przyszłym rozwojem Emitenta zostały opisane w pkt 5.1.3. *Nowe produkty i usługi*. Zamiarem Emitenta jest w szczególności rozwój działalności opartej na pozyskiwaniu zamówień w przetargach, przy równoczesnym zwiększaniu wolumenu sprzedaży w kanałach B2C i B2B.

Emitent nie prowadzi działań w zakresie badań i rozwoju.

7.2. Wyniki działalności operacyjnej

7.2.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne i nowe rozwiązania

Do zdarzeń sporadycznych mających wpływ na wynik finansowy Emitenta można zaliczyć dokonanie wyceny kosztów programu motywacyjnego, w toku realizacji którego objęte zostały przez jego beneficjentów, będących

pracownikami i współpracownikami Spółki, warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia 411.239 Akcji Serii C po cenie emisyjnej 0,10 zł. Wartość godziwą przyznanych warrantów subskrypcyjnych Emitent wycenił na 7.110.322,31 zł, która powiększyła koszty usług obcych, a w pasywach została wykazana w pozycji „*Kapitał z tytułu programów motywacyjnych*”. Z uwagi na czas obejmowania warrantów przez osoby uprawnione kwotę 4.958.530 zł ujawniono w bilansie na 30 czerwca 2025 r. Pozostała kwota została ujęta w II półroczu 2025 r.

Drugie - podobne - zdarzenie miało miejsce we wrześniu 2025 roku, gdy dwóch kluczowych managerów Spółki objęło łącznie 401.047 Akcji serii D po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. W tym przypadku wartość godziwa prawa do objęcia Akcji Serii D została przez Spółkę określona na 5.972.396,89 zł. Ta kwota powiększyła pozycję pozycji „*Kapitał z tytułu programów motywacyjnych*”, a - z drugiej strony - obciążyła koszty operacyjne.

Oprócz powyższych nie wystąpiły żadne istotne czynniki, w szczególności zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne ani nowe rozwiązania które mogłyby mieć znaczący wpływ na dochody z działalności operacyjnej Emitenta.

7.2.2. Znaczące zmiany w sprzedaży lub przychodach Emitenta

Jak wskazano w pkt 7.1. powyżej (Tabele 7.1.a. oraz 7.1.e.), w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi miały miejsce wysokie wzrosty przychodów z działalności podstawowej, których wartości przedstawia Tabela 7.2.a., poniżej. Należy zaznaczyć (co wskazano już w pkt 7.1.), że zmiany są efektem systematycznego rozwoju Spółki - rozwoju sieci sprzedaży i zwiększania liczby klientów, a nie występowaniem zdarzeń sporadycznych, przypadkowych i niezaplanowanych.

Tabela 7.2.a. Przychody ze sprzedaży Emitenta

	2022	2023	2024	I-VI 2024	I-VI 2025
Przychody ze sprzedaży w tys. zł	31 332,4	58 132,9	101 019,2	48 095,2	74 488,8
Przychody ze sprzedaży - wzrost wartości w relacji do poprzedniego okresu (roku bądź półroczu)	-	85,5%	73,8%	-	54,9%

8. ZASOBY KAPITAŁOWE

8.1. Zasoby kapitałowe Emitenta

Zgodnie z przyjętymi przez Emitenta zasadami rachunkowości kapitał własny jest wykazywany w bilansie w podziale wyłącznie na kapitał zakładowy, pozycję „Kapitał z tytułu programów motywacyjnych” i pozycję określoną jako „Zyski zatrzymane”, obejmującą łącznie:

- skumulowane wyniki finansowe lat ubiegłych;
- wynik finansowy netto roku bieżącego;
- kapitał zapasowy;
- pozostałe kapitały rezerwowe;
- inne pozycje kapitałów własnych;
- wykryte w bieżącym roku, a popełnione w poprzednich okresach błędy;
- w roku 2025 - także efekt zmian zasad rachunkowości.

Kapitał własny Emitenta w tym podziale przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8.1.a. Kapitał własny Emitenta [tys. zł]

	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
Kapitał zakładowy	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0
Kapitał z tytułu programów motywacyjnych	-	-	-	-	4 958,5
Zyski zatrzymane	1 368,6	7 811,5	12 507,2	5 716,0	6 078,8
Kapitał własny	1 868,6	8 311,5	13 007,2	6 216,0	11 537,3

8.2. Przepływy środków pieniężnych Emitenta

Rachunek przepływów pieniężnych Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w I półroczu 2025 roku został sporządzony metodą pośrednią, na podstawie przyjętych przez Emitenta zasad rachunkowości, zgodnych z MSSF/MSR. Zasady sporządzania rachunku przepływów pieniężnych reguluje standard MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Wymogi MSR 7 nie odbiegają istotnie od zasad zapisanych w Ustawie o Rachunkowości (art. 48b). Zgodnie z MSR 7 sprawozdanie z przepływów pieniężnych przedstawia informacje na temat przepływów pieniężnych zaistniałych w ciągu okresu, w podziale na działalność:

- operacyjną;
- inwestycyjną;
- finansową.

Obowiązkiem sprawozdającej jednostki jest prezentowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w sposób najbardziej odpowiedni dla rodzaju prowadzonej przez nią działalności.

Jednostka, wykazując przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, może posługiwać się metodą pośrednią, za pomocą, której przepływy pieniężne netto z tytułu działalności operacyjnej ustala się poprzez skorygowanie zysku lub straty o skutki:

- a) zmiany stanu zapasów oraz należności i zobowiązań związanych z działalnością operacyjną w danym okresie;
- b) pozycji niepieniężnych, takich jak amortyzacja, rezerwy, podatek odroczone, niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych; oraz

- c) innych pozycji, w przypadku których skutkami pieniężnymi są przepływy pieniężne z działalności finansowej lub inwestycyjnej.

Zgodnie z pkt 35 MSR 7 przepływy pieniężne z tytułu podatku dochodowego ujawnia się odrębnie i zalicza się do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. W związku z tym Emitent w swoim wzorze sprawozdania z przepływów pieniężnych przyjął jako podstawę do kalkulacji i prezentacji przepływów z działalności operacyjnej zysk brutto (inaczej niż w PSR, gdzie pozycją wyjściową jest zawsze wynik finansowy netto).

Informacje dotyczące przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wskazują nakłady poniesione celem generowania przychodu oraz przepływów pieniężnych w przyszłości. Do działalności inwestycyjnej mają prawo być zaklasyfikowane tylko te nakłady, których rezultatem są lub będą aktywa ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie). Przykładami przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej są:

- środki pieniężne zapłacone w celu nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych, nabycia wartości niematerialnych oraz innych aktywów trwałych;
- środki pieniężne otrzymane ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów trwałych;
- środki pieniężne zapłacone w celu nabycia instrumentów finansowych lub udziałów innej jednostki;
- środki pieniężne otrzymane ze sprzedaży instrumentów finansowych lub udziałów innej jednostki;
- zaliczki wpłacane i pożyczki udzielane stronom trzecim;
- otrzymane spłaty zaliczek i pożyczek udzielonych stronom trzecim.

Informacje dotyczące przepływów pieniężnych z działalności finansowej są istotne ze względu na użyteczność tych informacji przy prognozowaniu roszczeń do przyszłych przepływów pieniężnych, wysuwanych przez aktualnych lub potencjalnych akcjonariuszy (inwestorów). Przykładami przepływów pieniężnych powstających w wyniku działalności finansowej są:

- wpływy pieniężne z emisji akcji;
- wypłacone dywidendy;
- wpływy środków pieniężnych z tytułu emisji obligacji i udzielenia pożyczek;
- pieniężne spłaty pożyczek, wykup obligacji;
- środki pieniężne płacone przez leasingobiorcę tytułem spłaty zobowiązań z tytułu leasingu.

Tabela 8.2.b. Przepływy środków pieniężnych Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I -VI 2024	I -VI 2025
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-493,9	9 052,5	17 303,5	6 708,2	3 516,2
Zysk przed opodatkowaniem	1 547,8	9 706,3	16 580,6	8 143,7	8 643,4
Korekty o pozycje:	-2 041,7	-653,9	723,0	-1 435,5	-5 127,1
Amortyzacja	531,8	885,1	1 666,5	603,8	984,5
Zysk/Strata z tytułu różnic kursowych	0,0	-0,7	0,0	0,0	0,0
Odsetki netto	225,1	414,4	703,4	271,2	420,3
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	-29,2	0,0	12,6	0,0	0,0
Zmiana stanu rezerw	-26,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu kapitału pracującego	-1 937,8	-466,0	-437,5	-2 109,0	-8 777,8
zapasy	-1 876,9	-1 210,0	-783,1	-942,4	-23,6

należności	-698,1	-2 560,6	-5 463,3	-5 080,2	-9 731,4
zobowiązania	637,3	3 304,6	5 808,9	3 913,7	977,2
Pozostałe korekty	-20,7	-19,0	-180,5	-6,8	5 016,5
Podatek dochodowy otrzymany/zapłacony	-784,7	-1 467,7	-1 041,6	-194,8	-2 770,7
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	143,9	-218,9	-233,7	-223,6	-735,2
Nabycie rzecz. majątku trwałego, wnip, praw użytk.	-16,1	-98,2	-359,4	-223,6	-85,2
Sprzedaż rzecz. majątku trwałego, wnip, praw użytk.	160,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Odsetki otrzymane	0,0	0,0	5,0	0,0	0,0
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	0,0	-120,7	0,0	0,0	-650,0
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,0	0,0	120,7	0,0	0,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-105,6	-2 697,2	-11 051,8	-6 225,0	-9 510,0
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	1 500,0	500,0	0,0	0,0	4 000,0
Spłaty kredytów i pożyczek	-200,0	-50,0	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek	-63,2	-177,6	-147,9	-73,1	-102,1
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-161,9	-263,3	-560,6	-197,9	-318,2
Dywidendy wypłacone	-650,0	-1 914,8	-8 650,0	-5 496,5	-12 300,0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	-530,5	-791,4	-1 693,4	-457,3	-789,7
Zmiana stanu środków pieniężnych	-455,6	6 136,4	6 018,0	259,6	-6 728,9
Środki pieniężne na początek okresu	809,8	354,2	6 490,6	6 490,6	12 508,6
Środki pieniężne na koniec okresu	354,2	6 490,6	12 508,6	6 750,2	5 779,6

Rachunek przepływów pieniężnych składa się z trzech sekcji oraz pozycji podsumowujących. Każda z sekcji dedykowana jest jednemu ze wskazanych wyżej rodzajów działalności, czyli działalności operacyjnej, działalności inwestycyjnej i działalności finansowej. W każdej z sekcji wyróżniona jest pozycja syntetyczna (podsumowująca), obrazująca przepływy (dodatnie lub ujemne) stanowiące efekt odpowiedniej działalności w danym okresie sprawozdawczym. Oprócz niej każda sekcja zawiera pozycje analityczne (detaliczne).

Podsumowanie rachunku przepływów pieniężnych stanowi pozycja „Zmiana stanu środków pieniężnych” będąca algebraiczną sumą trzech pozycji syntetycznych. Dodatkowo w kolejnej wierszu przedstawiony jest stan środków pieniężnych jednostki na początek okresu rozliczeniowego (lub koniec poprzedniego okresu) pochodzący z odpowiedniej pozycji bilansu (Sprawozdania z sytuacji finansowej). Następny wiersz to suma zmiany środków pieniężnych i stanu środków pieniężnych na początek okresu. Jest ona oczywiście równa stanowi środków pieniężnych Spółki na koniec okresu, wskazanemu w odpowiedniej pozycji bilansowej.

Lektura sprawozdania z przepływów pieniężnych i analiza jego treści jest zadaniem dość trudnym, w szczególności dla inwestorów nieposiadających odpowiedniego przygotowania.

Należy pamiętać, że w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzonym metodą pośrednią cała pierwsza sekcja „Przepływy z działalności operacyjnej” zawiera informacje o drugorzędnym znaczeniu, służące prawidłowemu wyliczeniu wartości podstawowej, czyli kwoty środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności operacyjnej prowadzonej w okresie sprawozdawczym bądź wartości gotówki utraconej w tym okresie w następstwie tej działalności.

Inaczej czytamy sekcje „Przepływy z działalności inwestycyjnej” i „Przepływy z działalności finansowej”. W nich każda pozycja analityczna (szczegółowa) opisuje przepływy gotówkowe, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym, a ich analiza pogłębia wiedzę o sprawozdającej jednostce, którą nabyliśmy w wyniku lektury bilansu (Sprawozdania z sytuacji finansowej) i rachunku zysków i strat (Sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów).

Celem przedstawienia przystępnego opisu przepływów finansowych Emitenta w analizowanym okresie w Tabeli 8.2.d. zaprezentowano tylko wybrane pozycje z rachunku przepływów Kryterium ich wyboru stanowiła wartość bezwzględna przepływów, za kryterium istotności uznano 5-procentowy udział wartości bezwzględnej danej pozycji w sumie podstawowych źródeł gotówki (dodatnich przepływów pieniężnych), które w przypadku Emitenta stanowią:

- zysk netto;
- amortyzacja;
- wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek.

Wartość progu istotności dla każdego z analizowanych okresów wyliczono w poniższej Tabeli 8.2.c.

Tabela 8.2.c. Podstawowe źródła środków pieniężnych Emitenta i wartości progu istotności pozycji rachunku przepływów środków pieniężnych Emitenta [tys. zł]

	2022	2023	2024	I -VI 2024	I -VI 2025
Zysk netto	1 175,1	7 707,7	13 345,8	6 554,6	5 871,5
Amortyzacja	531,8	885,1	1 666,5	603,8	984,5
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	1 500,0	500,0	0,0	0,0	4 000,0
Razem podstawowe źródła gotówki	5 227,8	11 115,9	17 036,3	7 158,3	10 856,0
Próg istotności - odsetkowy	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Próg istotności - wartościowy	261,4	555,8	851,8	357,9	542,8

Oprócz pozycji, których wartości nie przekraczają progu istotności w przynajmniej jednym z analizowanych okresów pominięto pozycje analityczne sekcji „Przepływy z działalności operacyjnej” służące jedynie wyliczeniu pozycji syntetycznej w tej sekcji (czyli: zmiany stanów aktywów i pasywów, odsetki, wynik na działalności finansowej).

Tabela 8.2.d. Przepływy środków pieniężnych Emitenta (tylko istotne pozycje) [tys. zł]

	2022	2023	2024	I -VI 2024	I -VI 2025
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-493,9	9 052,5	17 303,5	6 708,2	3 516,2
w tym:					
Zysk przed opodatkowaniem	1 547,8	9 706,3	16 580,6	8 143,7	8 643,4
Amortyzacja	531,8	885,1	1 666,5	603,8	984,5
Podatek dochodowy otrzymany/zapłacony	-784,7	-1 467,7	-1 041,6	-194,8	-2 770,7
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	143,9	-218,9	-233,7	-223,6	-735,2
w tym:					
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	0,0	-120,7	0,0	0,0	-650,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-105,6	-2 697,2	-11 051,8	-6 225,0	-9 510,0
w tym:					

Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	1 500,0	500,0	0,0	0,0	4 000,0
Dywidendy wypłacone	-650,0	-1 914,8	-8 650,0	-5 496,5	-12 300,0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	-530,5	-791,4	-1 693,4	-457,3	-789,7
Zmiana stanu środków pieniężnych	-455,6	6 136,4	6 018,0	259,6	-6 728,9
Środki pieniężne na początek okresu	809,8	354,2	6 490,6	6 490,6	12 508,6
Środki pieniężne na koniec okresu	354,2	6 490,6	12 508,6	6 750,2	5 779,6

Rachunek przepływów pieniężnych Emitenta ograniczony do pozycji istotnych wskazuje wyraźnie źródła gotówki oraz podstawowe przeznaczenie ponoszonych wydatków.

W roku 2022 głównymi źródłami środków pieniężnych Emitenta był wypracowany zysk i otrzymane kredyty i pożyczki. Z kolei główne wydatki gotówkowe to uchwalona przez ZWZ dywidenda za rok poprzedni w kwocie 983,6 tys. zł (wypłacono 650,0 tys. zł) i spłaty zobowiązań z tytułu umów leasingu.

W kolejnych latach obrotowych objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi największym źródłem środków pieniężnych pozostał zysk brutto, ale zwiększała się też rola rocznej amortyzacji. Podstawowe wydatki gotówkowe pozostały te same – dywidenda dla Akcjonariuszy i opłaty leasingowe.

8.3. Potrzeby pożyczkowe oraz struktura finansowania Emitenta

8.3.1. Potrzeby pożyczkowe

Emitent nie posiada formalnej polityki dotyczącej finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi. Zarządzanie finansami (w tym płynnością Spółki) odbywa się w drodze podejmowania decyzji przez osoby odpowiedzialne za finanse Emitenta.

Zasady rachunkowości w zakresie ujmowania i wyceny umów leasingowych - w tym kalkulacji zobowiązań z tytułu leasingu, stanowiących istotny składnik źródeł finansowania Emitenta - zawarte są w Historycznych Informacjach Finansowych (nota 4.3.).

8.3.2. Struktura finansowania Emitenta

Jak wskazano w pkt 8.2. powyżej największym źródłem środków płynnych jest dla Emitenta wypracowywany w kolejnych latach obrotowych zysk.

W ujęciu bilansowym (vide Tabele 8.3.a. i 8.3.b. poniżej) głównym składnikiem pasywów finansującym Emitenta jest kapitał własny, przy czym jego udział w pasywach ogółem spada – z 46,0% na koniec 2022 r. do 37,2% po roku 2024. Udział zobowiązań leasingowych w ujęciu rok do roku systematycznie spada, mimo znacznego wzrostu ich wartości. W przeciwieństwie do nich dynamicznie rośnie znaczenie zobowiązań handlowych i pozostałych – niegenerujących kosztów odsetkowych.

Tabela 8.3.a. Źródła finansowania Emitenta [tys. zł]

	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
Kapitał własny	1 993,5	8 311,5	13 007,2	6 216,0	11 537,3
Zobowiązania odsetkowe, w tym:	1 484,5	5 026,0	9 202,3	8 025,8	12 741,1
- z tytułu leasingu	1 207,3	3 026,0	7 202,3	6 025,8	6 741,1
- kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	277,2	2 000,0	2 000,0	2 000,0	6 000,0
Pozostałe zobowiązania	860,4	4 767,6	12 758,7	13 472,1	14 049,3
Pasywa razem	4 338,4	18 105,1	34 968,2	27 714,0	38 327,7

Tabela 8.3.b. Źródła finansowania Emitenta - struktura

	31 XII 2022	31 XII 2023	31 XII 2024	30 VI 2024	30 VI 2025
Kapitał własny	46,0%	45,9%	37,2%	22,4%	30,1%
Zobowiązania odsetkowe, w tym:	34,2%	27,8%	26,3%	29,0%	33,2%
- z tytułu leasingu	27,8%	16,7%	20,6%	21,7%	17,6%
- kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	6,4%	11,0%	5,7%	7,2%	15,7%
Pozostałe zobowiązania	19,8%	26,3%	36,5%	48,6%	36,7%
Pasywa razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

8.4. Ograniczenia wykorzystywania zasobów kapitałowych Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć - bezpośredni lub pośredni - istotny wpływ na jego działalność.

8.5. Źródła środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań, o których mowa w pkt 5.7.2.

Na Datę Prospektu Emitent nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Nie podjął też żadnych wiążących zobowiązań odnośnie dokonywania jakichkolwiek inwestycji.

9. OTOCZENIE REGULACYJNE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z powszechnie dostępnych źródeł. Źródło zewnętrznych informacji zostało podane w każdym wypadku, gdy informacje takie zostały wykorzystane. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych nie dokonano ich niezależnej weryfikacji. Emitent nie przewiduje i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Emitent prowadzi działalność w dwóch komplementarnych obszarach:

- działalność w obszarze dystrybucji, montażu oraz serwisie instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii oraz pomp ciepła;
- doradztwie w zakresie projektowania oraz doradztwie wyboru właściwych rozwiązań z zakresu technologii OZE oraz termomodernizacji.

Działalność Spółki podlega regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego. Poniżej wskazane zostały istotne dla działalności Spółki regulacje mające wpływ na jej działalność jako spółki działającej w branży energetycznej.

9.1. Rynek fotowoltaiki

Zgodnie z raportem Instytutu Energetyki Odnawialnej fotowoltaika na koniec roku 2023 osiągnęła moc zainstalowaną 17,08 GW, a 17,73 GW na koniec pierwszego kwartału 2024 roku. W porównaniu z rokiem 2022 przyrost nowych mocy w wartościach bezwzględnych był podobny i wynosił ok. 4,6 GW, jednak wyraźnej zmiany uległa struktura rynku. Zmieniły się relacje instalowanych mikroinstalacji (do 50 kW), małych instalacji (powyżej 50 kW) oraz rozpoznawanych jako „farmy” instalacji powyżej 1 MW. Zmieniły się też obroty i przychody firm będących na różnych etapach łańcucha dostaw. Wzrost rynku w 2023 roku w dużej mierze opierał się na mikroinstalacjach prosumenckich (43% przyrostu nowych mocy), stanowiących 66,3% całkowitej mocy zainstalowanej w PV. W porównaniu z rokiem 2022 widać jednak spowolnienie przyrostu w tej grupie. Analiza danych z roku 2024 wskazuje również, że należy spodziewać dalszego wyhamowania lub ustabilizowania przyrostu mikroinstalacji w 2025 roku. Przyczyny to utrzymujące się „mrożenie” cen energii dla odbiorców indywidualnych, ciągle wysoki poziom inflacji oraz wynikające z niego wyższe koszty kredytów bankowych i osłabienie pozycji ekonomicznej klasy średniej. To skutkuje wstrzymywaniem się małych inwestorów lub odraczaniem decyzji zakupowych przez prosumentów.

Spowolnienie w tej grupie zrekompensował jednak wzrost instalowanych mocy w małych instalacjach oraz farmach powyżej 1 MW, wynosząc odpowiednio: 24,3% i 9,4%. Był to dla tej grupy inwestorów rekordowy rok, zarówno pod względem liczby oddanych do użytku instalacji, jak i łącznej mocy urządzeń – przyłączono 1417 małych instalacji (od 50 kW do 1 MW) o łącznej mocy 1,1 GW oraz 80 farm powyżej 1 MW o łącznej mocy 0,77 GW. Fotowoltaika dalej pozostaje liderem wśród wszystkich innych OZE w naszym kraju, jeśli chodzi o tempo rozwoju i moce zainstalowane. Obecnie moce PV stanowią około 60% mocy zainstalowanej w całym sektorze odnawialnych źródeł energii (OZE).

Rok 2023 oraz początek roku 2024 przyniosły istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym, mające na celu dalsze wspieranie rozwoju fotowoltaiki oraz innych OZE w Polsce i Unii Europejskiej. Wśród najważniejszych krajowych aktów prawnych należy wymienić nowelizację ustawy Prawo energetyczne, przyjętą w lipcu 2023 roku. Ustawa ta z opóźnieniem zaimplementowała zapisy poprzednich dyrektyw z 2019 roku, w tym dyrektywy w sprawie wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii regulując m.in. kwestie magazynowania energii oraz częściowo wdraża poprzednią dyrektywę o odnawialnych źródłach energii (RED II), której czas transpozycji minął w czerwcu 2021 roku. Dopiero w sierpniu 2023 roku znowelizowano również ustawę o odnawialnych źródłach energii, która także częściowo wdraża zapisy RED II. W październiku 2023 roku Parlament Europejski i Rada Unii Europejskiej przyjęły nową dyrektywę – RED III, zakładającą ambitniejsze cele w zakresie zwiększenia udziału energii z OZE w ogólnym zużyciu energii w UE do 2030 roku. Podczas gdy RED II zakładała zwiększenie udziału przynajmniej do 32%, RED III stawia cel na poziomie 42,5% z zamiarem osiągnięcia 45%. Kraje członkowskie mają 18 miesięcy na transpozycję zapisów tej dyrektywy do swoich porządków prawnych.

Wśród nowych aktów prawnych, które będą miały znaczenie dla branży, nie sposób nie wymienić również, zatwierdzonego przez Parlament Europejski w kwietniu 2024 roku, rozporządzenia o zerowej emisji netto

(Net-Zero Industry Act). Rozporządzenie to zakłada osiągnięcie unijnej zdolności produkcyjnej w zakresie strategicznych technologii neutralnych emisyjnie, w tym fotowoltaiki, na poziomie co najmniej 40% rocznych potrzeb do 2030 roku. Net-Zero Industry Act zawiera konkretne środki, takie jak: przyspieszone wydawanie pozwoleń oraz ułatwianie dostępu do rynku poprzez stosowanie kryteriów pozacenowych preferujących lokalną produkcję urządzeń PV, komponentów i usług w zamówieniach publicznych, aukcjach energii odnawialnej i innych systemach wsparcia.

Źródło: Raport Instytutu Energetyki Odnawialnej za rok 2024

9.2. Rynek pomp ciepła

Pompy ciepła to urządzenia, które wykorzystują energię z gruntu, powietrza lub wody do ogrzewania i chłodzenia pomieszczeń. Instalowane są w zabudowie jednorodzinnej oraz biurowej. Dzięki nim można bezpłatnie pozyskać z otoczenia ponad ¾ energii grzewczej.

Europejskie Stowarzyszenie Pomp Ciepła (*European Heat Pump Association*, EPHA) poinformowało, że w 2023 r. w europejskich budynkach zainstalowanych jest 23,96 miliona pomp ciepła, co stanowi wzrost o 13,7% w stosunku do roku 2021. Dane z polskiego rynku pomp ciepła za I półrocze 2025 r. pokazują 30% wzrost sprzedaży urządzeń typu powietrze-woda w porównaniu do I połowy 2024 r. Wzrosty są spowodowane szeregiem czynników: polityką UE skłaniającą rządy do dekarbonizacji sektora budowlanego, postępów w technologii pomp ciepła oraz środkami pochodzącymi z Unii Europejskiej, przeznaczanych na dofinansowanie modernizacji ciepłej w zakresie technologii OZE.

9.3. Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko (FEnIKS)

Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko (FEnIKS) na lata 2021-2027 to program, który ma na celu wsparcie inwestycji związanych z szeroko pojętym rozwojem infrastrukturalnym, poprawą jakości środowiska oraz dostosowaniem do zmian klimatycznych w Polsce. Jest to kontynuacja wcześniejszego programu Infrastruktura i Środowisko 2014-2020. Głównymi założeniami programu FEnIKS jest wspieranie projektów infrastrukturalnych, które przyczyniają się do poprawy jakości życia obywateli oraz wspierają rozwój gospodarczy, w tym inwestycje w drogi, kolej, transport publiczny i ochronę środowiska.

W zakresie ochrony środowiska program ten kładzie duży nacisk na wspieranie efektywności energetycznej oraz redukcję emisji gazów cieplarnianych, poprawę jakości powietrza, gospodarkę odpadami, a także rozwój odnawialnych źródeł energii i zwiększenie efektywności energetycznej, między innymi poprzez wdrażanie rozwiązań z zakresu technologii OZE. Działanie obejmuje wsparcie poprawy efektywności energetycznej budynków mieszkalnych i użyteczności publicznej, poprzez m.in. ocieplenie obiektu, wykorzystanie technologii odzysku ciepła, przyłączenie do sieci ciepłowniczej lub w ograniczonym zakresie gazowej, instalację nowych niskoemisyjnych lub odnawialnych źródeł ciepła lub energii elektrycznej na potrzeby własne, w tym przydomowych magazynów energii i pomp ciepła, wymiany oświetlenia na bardziej energooszczędne, urządzeń umożliwiających indywidualne rozliczenie kosztów dostarczonego ciepła lub chłodu wyposażonych w funkcje zdalnego odczytu oraz zastosowanie systemów zarządzania energią w budynku (BMS), a także modernizację systemów wentylacji i klimatyzacji. W ramach działania przewiduje się wkład programu w realizację Programu „Czyste Powietrze”. Wsparcie w Programie „Czyste Powietrze” będzie mogło dotyczyć samej wymiany indywidualnych źródeł ciepła. W programie tym preferowane będą przedsięwzięcia, łączące wymianę źródeł ciepła z termomodernizacją, jednakże nie będzie to wymóg konieczny

FEnIKS na lata 2021-2027 ma do dyspozycji ponad 25 mld euro, przy czym w zakresie wspierania efektywności energetycznej kwotę ponad 2,5 mld euro, co czyni go jednym z największych programów operacyjnych w ramach polityki spójności w Unii Europejskiej. Program będzie realizowany w Polsce we współpracy z samorządami, przedsiębiorstwami oraz organizacjami pozarządowymi, a jego celem jest dalsze zrównoważone i ekologiczne modernizowanie polskiej infrastruktury z myślą o długoterminowej ochronie klimatu.

9.3.1. „Program Czyste Powietrze”

Program uruchomiony w 2018 roku daje możliwości dofinansowania inwestycji w wymianę źródła ciepła na wybraną przez siebie technologię, ale także na termomodernizację budynków. Zakłada się, że do ok. 2029 roku – na program zostanie przeznaczonych łącznie 100 mld PLN.

Program "Czyste Powietrze" w 2025 roku to kontynuacja wieloletniego programu, którego celem jest redukcja emisji szkodliwych substancji, w tym gazów cieplarnianych, poprzez wspieranie termomodernizacji budynków jednorodzinnych i instalacji odnawialnych źródeł energii (OZE). Program umożliwia uzyskanie dofinansowania na takie działania, jak:

- docieplanie budynków;
- wymiana okien, drzwi oraz bram garażowych;
- montaż nowych, ekologicznych źródeł ciepła, takich jak kotły zgaszujące drewno;
- zakup wentylacji z odzyskiem ciepła (rekuperacja);
- modernizacja lub wykonanie instalacji centralnego ogrzewania i ciepłej wody użytkowej.

Program oferuje trzy poziomy dofinansowania, zależne od dochodów gospodarstw domowych. W 2024 roku największy poziom wsparcia przysługiwał tylko na jeden budynek jednorodzinny lub lokal mieszkalny, co ma na celu zapobieganie nadużyciom i zwiększenie efektywności programu.

Program "Czyste Powietrze" w 2025 stanowi kontynuację działań mających na celu poprawę jakości powietrza w Polsce, poprzez dofinansowanie wymiany źródeł ciepła i termomodernizację budynków. Od 31 marca 2025 roku obowiązują nowe zasady, w tym wyższe progi dochodowe i obowiązkowy audyt energetyczny - dla właścicieli i współwłaścicieli domów jednorodzinnych oraz lokali mieszkalnych.

W prognozach na najbliższe lata zakłada się, że program będzie dalej promował rozwój OZE oraz wspierał walkę ze smogiem poprzez modernizację systemów grzewczych, co powinno przynieść znaczące korzyści ekologiczne oraz zmniejszyć zapotrzebowanie na paliwa kopalne.

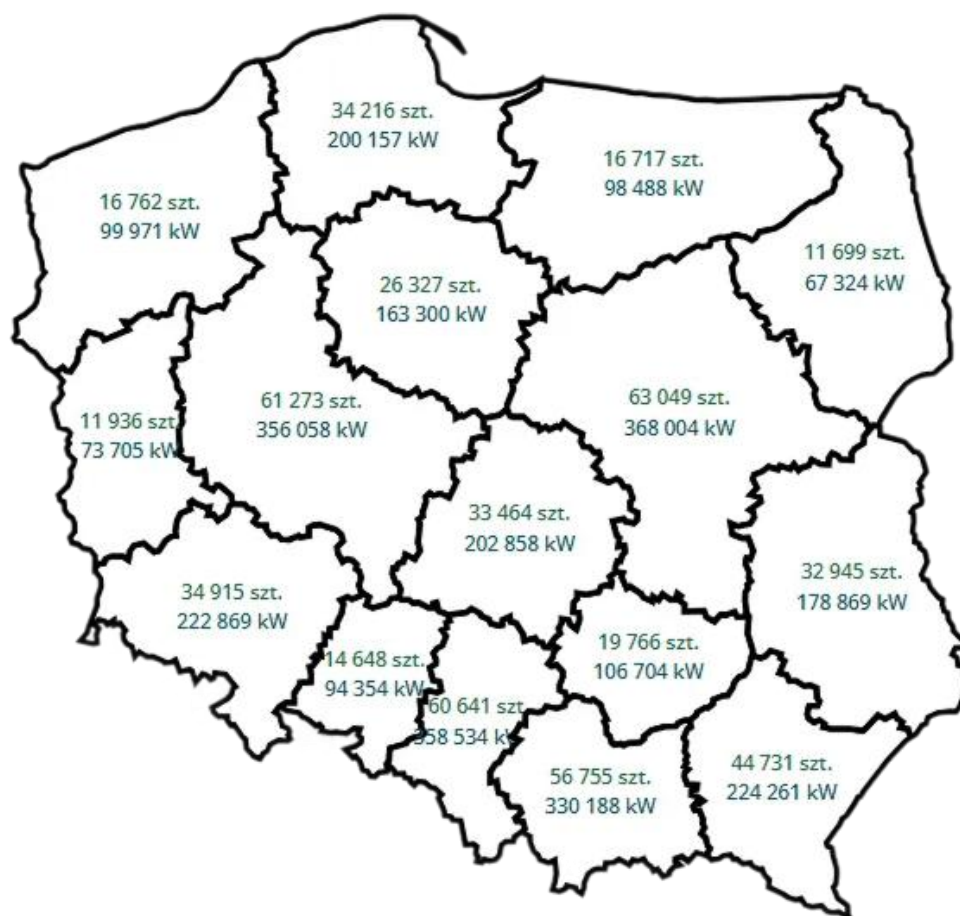
9.3.2. Program „Mój Prąd”

Program "Mój Prąd" został po raz pierwszy wprowadzony w 2019 roku i od tego czasu cieszy się dużym zainteresowaniem wśród osób zainteresowanych wdrażaniem technologii OZE. Każda kolejna edycja programu charakteryzowała się zmianami w zakresie wysokości dofinansowania, kwalifikowalnych instalacji oraz dodatkowych rozwiązań wspierających efektywność energetyczną.

1. **Mój Prąd 1.0 (2019-2020):** Pierwsza edycja skupiała się głównie na wsparciu dla instalacji fotowoltaicznych o mocy od 2 kW do 10 kW. Dofinansowanie wynosiło 5 000 zł na instalację. Program przyczynił się do gwałtownego wzrostu liczby instalacji PV w Polsce.
2. **Mój Prąd 2.0 (2020):** Druga edycja również oferowała dofinansowanie do 5 000 zł, jednak program stał się bardziej elastyczny w zakresie wymagań dotyczących instalacji.
3. **Mój Prąd 3.0 (2021):** Trzecia edycja przyniosła obniżenie maksymalnej kwoty dotacji do 3 000 zł oraz wprowadzenie wsparcia dla dodatkowych rozwiązań takich jak magazyny energii, systemy zarządzania energią czy ładowarki do samochodów elektrycznych.
4. **Mój Prąd 4.0 (2022):** W czwartej edycji kontynuowano wsparcie dla magazynów energii oraz innych elementów zwiększających efektywność energetyczną systemów OZE, z dofinansowaniem do 4 000 zł na instalację fotowoltaiczną i 5 000 zł na magazyn energii.
5. **Mój Prąd 5.0 (2023):** piąta edycja programu została uruchomiona w 2023 roku i rozwija koncepcje z poprzednich edycji. Zwiększono wysokość dofinansowania oraz rozszerzono katalog rozwiązań, które mogą otrzymać wsparcie.
6. **Mój Prąd 6.0 (2024/2025):** jest kontynuacją poprzednich edycji i kładzie nacisk na kompleksowe wsparcie w zakresie odnawialnych źródeł energii, w tym magazynowanie i efektywne wykorzystanie energii elektrycznej i ciepłej. Skierowany był do prosumentów, którzy rozliczają się w systemie net-billing i posiadają mikroinstalację fotowoltaiczną. W pięciu edycjach programu „Mój Prąd” na dofinansowanie inwestycji prosumentów przeznaczono łącznie 2,96 mld zł. Budżet szóstej edycji został zwiększony do ponad 1,8 mld i był najwyższy w dotychczasowej historii programu (<https://mojprad.gov.pl/>).

Źródło: Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, <https://mojprad.gov.pl/>

Ilustracja nr. 9.3.a. Poniższa Ilustracja przedstawia liczbę dotacji z programu Mój Prąd ze stanem na dzień 20 stycznia 2025.



Źródło: <https://mojprad.gov.pl/>

Program "Mój Prąd 6.0" został uruchomiony 2 września 2024 roku i oferował dofinansowania do 28 tys. zł dla prosumentów. Obejmował on wsparcie dla instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii oraz ciepła - pokrywał do 50 proc. kosztów kwalifikowanych inwestycji. Celem programu było zwiększenie produkcji i efektywnego wykorzystania energii elektrycznej z mikroinstalacji fotowoltaicznych poprzez jej magazynowanie, co ma na celu odciążenie sieci elektroenergetycznej. Program „Mój Prąd 5.0”, program skupiał się głównie na wspieraniu rozwoju fotowoltaiki, ale edycja 6.0 poszerzyła zakres o technologie magazynowania energii, co wpisuje się w strategię dekarbonizacji energetyki w Polsce.

Aby zakwalifikować się do programu, inwestycja musiała być rozliczana w systemie net-billing, a dla instalacji zgłoszonych po 1 sierpnia 2024 roku obowiązkowy był również montaż elementu dodatkowego tj. magazynu energii lub magazynu ciepła służącego do podgrzewania wody. Nabór wniosków trwał do 12 września 2025 roku, a budżet wyniósł 1,85 mld zł.

Na początku 2026 roku opublikowano projekt programu „Dofinansowanie przydomowych magazynów energii” i rozpoczęto konsultacje społeczne. W praktyce rynkowej projekt ten funkcjonuje pod nazwą „Mój Prąd 7.0”. W przeciwieństwie do poprzednich edycji program nie obejmuje dofinansowania do samej instalacji PV. Wsparcie koncentruje się wyłącznie na magazynowaniu energii.

W projekcie programu przewidziano:

- minimalną pojemność magazynu: 12 kWh,
- dofinansowanie do 30% kosztów kwalifikowanych,
- maksymalnie 800 zł za 1 kWh pojemności.

W założeniach program obejmuje również magazyny energii cieplnej, pod warunkiem spełnienia wymagań technicznych:

- minimalna pojemność: 150 dm³,
- dofinansowanie do 30% kosztów kwalifikowanych.

Zgodnie z projektem maksymalna kwota wsparcia zależy od systemu rozliczeń prosumenta i wynosi do 16 000 zł – dla prosumentów w systemie net-billing (również po przejściu z net-metering) oraz do 8 000 zł – dla osób pozostających w systemie net-metering, bez obowiązku zmiany systemu.

Na Datę Prospektu nie zostały ogłoszone ostateczne warunki programu, a zatem i nie rozpoczęto naboru wniosków w ramach programu. Kluczowe zasady programu:

1. Dofinansowanie:

- Kwota wsparcia na jedną instalację fotowoltaiczną wynosi do 6.000 zł lub 7.000 zł na instalację fotowoltaiczną z elementem dodatkowym;
- Dodatkowo, program oferuje wsparcie na inne komponenty systemów OZE:
 - Magazyny energii (pojemność minimum 2kWh) – do 16.000 zł;
 - Magazyny ciepła – do 5.000 zł.

2. Wymagania dotyczące instalacji:

- Program skierowany jest do osób fizycznych, które są właścicielami domów jednorodzinnych i mają możliwość przyłączenia swojej instalacji fotowoltaicznej do sieci energetycznej;
- Dotacje obejmują instalacje o mocy od 2 kW do 20 kW;
- Instalacje muszą być nowe i spełniać określone standardy techniczne.

3. Warunki prosumenckie:

- Aby otrzymać dofinansowanie, beneficjent musi zostać prosumentem, co oznacza, że będzie nie tylko korzystał z energii produkowanej przez swoją instalację, ale także oddawał nadwyżki do sieci energetycznej.

4. Katalog objętych rozwiązań:

- Program wspiera instalacje fotowoltaiczne, ale także urządzenia zwiększające efektywność energetyczną, takie jak systemy zarządzania energią, magazyny energii i ładowarki do samochodów elektrycznych.

5. Procedura wnioskowania:

- Wnioskodawcy mogą składać wnioski elektronicznie poprzez specjalną platformę internetową;
- Wnioski rozpatrywane są na bieżąco, aż do wyczerpania środków przeznaczonych na dany nabór.

Źródło: Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

Aktualnie zaś prowadzony jest program dotacji dla osób fizycznych inwestujących w mikroinstalacje fotowoltaiczne i magazyny energii, który jest finansowany ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO) i ma charakter jednorazowego programu przejściowego, pozwalającego wypełnić lukę pomiędzy zakończeniem programu Mój Prąd 6.0 a programem wspierającym rozwój magazynowania energii z Funduszu Modernizacyjnego. Wnioski w ramach programu przejściowego prosumenci mogą składać w okresie od 30 marca do 24 kwietnia 2026 r. a środki będą udostępnione w formule refinansowania kosztów inwestycji już zrealizowanych, z zakładanym okresem kwalifikowalności kosztów od 1 sierpnia 2024 r. do 31 października 2025 r. Zgodnie z założeniami budżet programu wynosi 335.000.000 zł.

O wsparcie mogą ubiegać się osoby fizyczne wytwarzające energię elektryczną na własne potrzeby, które posiadają mikroinstalację podłączoną do sieci (program nie obejmuje instalacji off-grid) oraz umowę kompleksową lub umowę sprzedaży energii.

Dofinansowanie obejmuje zakup i montaż:

- instalacji fotowoltaicznych (2–20 kW) - 50% kosztów kwalifikowanych, maksymalnie 7 000 zł
- magazynów energii (min. 2 kWh) - 50% kosztów kwalifikowanych, maksymalnie 16 000 zł
- magazynów ciepła (min. 20 dm³) - do 50% kosztów kwalifikowanych, maks. 20 zł / 1 dm³, nie więcej niż 5 000 zł na jedno przedsięwzięcie.

9.3.2.1. Wpływ programu na Emitenta

Program "Mój Prąd" jest jednym z kluczowych elementów wspierających rozwój energetyki prosumenckiej w Polsce. Dzięki kolejnym edycjom, zwłaszcza "Mój Prąd 5.0", w Polsce znacznie wzrosła liczba prosumentów oraz zainstalowanych systemów OZE. Program Mój Prąd jest bowiem istotnym programem dotacyjnym dla prosumentów, który pozwala zwiększyć opłacalność inwestycji w instalacje fotowoltaiczne oraz magazyny energii. Dotowanie zakupu magazynów energii wpływa na popyt wśród prosumentów, jednakże w historycznych wynikach Spółki nie widać znaczącego spadku sprzedaży czy przychodów w okresach pomiędzy kolejnymi edycjami tego programu.

9.3.3. Program „Moje Ciepło”

W dniu 29 kwietnia 2022 r. uruchomiony został nabór wniosków o dofinansowanie w ramach programu „Moje Ciepło” realizowany ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej zgromadzonych na rachunku Funduszu Modernizacyjnego (NFOŚiGW). Jest to program rządowy zgodny z legislacją Unii Europejskiej, w tym z art. 10 d dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 października 2003 r. ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie oraz zmieniającej dyrektywę Rady 96/61/WE oraz z rozporządzeniem wykonawczym Komisji (UE) 2020/1001 z dnia 9 lipca 2020 r. ustanawiającym szczegółowe zasady stosowania dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do funkcjonowania Funduszu Modernizacyjnego wspierającego inwestycje w modernizację systemów energetycznych oraz poprawę efektywności energetycznej niektórych państw członkowskich.

Celem programu jest wsparcie rozwoju ogrzewnictwa indywidualnego i rozwoju energetyki prosumenckiej w obszarze powietrznych, wodnych i gruntowych pomp ciepła w nowych budynkach mieszkalnych jednorodzinnych. Wsparcie zakupu i montażu pomp ciepła dla nowych budynków jednorodzinnych przyczyni się do ograniczenia niskiej emisji powstającej w wyniku ogrzewania domów jednorodzinnych nieefektywnymi źródłami ciepła wykorzystującymi paliwa kopalne, a ponadto do wzrostu udziału OZE w finalnym zużyciu energii oraz propagowaniu odnawialnych źródeł energii. Do kosztów montażu zalicza się koszty dostawy oraz instalacji pompy ciepła wraz z niezbędnym oprzyrządowaniem. Program przyczyni się do osiągnięcia celów ramowych dotyczących klimatu i energetyki - określonych na poziomie krajowym oraz celów długoterminowych - określonych w Porozumieniu Paryskim.

Program skierowany jest do osób fizycznych będących właścicielami nowych budynków mieszkalnych jednorodzinnych. Podstawowym warunkiem udzielenia dofinansowania jest uzyskanie podwyższonego standardu energetycznego budynku. Wysokość dofinansowania uzależniona będzie od rodzaju zainstalowanej pompy ciepła oraz posiadania przez Wnioskodawcę karty dużej rodziny. Program realizowany jest w latach 2022 -2027, przy czym (i) zobowiązania (rozumiane jako podpisywanie umów) podejmowane będą do 31.12.2026 r., (ii) środki wydatkowane będą do 31.12.2027 r.

W ramach założonego programu zakłada się osiągnięcie planowanej wartości wskaźnika dla bezzwrotnej formy dofinansowania wynosi co najmniej 57.000 szt. pomp ciepła, przy planowanym zmniejszeniu emisji CO₂ na poziomie co najmniej 65.000 Mg CO₂/rok. Program zakłada budżet na realizację jego celów w wysokości do 600.000.000,00 zł, w tym: dla bezzwrotnych form dofinansowania – do 600.000.000,00 zł.

Dofinansowanie w formie dotacji do 30% albo do 45% kosztów kwalifikowanych, nie więcej niż 21 tys. zł na jedną współfinansowaną inwestycję. Wysokość dofinansowania uzależniona będzie od rodzaju zainstalowanej pompy ciepła oraz posiadania przez Wnioskodawcę karty dużej rodziny.

Ilustracja 9.3.b. Poniższa ilustracja przedstawia poziom dofinansowania na poszczególne rodzaje oraz typy pomp ciepła.

Rodzaj pompy ciepła	Typ	Dofinansowanie w formie dotacji		
		procentowy udział w kosztach kwalifikowanych	procentowy udział w kosztach kwalifikowanych dla osób fizycznych posiadające kartę dużej rodziny*	nie więcej niż [zł]
Gruntowe	x	do 30%	do 45%	21 000
Powietrzne	typu powietrze - powietrze w systemie centralnym	do 30%	do 45%	7 000
	typu powietrze - woda	do 30%	do 45%	7 000

Źródło: mojecieplo.gov.pl

9.3.3.1. Wpływ programu na Emitenta

Ze względu na korzystne założenia dofinansowania, które oferuje Program Moje Ciepło, Emitent, który w swojej ofercie posiada dystrybucję oraz instalację pomp ciepła, prognozuje pozytywny wpływ na ich działalność oraz zwiększenie przychodów. Zwiększenie dostępności dotacji sprawia, że więcej klientów decyduje się na zakup pomp ciepła, co zwiększa liczbę zleceń dla spółki, zarówno na sprzedaż urządzeń, jak i na usługi instalacyjne.

Pompy ciepła są urządzeniami bezobsługowymi i ekonomicznymi w eksploatacji. Pompy typu powietrze/woda mogą być instalowane zarówno w nowych budynkach, jak i tych modernizowanych. Nie wymagają one skomplikowanej instalacji ani dużej powierzchni gruntu, jak to ma miejsce w przypadku innych źródeł ciepła, takich jak pompy gruntowe, co czyni je bardziej uniwersalnym rozwiązaniem. Pompy ciepła można łatwo podłączyć do istniejących systemów grzewczych, takich jak kaloryfery lub instalacja podłogowa. Jednak największą efektywność osiągają w połączeniu z niskotemperaturowymi odbiornikami, np. ogrzewaniem podłogowym czy ściennym. Dzięki dużej powierzchni wymiany ciepła, takie systemy nie wymagają wysokich temperatur, co przekłada się na oszczędności.

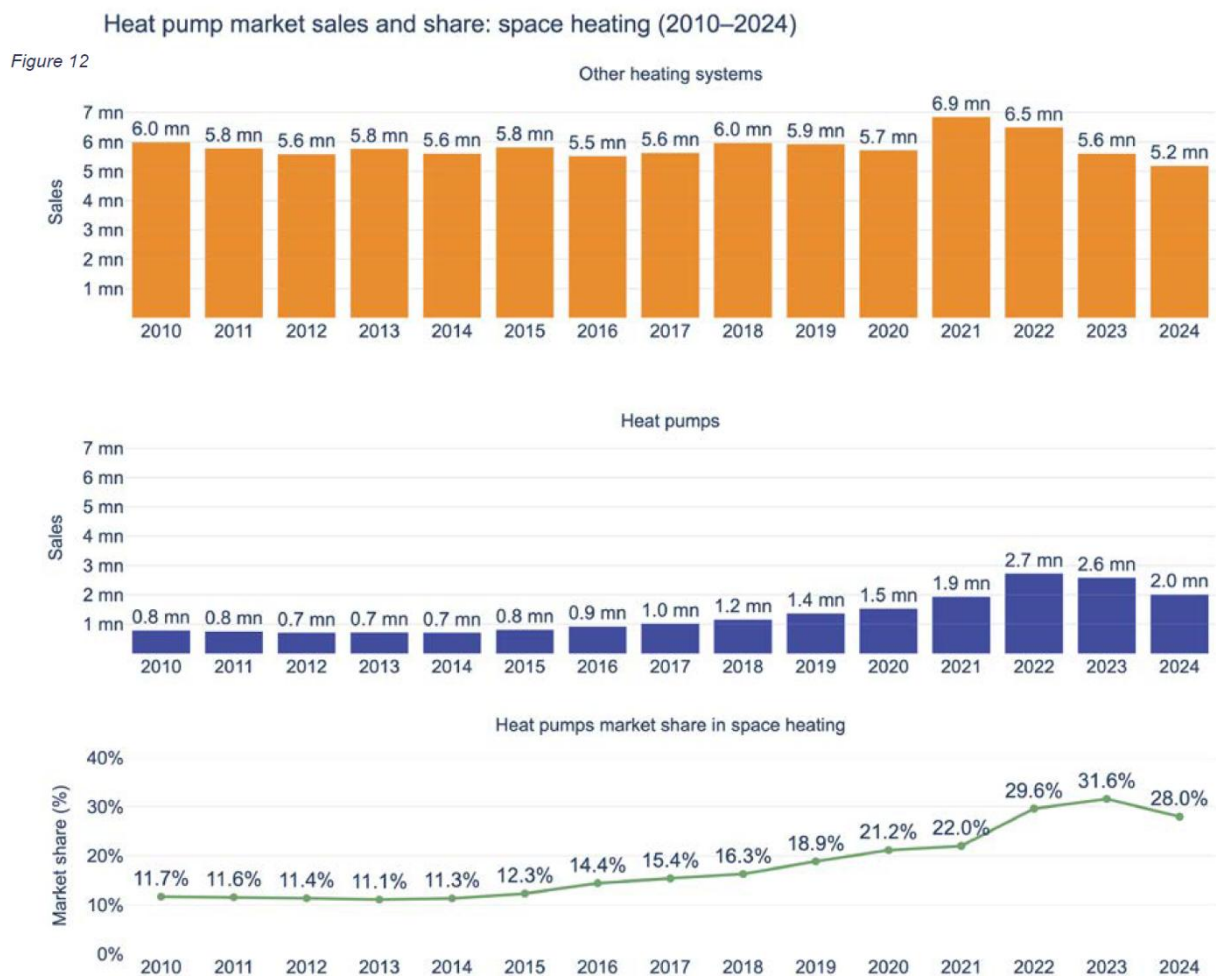
W okresie od 1 stycznia 2024 r. do Daty Prospektu, Emitent zamontował blisko 500 sztuk pomp ciepła.

Ilustracja 9.3.c. Zestawienie sprzedaży pomp ciepła w Polsce w latach 2012-2024 i prognozę na rok 2025



Źródło: Polska Organizacja Rozwoju Technologii Pomp Ciepła PORT PC

Ilustracja 9.3.d. Zestawienie sprzedaży pomp ciepła w latach 2010 do 2024 r.



Źródło: Europejskie Stowarzyszenie Pomp Ciepła (European Heat Pump Association)

9.4. Regulacje dotyczące ochrony konsumentów

W związku zawieraniem umów z konsumentami w rozumieniu przepisów polskiego prawa, tj. osobami fizycznymi dokonującymi z przedsiębiorcą czynności prawnej niezwiązanej bezpośrednio z jej działalnością gospodarczą lub zawodową, Emitent podlega szczegółowym regulacjom z zakresu ochrony konsumenta.

Wprowadzone w Polsce regulacje są w znacznej części skutkiem implementacji do polskiego porządku prawnego właściwych przepisów Unii Europejskiej. W Polsce regulacje te zostały wprowadzone, m.in.

- w ustawie z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 1796, ze zm.) – w szczególności w zakresie (i) obowiązków przedsiębiorcy zawierającego umowę z konsumentem; (ii) zasad i trybu zawierania z konsumentem umowy na odległość i poza lokalem przedsiębiorstwa oraz (iii) zasad i trybu wykonania przysługującego konsumentowi prawa odstąpienia od umowy zawartej na odległość lub poza lokalem przedsiębiorstwa;
- ustawie z dnia 23 sierpnia 2007 r. o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r., poz. 845) w zakresie zakaz stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych, w tym praktyk wprowadzających w błąd i agresywnych praktyk rynkowych);
- oraz innych przepisach prawa, które nakładają na przedsiębiorców szereg obowiązków regulujących ich relacje z konsumentami takie jak uprawnienia konsumenta w przypadku braku zgodności towaru z umową.

9.4.1. Przepisy chroniące konsumentów przed stosowaniem klauzul abuzywnych i praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów i sankcje wobec przedsiębiorców

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zakazane jest stosowanie klauzul abuzywnych we wzorcach umów zawieranych z konsumentami oraz stosowanie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, takich jak udzielanie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe lub czyny nieuczciwej konkurencji.

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. Prawomocna decyzja o uznaniu postanowienia wzorca umowy za niedozwolone ma skutek wobec przedsiębiorcy, co do którego stwierdzono stosowanie niedozwolonego postanowienia umownego oraz wobec wszystkich konsumentów, którzy zawarli z nim umowę na podstawie wzorca wskazanego w decyzji. 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). Ponadto kara pieniężna w wysokości do 2.000.000,00 zł może zostać nałożona również na osobę pełniącą funkcję kierowniczą, która wykonując swoje obowiązki w okresie, w którym doszło do naruszenia tych zakazów, umyślnie przyczyniła się swoim działaniem lub zaniechaniem do naruszenia przez tego przedsiębiorcę zakazu.

W przypadku praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz postępowań w sprawie abuzywnych wzorców umownych Prezes UOKiK może również zastosować środki mające na celu usunięcie trwających skutków naruszenia.

Prezes UOKiK może także wydać decyzję zobowiązującą, w której zobowiązuje dany podmiot do podjęcia lub zaniechania określonych działań zmierzających do zakończenia zarzucanego naruszenia lub usunięcia jego skutków (w takim przypadku Prezes UOKiK nie nakłada kary pieniężnej). Inicjatywa podjęcia rozmów na temat zobowiązań i zasadnicza część prac redakcyjnych leży po stronie przedsiębiorcy. Prezes UOKiK nie musi podejmować takich rozmów.

Za niewykonanie zobowiązań nałożonych w decyzji dotyczącej praktyk ograniczających konkurencję grozi kara pieniężna w wysokości do 3% obrotu osiągniętego przez przedsiębiorcę w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Dodatkowo Prezes UOKiK może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5% średniego dziennego obrotu przedsiębiorcy w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary za każdy dzień zwłoki w wykonaniu obowiązków nałożonych decyzją (okresowe kary pieniężne). Okresowa kara pieniężna może być również nałożona za opóźnienie w wykonaniu innych obowiązków nałożonych na przedsiębiorcę, takich jak udzielanie odpowiedzi na wezwania Prezesa UOKiK.

Naruszenia prawa konkurencji lub prawa konsumenckiego mogą być również przedmiotem cywilnoprawnych roszczeń odszkodowawczych. Roszczenia takie mogą być dochodzone w drodze samodzielnego powództwa lub w drodze powództwa następującego po publicznoprawnej decyzji, takiej jak decyzja Prezesa UOKiK lub KE. W Polsce dochodzenie roszczeń z tytułu naruszenia prawa konkurencji na drodze prywatnoprawnej reguluje ustawa z dnia 21 kwietnia 2017 r. o roszczeniach o naprawienie szkody wyrządzonej przez naruszenie prawa konkurencji (Dz. U. z 2017 r., poz. 1132).

9.5. Regulacje dotyczące realizowania zamówień publicznych

Emitent uczestniczy w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego regulowanych na mocy Ustawy Prawo Zamówień Publicznych. Ustawa reguluje udzielanie zamówień przez: (i) jednostki sektora finansów publicznych w rozumieniu ustawy o finansach publicznych (Dz. U. z 2023 r., poz. 1270 ze zm.), (ii) inne państwowe jednostki organizacyjne oraz (iii) osoby prawne, utworzone w szczególnym celu zaspokajania potrzeb o charakterze powszechnym, niemających charakteru przemysłowego ani handlowego, z dominującym wpływem jednostek, o których mowa w pkt. (i) i (ii) lub (iv) związki podmiotów wskazanych wyżej, w sytuacji, gdy wartość zamówienia przekracza odpowiednie progi. Prawo Zamówień Publicznych przewiduje procedury obejmujące:

- zamówienia określone jako „klasyczne”;
- zamówienia sektorowe, tj. udzielane przez zamawiających działających we wskazanych w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych sektorach gospodarki wodnej, energii elektrycznej, gazu i energii cieplnej, usług

transportu publicznego, działalności portów, przystani i portów lotniczych, usług pocztowych oraz wydobywania paliw;

- zamówienia w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa.

Zamówienia publiczne udzielane są w następujących trybach:

- przetargu nieograniczonego;
- przetargu ograniczonego;
- negocjacji z ogłoszeniem;
- dialogu konkurencyjnego;
- partnerstwa innowacyjnego;
- negocjacji bez ogłoszenia;
- zamówienia z wolnej ręki.

Co do zasady zamawiający może udzielić zamówienia w trybie przetargu nieograniczonego i przetargu ograniczonego, a w pozostałych trybach zamawiający może udzielić zamówienia w przypadkach określonych w ustawie.

Emitent pozyskuje zamówienia w ramach zamówień klasycznych oraz zamówień sektorowych.

W ramach zamówień klasycznych Emitent pozyskuje zamówienia w trybie przetargu nieograniczonego lub przetargu ograniczonego, które stanowią podstawowe tryby udzielania zamówień określone w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych i przewidujących pełną otwartość zamówień na konkurencję.

Zamówienia sektorowe Emitent pozyskuje biorąc udział w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu ograniczonego, który również jest trybem podstawowym dla tej kategorii zamówień.

Przetarg nieograniczony to tryb udzielenia zamówienia, w którym odpowiedzi na ogłoszenie o zamówieniu publikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej lub – dla zamówień o mniejszej wartości – w Biuletynie Zamówień Publicznych, oferty mogą składać wszyscy zainteresowani wykonawcy, którzy spełniają warunki udziału w postępowaniu i nie podlegają wykluczeniu.

Termin na składanie ofert nie może być co do zasady krótszy niż 35 dni od dnia przekazania ogłoszenia o zamówieniu Urzędowi Publikacji Unii Europejskiej lub 7 dni (w przypadku zamówień na dostawy i usługi) albo 14 dni (w przypadku zamówień na roboty budowlane) od dnia zamieszczenia ogłoszenia w Biuletynie Zamówień Publicznych. W przypadku zamówień powyżej progów, ustawa wskazuje również enumeratywnie katalog przypadków, w których zamawiający może wyznaczyć termin krótszy niż wskazany w zdaniu poprzedzającym, jednak nie krótszy niż 15 dni od dnia przekazania ogłoszenia o zamówieniu Urzędowi Publikacji Unii Europejskiej.

Przetarg ograniczony tym różni się od przetargu nieograniczonego, że oferty mogą składać wyłącznie wykonawcy, którzy najlepiej spełniają warunki udziału w postępowaniu i nie podlegają wykluczeniu.

W pierwszej kolejności wykonawcy składają wniosek o dopuszczenie do udziału w postępowaniu. Termin składania wniosków co do zasady nie może być krótszy niż 30 dni od dnia przekazania ogłoszenia o zamówieniu Urzędowi Publikacji Unii Europejskiej (w przypadku pilnej potrzeby termin ten można skrócić do 15 dni). Na podstawie dokonanej oceny wniosków, zamawiający zaprasza wybranych wykonawców do składania ofert wyznaczając im termin nie krótszy niż 30 dni od dnia przekazania zaproszenia do składania ofert. Ustawa Prawo Zamówień Publicznych wskazuje jednak enumeratywnie katalog przypadków, w których zamawiający może wyznaczyć krótszy termin, jednak nie krótszy niż 10 dni od dnia przekazania zaproszenia do składania ofert.

Ustawa Prawo Zamówień Publicznych przewiduje obligatoryjne i fakultatywne podstawy wykluczenia wykonawców z udziału w postępowaniu w sprawie zamówienia. Przesłanki fakultatywne zamawiający bada, o ile przewidzi ich stosowanie w dokumentacji zamówienia. Obligatoryjne podstawy wykluczenia obejmują m.in. prawomocne skazanie za wymienione w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych przestępstwa (takie jak handel ludźmi, udział w zorganizowanej grupie przestępczej, czy działalność terrorystyczna), zaleganie z podatkami, opłatami lub składkami na ubezpieczenia społeczne lub zdrowotne stwierdzone prawomocnym wyrokiem lub ostateczną decyzją

administracyjną, prawomocny zakaz ubiegania się o zamówienie publiczne, zawarcie porozumienia zakłócającego konkurencję czy też wcześniejsze zaangażowanie wykonawcy w przygotowanie postępowania. Do podstaw fakultatywnych należy natomiast m.in. naruszenie obowiązków z zakresu ochrony środowiska, prawa socjalnego lub prawa pracy, otwarcie likwidacji lub ogłoszenie upadłości, konflikt interesów, wcześniejsze niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie zamówienia oraz wprowadzenie w błąd zamawiającego.

Ustawa Prawo Zamówień Publicznych przewiduje również w zakresie niektórych podstaw wykluczenia procedurę samooczyszczenia (self-cleaning), polegającą na podjęciu przez wykonawcę określonych działań (w tym naprawienie szkody, złożenie wyjaśnień oraz podjęcie środków technicznych, organizacyjnych i kadrowych) w celu zapewnienia swojej rzetelności w czasie realizacji przyszłego zamówienia. Zamawiający ocenia podjęte przez wykonawcę działania oraz złożone wyjaśnienia i na ich podstawie dokonuje oceny czy wykonawca pomimo zaistnienia podstawy wykluczenia może nadal ubiegać się o udzielenie zamówienia.

Wykonawcom przysługują określone w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych środki ochrony prawnej, które obejmują prawo do wniesienia odwołania od decyzji dotyczącej działania lub zaniechania zamawiającego jak również treści projektu. Odwołania wnosi się do Krajowej Izby Odwoławczej. Od wyroków izby można wnieść skargę do Sądu Okręgowego w Warszawie. Od wyroku sądu lub postanowienia kończącego postępowanie w sprawie przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

Do czasu wydania orzeczenia przez Krajową Izbę Odwoławczą zamawiający nie może zawrzeć umowy w sprawie zamówienia publicznego.

W sprawie majątkowej, w której zawarcie ugody jest dopuszczalne, każda ze stron umowy, w przypadku sporu wynikającego z zamówienia, może złożyć wniosek o przeprowadzenie mediacji lub inne polubowne rozwiązanie sporu do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, wybranego mediatora albo osoby prowadzącej inne polubowne rozwiązanie sporu.

Postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego kończy się zawarciem umowy pomiędzy zamawiającym a wykonawcą. Umowa zawierana jest na czas oznaczony, jednak nie dłuższy niż 4 lata, chyba że wystąpiły okoliczności opisane w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych, lub w przypadku określonego rodzaju zamówień na czas nieoznaczony. Ustawa określa jakie postanowienia muszą znaleźć się w umowie, w tym dotyczące m.in. terminu realizacji zamówienia, warunków zapłaty wynagrodzenia, maksymalnej wysokości kar umownych, zasad waloryzacji wynagrodzenia i zatrudniania pracowników, obowiązków w zakresie współpracy z podwykonawcami oraz solidarnej odpowiedzialności w przypadku realizowania umowy w formie konsorcjum.

Przed terminem zawarcia umowy wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w formach przewidzianych w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych. Zabezpieczenie ustala się w wysokości nieprzekraczającej 5% ceny całkowitej podanej w ofercie albo maksymalnej wartości nominalnej zobowiązania zamawiającego wynikającego z umowy. Wysokość zabezpieczenia może być wyższa, jednak nieprzekraczająca 10%, jeżeli wystąpiły okoliczności wskazane w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych. Zamawiający zwraca zabezpieczenie w terminie 30 dni od dnia wykonania zamówienia i uznania przez zamawiającego za należycie wykonane.

Istotna zmiana zawartej umowy wymaga przeprowadzenia nowego postępowania o udzielenie zamówienia. Ustawa Prawo Zamówień Publicznych określa enumeratywnie okoliczności, w przypadku których możliwa jest zmiana treści umowy bez obowiązku przeprowadzania nowego postępowania o udzielenie zamówienia. Jest to możliwe m. in. gdy warunki zmiany zostały przewidziane w samej umowie, w sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności lub gdy zmiana nie jest istotna. W sytuacji dokonywania zmian niedopuszczalnych, umowa podlega unieważnieniu w zmienionej części.

Zamawiający może odstąpić od umowy: (i) w terminie 30 dni od dnia powzięcia wiadomości o zaistnieniu istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, lub dalsze wykonywanie umowy może zagrozić podstawowemu interesowi bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwu publicznemu lub (ii) jeśli wystąpią okoliczności enumeratywnie wskazane w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych.

10. INFORMACJE O TENDENCJACH

10.1. Najistotniejsze tendencje i zmiany wyników finansowych Emitenta

A. Opis najistotniejszych ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży - za okres od końca ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu

W ocenie Emitenta czas od końca ostatniego roku obrotowego, czyli od 31 grudnia 2025 r. do Daty Prospektu jest zbyt krótki na zidentyfikowanie i zmierzenie tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za ten okres.

W okresie od początku 2026 roku do Daty Prospektu Emitent nie odnotował żadnych zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na dotychczasowy kierunek zmian we wskazanych obszarach.

B. Opis wszelkich znaczących zmian wyników finansowych Emitenta za okres od końca ostatniego roku obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe (2024), do Daty Prospektu

Wyniki finansowe za poszczególne okresy śródroczne po dniu 31 XII 2024 r., czyli końcu ostatniego roku obrotowego za jaki Emitent przedstawił zbadane sprawozdanie finansowe przedstawia poniższa tabela. Dla celów porównawczych zamieszczono w niej także wartości wyników finansowych Spółki za oba półrocza roku poprzedniego.

Tabela 10.1.a. Wyniki finansowe Emitenta za okresy śródroczne w 2024 i 2025 r. [tys. zł]

	I-VI 2024	VII-XII 2024	I-VI 2025	VII-IX 2025
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	8 324,0	8 736,5	8 848,7	-155,2
EBITDA	8 927,8	9 799,3	17 349,6	2 557,8
Zysk przed opodatkowaniem	8 143,7	8 436,9	8 643,4	-369,4
Zysk netto	6 554,6	6 791,2	5 871,5	-2 010,5

Wyniki finansowe Emitenta za I półrocze 2025 r. na żadnym poziomie nie wykazują znaczących odchyśleń od analogicznych wartości za półrocza poprzednie - największe różnice to około dwukrotny wzrost EBITDA i spadek zysku netto - o 10%.

Inaczej jest w kolejnym okresie, czyli III kwartale 2025 r., w którym mamy do czynienia ze znaczącą zmianą. Wynik na każdym poziomie (oprócz EBITDA) za ten okres jest ujemny, choć co do wartości bezwzględnej nie są to kwoty znaczne. Sytuacja ta jest rezultatem zaksięgowania we wrześniu 2025 roku w ciężar kosztów operacyjnych kwoty 5.972,4 tys. zł, tytułem wartości godziwej prawa do objęcia Akcji serii D wydanych osobom uprawnionym do ich objęcia po cenie emisyjnej równej 0,10 zł. Było to więc zdarzenie jednorazowe, niezwiązane z prowadzeniem przez Emitenta działalności podstawowej.”

10.2. Tendencje lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta

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

11. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKU

11.1. Prognoza zysków lub oszacowanie zysków

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

11.2. Podstawowe założenia prognozy lub oszacowania zysków

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

11.3. Oświadczenie dotyczące prognozy lub oszacowania zysków

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

12. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZADZAJACE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Zgodnie z przepisami KSH organami Emitenta jest Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie. Organem pełniącym funkcje zarządcze jest Zarząd Emitenta, którego zadaniem jest prowadzenie spraw i reprezentowanie Spółki. Natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jego działalności.

12.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest zarząd. Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd przed dokonaniem czynności, do których Statut lub obowiązujące przepisy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, wystąpi o odpowiednią uchwałę do odpowiedniego organu Spółki. W pozostałym zakresie członkowie Zarządu są uprawnieni do zaciągania wszelkich zobowiązań nieprzekraczających czynności zwykłego zarządu. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo powiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członka Zarządu w posiedzeniu poprzez oddanie głosu za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak również podejmowanie uchwał w trybie pisemnym. Głosowanie tajne należy zarządzić i odbyć również w innych sprawach na żądanie choćby jednego z uprawnionych do głosowania oraz w sprawach wskazanych w Statucie oraz przepisach Kodeksu spółek handlowych. Członek Zarządu, który nie zgadza się z podjętą uchwałą, może zgłosić do protokołu zdanie odrębne. Posiedzenia Zarządu odbywają się w terminach uzależnionych od bieżących potrzeb. Podjęcie przez Zarząd uchwały w jakiegokolwiek sprawie nie zwalnia Zarządu z obowiązku uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia względnie Rady Nadzorczej, jeżeli obowiązek uzyskania takiej zgody wynika z postanowień Statutu bądź z innych przepisów prawa.

Do reprezentowania Spółki i do składania w imieniu Spółki oświadczeń woli - zarówno w przypadku zarządu wieloosobowego, jak i jednoosobowego - uprawniony jest każdy z członków Zarządu działający samodzielnie. Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może upoważnić Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub innego jej członka do reprezentowania Rady Nadzorczej w sprawach, o których mowa w poprzednim zdaniu.

12.1.1. Skład Zarządu

Zarząd składa się z od 1 (słownie: jednego) do 3 (słownie: trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata, 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 Emitenta. Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo liczbę członków Zarządu danej kadencji. W przypadku braku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu danej kadencji, przyjmuje się, że Zarząd składa się z tylu członków, ilu zostało powołanych na daną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje. Zasady wynagrodzenia członków Zarządu są ustalane przez Radę Nadzorczą.

Na Datę Prospektu w skład zarządu wchodzi:

Imię oraz nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Koniec kadencji
Marcin Frączek	Prezes Zarządu	21.05.2024	31.12.2026
Michał Kapica	Wiceprezes Zarządu	21.05.2024	31.12.2026

12.1.2. Kwalifikacje i doświadczenie zawodowe członków Zarządu

Marcin Frączek	Pomysłodawca i współzałożyciel Spółki. Swoją karierę zawodową zaczął w 2009 r. od roli handlowca przechodząc wszystkie szczeble, stąd jego doskonałe zrozumienie sieci sprzedaży i umiejętność budowania długofalowej współpracy.
Wykształcenie:	2003 – 2007 - Technikum Elektroniczne w Zduńskiej Woli
Doświadczenie zawodowe:	• 2010 – obecnie – "Nasz Prąd Fotowoltaika" Marcin Frączek; • 2021 – obecnie - Nasz Prąd S.A. - prezes zarządu.
W okresie ostatnich pięciu lat Marcin Frączek jest lub był członkiem organów zarządzających i nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych następujących podmiotów:	
• Nasz Prąd Biznes sp. z o.o. – prezes zarządu – do października 2025 r.; • MFRA Holding sp. z o.o. – prezes zarządu – nadal; • Muraton sp. z o.o. – członek zarządu – nadal; • Metr Kwadrat sp. z o.o. – członek zarządu – nadal; • Nasze Ciepło sp. z o.o. - prezes zarządu - do czerwca 2022 r.; • Marcin Frączek pełni także funkcję prokurenta w spółce Nasz Prąd Gold sp. z o.o.	
W okresie ostatnich pięciu lat Marcin Frączek był współnikiem w następujących podmiotach:	
• MFRA Holding sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu; • Nasze Ciepło sp. z o.o. – do lipca 2022 r.	
Na Datę Prospektu Marcin Frączek jest współnikiem w następujących podmiotach:	
• Polapart sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;	

Marcin Frączek w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub był współnikiem w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub przejęcia zarządu, jak również nie pełnił funkcji w podmiotach, w których toczyła się restrukturyzacja, lub w których został ustanowiony zarząd komisyjny.

Marcin Frączek w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska, jak również za przestępstwa wskazane w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o ofercie lub Ustawie z dnia 26.10.2000 r. o giełdach towarowych.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Marcina Frączka postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako

członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Marcin Frączek nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Marcin Frączek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Michał Kapica	Współzałożyciel Spółki. Z wykształcenia inżynier informatyk, pasjonat nowych technologii. Odpowiada w Spółce za proces realizacji zamówień, a także nadzoruje dział montażowy, logistyczny i magazynowy.
Wykształcenie:	2006-2010 – Społeczna Akademia Nauk w Łodzi, studia inżynierskie na kierunku informatycznym
Doświadczenie zawodowe:	2006-2012 – konsultant serwisowy; 2012-2016 – Zakład Karny w Sieradzu – Informatyk; 2015- obecnie - działalność gospodarcza Michał Kapica; 2021 – obecnie - Nasz Prąd S.A. - Wiceprezes Zarządu.

W okresie ostatnich pięciu lat **Michał Kapica** jest lub był członkiem organów zarządzających i nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych następujących podmiotów:

- MKK Investment sp. z o.o. (ul. Władysława Broniewskiego 40B/88, 98-200 Sieradz) – prezes zarządu – nadal;
- Metr Kwadrat sp. z o.o. – członek zarządu – nadal;
- Nasze Ciepło sp. z o.o. – wiceprezes zarządu - do czerwca 2022 r.

W okresie ostatnich pięciu lat **Michał Kapica** był współnikiem następujących podmiotów:

- MKK Investment sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu;
- Nasze Ciepło sp. z o.o. – do lipca 2022 r.

Poza wyżej wskazanymi, w okresie ostatnich pięciu lat Marcin Michał Kapica nie był współnikiem, ani akcjonariuszem spółek osobowych i kapitałowych.

Michał Kapica w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub był współnikiem w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub przejęcia zarządu, jak również nie pełnił funkcji w podmiotach, w których toczyła się restrukturyzacja, lub w których został ustanowiony zarząd komisaryczny.

Michał Kapica w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska, jak również za przestępstwa wskazane w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub Ustawie z dnia 26.10.2000 r. o giełdach towarowych.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Michała Kapicy postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako

członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Michał Kapica nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Michał Kapica nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

12.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie z Statutem Spółki, oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy: (i) ocena sprawozdania finansowego w zakresie zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym, oraz zapewnienie weryfikacji przez wybranych biegłych rewidentów; (ii) ocena i opiniowanie sprawozdania Zarządu oraz opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat; (iii) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników czynności określonych w pkt. (i) oraz (ii); (iv) sporządzenie i przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny sytuacji Spółki oraz oceny własnej pracy jako organu; (v) wyrażanie Zarządowi zgody na nabywanie, zbywanie oraz wszelkie inne rozporządzenie mieniem Spółki, a także zaciąganie przez Spółkę zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 10.000.000 złotych; (vi) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać; (vii) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki; (viii) zawieszenie w czynnościach Członka Zarządu lub całego Zarządu; (ix) wyrażanie zgody na emisję obligacji innych niż obligacje zamienne, przez Zarząd Spółki; (x) wybieranie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w celu zapewnienia należytej niezależności opinii; (xi) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy; (xii) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na posiedzeniach, pisemnie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Dla ważności uchwały Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady i obecności na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się bez ich formalnego zwoływania, pod warunkiem wyrażenia uprzedniej zgody przez wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz braku sprzeciwu dotyczącego wniesienia poszczególnych spraw do porządku.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż 4 (słownie: cztery) razy w roku obrotowym.

12.2.1. Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata, przy czym przed dniem 28 listopada 2025 r. Statut Spółki stanowił, iż kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć lat) i w konsekwencji pierwsza trzyletnia kadencja Rady Nadzorczej rozpocznie się po zakończeniu trwania obecnej kadencji Rady Nadzorczej Emitenta.

Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji. W przypadku braku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, przyjmuje się, że Rada Nadzorcza składa się z tylu członków, ilu zostało powołanych na daną kadencję przez Walne Zgromadzenie – przy czym nie mniej niż 5 (pięciu). Rada Nadzorcza wybiera bezwzględną większością głosów w jawnym głosowaniu ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

W razie śmierci lub złożenia rezygnacji przez członka (członków) Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie przed upływem jego kadencji, Rada Nadzorcza, w okresie swojej kadencji ma prawo dokooptowania, do czasu powołania przez Walne Zgromadzenie nowego członka (nowych członków) w miejsce tego (tych), którego (których) uczestnictwo w Radzie Nadzorczej ustało w czasie kadencji. Prawo dokooptowania, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przysługuje Radzie Nadzorczej wyłącznie w przypadku, kiedy ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej 5 (pięciu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej wraz z pisemną zgodą zainteresowanej osoby. Powołanie jest skuteczne z chwilą dojścia tego oświadczenia do Spółki.

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków:

Imię oraz nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie kadencji	Koniec kadencji
Agata Małgorzata Nowicka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.09.2025 r.	31.12.2030 r.
Adrian Branny	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2025 r.	31.12.2030 r.
Arkadiusz Lenarcik	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2025 r.	31.12.2030 r.
Artur Mazurkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2025 r.	31.12.2030 r.
Piotr Szynalski	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2025 r.	31.12.2030 r.

12.2.2. Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej

Poniżej zawarte zostały podstawowe informacje o członkach Rady Nadzorczej, w tym krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej oraz informacje o innych spółkach w jakich pełnią lub pełnili oni funkcje w ciągu ostatnich 5 lat:

Agata Małgorzata Nowicka	Prawnik, adwokat. Specjalizuje się w prawie rynku kapitałowego oraz w obszarze problematyki korporacyjnej. Doradzała przy kilkuset emisjach akcji i obligacji, w tym realizowanych w reżimie oferty publicznej. Posiada doświadczenie w doradztwie przy transakcjach nabycia i zbycia instrumentów finansowych realizowanych na rynku kapitałowym, świadcząc usługi prawne na rzecz emitentów, instytucji finansowych oraz inwestorów. Wspierała spółki w procesach dopuszczenia ich aktywów do obrotu na rynku zorganizowanym oraz reprezentowała emitentów i oferujących w relacjach z Komisją Nadzoru Finansowego, Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Świadczy pomoc prawną spółkom, w tym spółkom publicznym, w tworzeniu, wdrażaniu oraz nadzorze nad realizacją zasad ładu korporacyjnego, obowiązków informacyjnych oraz wymogów związanych z przetwarzaniem danych osobowych.
Wykształcenie:	2005 - 2010 studia magisterskie, kierunek: prawo, Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego; 2011 - 2013 – aplikacja adwokacka w ramach Izby Adwokackiej w Warszawie; 2014 - uzyskała uprawnienia adwokata. Jest członkiem Izby Adwokackiej w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:	• 2008 - 2011 - Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie, młodszy prawnik; • 2011 - 2020 - MWW Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, starszy prawnik, a następnie wspólnik; • 2021 – obecnie - GN LAW Gorzelnik Nowicka sp.k., wspólnik.
W okresie ostatnich pięciu lat Agata Małgorzata Nowicka jest lub była członkiem organów zarządzających i nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych następujących podmiotów:	
• GN LAW sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – członek zarządu - nadal; • Omnia Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – prezes zarządu - do lipca 2023; • Equnico SE z siedzibą w Modlinie (dawniej Resbud SE) – członek rady nadzorczej – 2022. Agata Nowicka jest także prokurentem w spółce Made in Poland 3 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.	
W okresie ostatnich pięciu lat Agata Małgorzata Nowicka jest lub była wspólnikiem następujących podmiotów:	
• GN LAW sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - nadal; • GN LAW Gorzelnik Nowicka sp.k. z siedzibą w Warszawie jako komplementariusz - nadal; • Gordon Gekko sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - nadal; • Black Swan Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - nadal; • Matczuk Suchta Dylak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Jawna (poprzednio MWW Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna) z siedzibą w Warszawie – do 31 grudnia 2020.	

Agata Nowicka w okresie ostatnich 5 lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub była wspólnikiem w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub przejęcia zarządu, jak również nie pełniła funkcji w podmiotach, w których toczyła się restrukturyzacja, lub w których został ustanowiony zarząd komisaryczny.

Agata Nowicka w okresie ostatnich 5 lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska, jak również za przestępstwa wskazane w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub Ustawie z dnia 26.10.2000 r. o giełdach towarowych.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Agaty Nowickiej postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała ona sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Agata Nowicka nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Agata Nowicka nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.

Adrian Krzysztof Branny	Doświadczony certyfikowany doradca podatkowy (od 2005 roku) z ponad 20-letnim doświadczeniem w obszarze podatków międzynarodowych i krajowych oraz zarządzania ryzykiem podatkowym w strukturach międzynarodowych. Obecnie kieruję działem podatku dochodowego i cen transferowych w notowanym na giełdzie niemieckim przedsiębiorstwie działającym w 25 krajach, odpowiadając za zgodność podatkową (tax compliance), governance i strategię podatkową.
Wykształcenie:	• 2005 – uzyskanie tytułu doradca podatkowy nr 10349; • 2004 - 2009 - Uniwersytet Warszawski, Szkoła Prawa: ukończone studia doktoranckie z zakresu prawa podatkowego (bez uzyskania stopnia doktora); • 1999 - 2004 - Uniwersytet Warszawski, Szkoła Prawa: magister prawa.
Doświadczenie zawodowe:	• 2003 - 2005 - Sołtysiński Kawecki & Szlęzak z siedzibą w Warszawie, Tax Associate; • 2004 - 2009 - Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, asystent, doktorant; • 2005-2013 - Deloitte Poland, Menedżer w zespołach CIT, M&A, International Tax & Litigation; • 2014 - 2016 – Bank Światowy, Konsultant ds. Podatków i Rachunkowości (STC3); • 2013 – 2018 - SCHNEIDER GROUP, partner; • 2020 – obecnie - AUTO1 Group SE – szef zespołu podatku dochodowego i cen transferowych.
W okresie ostatnich pięciu lat Adrian Krzysztof Branny jest lub był członkiem organów zarządzających i nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych następujących podmiotów: • MATTRANS S.A. – członek rady nadzorczej – 2020 – 2022; • SCHNEIDER GROUP TAX sp. z o.o. w likwidacji – likwidator – od 2020; • ADELE sp. z o.o. w likwidacji - likwidator - do września 2023.	
W okresie ostatnich pięciu lat Adrian Krzysztof Branny nie był współnikiem, ani akcjonariuszem spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż jako aktywny inwestor giełdowy Adrian Krzysztof Branny posiada akcje spółek publicznych, przy czym w przypadku żadnej z nich jego zaangażowanie nie przekracza 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki publicznej.	

Z wyjątkiem spółki SCHNEIDER GROUP TAX sp. z o.o. w likwidacji, w której Adrian Branny był członkiem zarządu, a która od maja 2020 r. jest w likwidacji i w której obecnie pełni rolę likwidatora oraz ADELE sp. z o.o. w likwidacji, w której funkcję likwidatora pełnił przez cały okres trwania jej likwidacji, Adrian Branny w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub był współnikiem w jakichkolwiek innych podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub przejścia zarządu, jak również nie pełnił funkcji w podmiotach, w których toczyła się restrukturyzacja, lub w których został ustanowiony zarząd komisyjny

Adrian Branny w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska, jak również za przestępstwa wskazane w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub Ustawie z dnia 26.10.2000 r. o giełdach towarowych.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Adriana Brannego postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych

(w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Adrian Branny nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Adrian Branny nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Arkadiusz Lenarcik	Biegły rewident z ponad 18-letnim doświadczeniem w audycie finansowym, nadzorze korporacyjnym i rachunkowości według UoR i MSR/MSSF. Specjalizuję się w badaniu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółek publicznych oraz w doradztwie w zakresie ładu korporacyjnego, wycen przedsiębiorstw i procesów przekształceń. Posiadam doświadczenie we współpracy z zarządami i komitetami audytu, a także w zarządzaniu zespołami audytowymi i oddziałami firm doradczych.
Wykształcenie:	• 2011 - biegły rewident, nr ewidencyjny 12129; • 2002 – 2007 - Akademia Ekonomiczna w Katowicach – Finanse i Ubezpieczenia, specjalność: rachunkowość; • 2026 - Studium Pedagogiczne przy Akademii Ekonomicznej w Katowicach.
Doświadczenie zawodowe:	• 2005 - Polski Komitet Pomocy Społecznej, księgowy; • 2006 – 2007 - Kancelaria Biegłych Rewidentów „Rewido” sp. z o.o., asystent biegłego rewidenta; • 2007 – 2014 - ECA Seredyński i Wspólnicy sp. k., manager/starszy audytor, dyrektor departamentu audytu Wrocław/Zabrze; • 2014 – obecnie - własna działalność gospodarcza – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.
W okresie ostatnich pięciu lat Arkadiusz Lenarcik nie był i nadal nie jest członkiem organów zarządzających i nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych.	
W okresie ostatnich pięciu lat Arkadiusz Lenarcik nie był współnikiem, ani akcjonariuszem spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż jako aktywny inwestor giełdowy Arkadiusz Lenarcik posiada akcje spółek publicznych, przy czym w przypadku żadnej z nich jego zaangażowanie nie przekracza 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki publicznej.	

Arkadiusz Lenarcik w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub był współnikiem w jakichkolwiek innych podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub przejścia zarządu, jak również nie pełnił funkcji w podmiotach, w których toczyła się restrukturyzacja, lub w których został ustanowiony zarząd komisaryczny

Arkadiusz Lenarcik w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska, jak również za przestępstwa wskazane w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub Ustawie z dnia 26.10.2000 r. o giełdach towarowych.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Arkadiusza Lenarcika postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako

członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. W dniu 25 września 2024 r. otrzymał jednak raport Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego ze wskazaniem zamiaru wszczęcia postępowania dyscyplinarnego. Do Dnia prospektu nie zostało wszczęte wobec Arkadiusza Lenarcika jakiegokolwiek postępowanie dyscyplinarne.

Arkadiusz Lenarcik nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Arkadiusz Lenarcik nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Artur Mazurkiewicz	Posiada ponad 20 letnie doświadczenie w zarządzaniu zespołami sprzedażowymi w firmach farmaceutycznych o strukturach rozproszonych. Obecnie zajmuje się analizą biznesu oraz wdrażaniem nowych procedur sprzedażowych zwiększających efekty sprzedażowe dla firmy Nasz Prąd SA.
Wykształcenie:	• 1986 – 1992 Akademia Rolnicza – wydział weterynaryjny; • 2005 -2006 Wyższa Szkoła Bankowa w Gdańsku.
Doświadczenie zawodowe:	• 1994 - 1995 - Bank Zachodni WBK S.A., obsługa klientów; • 1996 - 1997 - Berlin-Chemie AG, przedstawiciel medyczny; • 1998 - 2005 – Novartis AG, przedstawiciel medyczny, kierownik regionalny; • 2005 - 2009 – Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., regionalny kierownik sprzedaży, kierownik produktu, dyrektor sprzedaży makroregionu; • 2010 – 2011 - Glenmark Pharmaceuticals sp. z o.o., krajowy manager sprzedaży; • 2011 - 2016 – Gedeon Richter Polska sp. z o.o., krajowy manager sprzedaży; • 2016 – 2018 – agent, manager w sieciach oferujących wsparcie przy pozyskiwaniu wypłat od ubezpieczycieli; • 2019 – obecnie – Nasz Prąd S.A., dyrektor ds. sprzedaży dla klientów biznesowych.
W okresie ostatnich pięciu lat Artur Mazurkiewicz jest lub był członkiem organów zarządzających i nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych następujących podmiotów: • Nasz Prąd S.A. – Członek Zarządu – 2020 – 2022; • ARTMA INVEST sp. z o.o.– prezes zarządu – od 2019 r.	
W okresie ostatnich pięciu lat Artur Mazurkiewicz jest lub był współnikiem następujących podmiotów: • Nasz Prąd S.A. – do 2023; • ARTMA INVEST sp. z o.o.– obecnie.	

Artur Mazurkiewicz w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub był współnikiem w jakichkolwiek innych podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub przejęcia zarządu, jak również nie pełnił funkcji w podmiotach, w których toczyła się restrukturyzacja, lub w których został ustanowiony zarząd komisaryczny

Artur Mazurkiewicz w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie

przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska, jak również za przestępstwa wskazane w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub Ustawie z dnia 26.10.2000 r. o giełdach towarowych.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Artura Mazurkiewicza postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Artur Mazurkiewicz nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Artur Mazurkiewicz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.

Piotr Szynalski	Manager z ponad 10-letnim doświadczeniem w pełnieniu funkcji członków zarządu oraz dyrektorów zarządzających. Posiada kompetencje w zarządzaniu strategicznym, zarządzaniu projektami i dużymi zespołami pracowników (kilkaset osób). Ma wysokie umiejętności negocjacyjne. Uczestniczył w budowie i rozwoju kilkunastu spółek i projektów inwestycyjnych.
Wykształcenie:	- Bałtycka Wyższa Szkoła Humanistyczna w Koszalinie, Wydział Administracji, kierunek: Administracja, magister; - Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa w Kaliszu, Studia podyplomowe: Manager finansowy w przedsiębiorstwie; - Politechnika Warszawska, Wydział Elektryczny, Instytut Elektroenergetyki, Studia podyplomowe: Polska elektroenergetyka w Unii Europejskiej; - Politechnika Warszawska, Wydział Elektryczny, Instytut Elektroenergetyki, Studia podyplomowe: Strategia działania na krajowym i międzynarodowym rynku energii elektrycznej.
Doświadczenie zawodowe:	2001 – 2003 Spółka Wodno-Ściekowa „Prosna” w Kaliszu, prezes zarząd; 2001 - 2005 Energetyka Kaliska S.A., członek zarządu, prezes zarządu z-ca dyrektora generalnego, dyrektor generalny; 2005 – 2006 Koncern Energetyczny ENERGA S.A., wiceprezes zarządu ds. strategii, dyrektor generalny; 2006 – 2007 Wratislavia-BIO Sp. z o.o., prezes zarządu; 2008 – 2012 INTES, doradca ds. rozwoju; 2012 – 2014 BPS Nieruchomości sp. z o.o., prezes zarządu; 2012 – 2014 BPS Grzybowska 81 sp. z o.o., prezes zarządu; 2015 – 2017 BPS Inwestycje 2 sp. z o.o., prezes zarządu; 2015 – 2017 BPS Inwestycje 1 sp. z o.o., prezes zarządu; 2015 – 2018 Centrum Finansowe Banku BPS S.A, dyrektor biura projektów inwestycyjnych; 2018 – obecnie Centrum Finansowe S.A. - prezes zarządu.

W okresie ostatnich pięciu lat Piotr Szynalski jest lub był członkiem organów zarządzających i nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych następujących podmiotów:

- Centrum Finansowe S.A. – prezes zarządu, obecnie;
- BS Inwestycje S.A., członek Rady Nadzorczej – członek rady nadzorczej – od 2021 – 2023;
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., członek rady nadzorczej, obecnie.

W okresie ostatnich pięciu lat Piotr Szynalski jest lub był wspólnikiem następujących podmiotów:

- Centrum Finansowe S.A. – obecnie;
- Poznański Bank Spółdzielczy w Poznaniu – obecnie;
- Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej – obecnie;

Ponadto Pan Piotr Szynalski, jako aktywny inwestor giełdowy posiada akcje spółek publicznych, przy czym w przypadku żadnej z nich jego zaangażowanie nie przekracza 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki publicznej.

Piotr Szynalski w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub był wspólnikiem w jakichkolwiek innych podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub przejścia zarządu, jak również nie pełnił funkcji w podmiotach, w których toczyła się restrukturyzacja, lub w których został ustanowiony zarząd komisyjny.

Piotr Szynalski w okresie ostatnich 5 lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska, jak również za przestępstwa wskazane w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub Ustawie z dnia 26.10.2000 r. o giełdach towarowych.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Piotra Szynalskiego postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Piotr Szynalski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Piotr Szynalski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.

12.2.3. Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki. Kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku wystąpienia sytuacji, w wyniku której dany członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać kryterium niezależności, taki członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do niezwłocznego zawiadomienia o tym Spółki.

Niespełnienie kryteriów niezależności, o których mowa powyżej przez któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej, bądź utrata statusu członka, o którym mowa powyżej, w trakcie kadencji, nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie.

Na Datę Prospektu kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach spełniają: Adrian Branny oraz Piotr Szynalski.

12.3. Powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta:

Na Datę Prospektu Marcin Frączek - Prezes Zarządu Spółki, jest:

- prezesem zarządu MFRA Holding sp. z o.o., z siedzibą w Sieradzu posiadającej 2.626.910 akcji Emitenta, stanowiących 45,20% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 45,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, kontrolowanej przez Więcej Teraz Fundację Rodzinną w organizacji, której fundatorem jest Marcin Frączek.
- Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji, której prezesem i fundatorem jest Marcin Frączek posiada 325.300 akcji Emitenta, stanowiących 5,60% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 5,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na Datę Prospektu Michał Kapica - Wiceprezes Zarządu Spółki, jest:

- prezesem zarządu MKK Investment sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, posiadającej 1.158.090 akcji Emitenta, stanowiących 19,92% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 19,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, kontrolowana przez Michał Kapica Fundację Rodzinną w organizacji, której fundatorem jest Michał Kapica;
- Michał Kapica Fundację Rodzinną w organizacji, której prezesem i fundatorem jest Michał Kapica posiada 118.700 akcji Emitenta, stanowiących 2,04% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 2,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

12.4. Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w innych podmiotach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce, ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

12.5. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród członków kadry kierowniczej wyższego szczebla

Według wiedzy Emitenta, poza niżej wskazanymi przypadkami, wśród członków Rady Nadzorczej lub członków Zarządu nie występują powiązania mogące powodować potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, ze względu na rozbieżność zakresów działań poszczególnych podmiotów, jak również wpływu na ich działanie przez członków Rady Nadzorczej lub członków Zarządu.

12.5.1. Konflikt interesów wynikający z powiązań rodzinnych pomiędzy członkiem Zarządu, a członkami Rady Nadzorczej Emitenta

Pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

12.5.2. Powiązania pomiędzy członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta:

Na Datę Prospektu Marcin Frączek - Prezes Zarządu Spółki, jest:

- prezesem zarządu MFRA Holding sp. z o.o., z siedzibą w Sieradzu posiadającej 2.626.910 akcji Emitenta, stanowiących 45,20% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 45,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, kontrolowanej przez Więcej Teraz Fundację Rodzinną w organizacji, której fundatorem jest Marcin Frączek.
- Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji, której prezesem i fundatorem jest Marcin Frączek posiada 325.300 akcji Emitenta, stanowiących 5,60% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 5,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na Datę Prospektu Michał Kapica - Wiceprezes Zarządu Spółki, jest:

- prezesem zarządu MKK Investment sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, posiadającej 1.158.090 akcji Emitenta, stanowiących 19,92% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 19,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, kontrolowana przez Michał Kapica Fundację Rodzinną w organizacji, której fundatorem jest Michał Kapica;
- Michał Kapica Fundację Rodzinną w organizacji, której prezesem i fundatorem jest Michał Kapica posiada 118.700 akcji Emitenta, stanowiących 2,04% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 2,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

12.5.3. Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała innych niż opisane w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*” transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej, ani nie dokonała innych niż opisane w rozdziale „*Wynagrodzenia i świadczenia*” wypłat świadczeń z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki.

12.5.4. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakkolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

12.5.5. Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby zarządzające i nadzorujące, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Poza Panem Arturem Mazurkiewiczem, który posiada 5.411 akcji serii C, na Datę Prospektu żaden z pozostałych członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta (akcje posiadają jednak podmioty zależne od członków Zarządu Emitenta). Wszelkie istniejące ograniczenia dotyczące zbywalności akcji Spółki zostały opisane w Prospekcie w punkcie *Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”*. W przypadku Pana Artura Mazurkiewicza jest on zobowiązany do nierozporządzania akcjami Spółki do 30 czerwca 2028 roku. Zobowiązanie to Pan Artur Mazurkiewicz przyjął na podstawie umowy lock-up, która była zawierana z wszystkimi uczestnikami programu motywacyjnego.

13. WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA

13.1. Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

13.1.1. Wynagradzanie członków Zarządu

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 Emitenta 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. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu 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 Datę Prospektu 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.

W dniu 29 lipca 2021 roku obaj członkowie Zarządu zawarli ze Spółką umowy o pracę, których przedmiot związany jest z wykonywaniem przez nich funkcji w Zarządzie Spółki. Umowy te zostały zawarte na czas nieokreślony, a rozwiązanie ich może nastąpić z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia lub w każdym czasie na mocy porozumienia stron. Na zawarcie umów o świadczenie usług doradczych z członkami Zarządu, w tym ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu została wyrażona zgoda Rady Nadzorczej w formie stosownej uchwały w dniu 28 lipca 2021 r. Przy zawieraniu przedmiotowych umów Emitenta reprezentował członek Rady Nadzorczej, każdorazowo wybierany spośród członków Rady Nadzorczej na podstawie stosownej uchwały Rady Nadzorczej.

Zawarte umowy o pracę przewidują wynagrodzenie podstawowe w wysokości 10.000,00 zł netto miesięcznie dla obu członków Zarządu, a ponadto następujące świadczenia dodatkowe:

- a) prawo do korzystania z samochodów służbowych, komputera, telefonu;
- b) pakiet prywatnej opieki medycznej;
- c) prawo do dodatkowego ubezpieczenia;
- d) prawo do korzystania z dodatkowych świadczeń pozapłacowych (benefity) uruchomionych dla osób zatrudnionych w Spółce lub stale współpracujących ze Spółką;
- e) prawo do refinansowania przez Spółkę kosztów szkolenia do wysokości 30.000,00 zł brutto w roku kalendarzowym.

Zakres przysługujących członkom Zarządu świadczeń niepieniężnych oraz zasady korzystania z nich wynikają z zasad uchwalonych przez Radę Nadzorczą Spółki w odniesieniu do członków Zarządu Spółki.

Niezależnie od powyższego w okresie od 1 maja 2023 roku do 31 sierpnia 2025 roku członkowie Zarządu związani byli ze Spółką umowami cywilnoprawnymi (umowy o świadczenie usług doradczych) niezwiązanymi z pełnieniem przez nich funkcji w Zarządzie Spółki. Na zawarcie umów o świadczenie usług doradczych z członkami Zarządu, w tym ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu została wyrażona zgoda Rady Nadzorczej w formie stosownej uchwały w dniu 28 kwietnia 2023 r. Wskazać należy, iż wynagrodzenie określone opisanymi powyżej umowami o świadczenie usług było określone jako wynagrodzenie zmienne, uzależnione od ilości zamontowanych i opłaconych w całości instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła sprzedanych przez agentów pozyskanych przez członków Zarządu lub pozyskanych albo koordynowanych przez menedżera pozyskanego przez danego członka Zarządu. Zgodnie z zapisami umowy wynagrodzenie obu członków zarządu z tytułu umów o świadczenie usług nie mogło przekraczać miesięcznie 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) netto.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości innych świadczeń przyznanych od 2022 roku przez Spółkę członkom Zarządu.

Tabela 13.1.a. Wynagrodzenie członków Zarządu

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto wypłaconego przez Spółkę w PLN
1. Marcin Frączek	1 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r.
• z tytułu umowy o pracę	190.438,83
• z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2023 r. – 31 grudnia 2023 r.	
z tytułu umowy o pracę	236.267,94 zł
z pozostałych tytułów*	400.702,94 zł
1 stycznia 2024 r. – 31 grudnia 2024 r.	
z tytułu umowy o pracę	129.628,28 zł
z pozostałych tytułów	1.443.835,50 zł
1 stycznia 2025 r. – 31 grudnia 2025 r.	
z tytułu umowy o pracę	126.380,81 zł
z pozostałych tytułów	1.297.620,48 zł
1 stycznia 2026 r. – Data Prospektu	
z tytułu umowy o pracę	21.042,36zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
2. Michał Kapica	1 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r.
• z tytułu umowy o pracę	190.438,83 zł
• z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2023 r. – 31 grudnia 2023 r.	
z tytułu umowy o pracę	195.888,76 zł
z pozostałych tytułów*	130.132,04 zł
1 stycznia 2024 r. – 31 grudnia 2024 r.	
z tytułu umowy o pracę	129.628,28 zł
z pozostałych tytułów	1.376.370,00 zł
1 stycznia 2025 r. – 31 grudnia 2025 r.	
z tytułu umowy o pracę	130.862,23 zł
z pozostałych tytułów	1.168.500,00 zł

1 stycznia 2026 r. – Data Prospektu	
z tytułu umowy o pracę	21.977,60 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu w okresie Historycznych Informacji Finansowych nie otrzymali żadnych premii od Spółki.

Na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące członkom Zarządu.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy

13.1.2. Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Rady Nadzorczej

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz postanowieniami Polityki Wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Nasz Prąd S.A. przyjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta 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. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej. Zgodnie zaś z postanowieniami Statutu członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie Emitenta.

W dniu 25 września 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pojęło uchwałę nr 10, zgodne z którą każdy członek Rady Nadzorczej Spółki 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.

Na Datę Prospektu członkom Rady Nadzorczej Emitenta zostało wypłacone jednokrotnie wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Każdy z członków otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2.500,00 zł netto i wiązało się to z odbyciem posiedzenia w grudniu 2025 roku.

Członkom Rady Nadzorczej nie są przyznawane zmienne składniki wynagrodzenia, ani nagrody oraz premie. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują także niepieniężnych składników wynagrodzenia.

Na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie z tytułu zawartych ze Spółką umów o pracę lub innych umów cywilnoprawnych, w tym o świadczenie usług lub dzieło, niezwiązanych z pełnieniem przez nich funkcji w Radzie Nadzorczej lub innych funkcji w tym organie. W Dacie Prospektu dwóch członków Rady Nadzorczej jest stronami umów o świadczenie usług zawartych ze Spółką.

Arkadiusz Lenarcik, jako prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Arkadiusz Lenarcik Audyt, zawarł 10 maja 2024 r. ze Spółką umowę o świadczenie usług doradczych w zakresie rachunkowości, której przedmiotem jest świadczenie usług doradztwa w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz sprawozdawczości finansowej

zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Z tytułu świadczenia usług Arkadiusz Lenarcik jest uprawniony do wynagrodzenia w wysokości 300 zł netto za godzinę świadczonej usługi w oparciu o zestawienie czasu przepracowanego zatwierdzone przez Spółkę. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron za 2-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Ponadto, na podstawie umowy z dnia 10 maja 2024 r. Arkadiusz Lenarcik świadczył na rzecz Spółki usługi przekształcenia sprawozdań finansowych Zleceniodawcy za lata 2022, 2023 oraz 2024 sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości na sprawozdania zgodne ze standardami MSR/MSSF. Z tytułu świadczenia usług wskazanych powyżej Arkadiusz Lenarcik otrzymał wynagrodzenie w wysokości 55.000,00 zł netto. Umowa została zrealizowana w całości.

Drugim z członków Rady Nadzorczej, który jest stroną umowy z Emitentem jest Pan Artur Mazurkiewicz, który w dniu 1 października 2020 r. (jeszcze przed przekształceniem poprzednika prawnego spółki Montażysty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w spółkę Nasz Prąd S.A.) zawarł umowę agencyjną, na mocy, której świadczy na rzecz Spółki usługi pośrednictwa w zawieraniu umów z klientami Emitenta. Wynagrodzenie określone umową jest wynagrodzeniem prowizyjnym naliczonym od marży wynikającej z różnicy pomiędzy ceną sprzedaży produktów oferowanych przez Spółkę a bazową ceną danego produktu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a każda ze stron może umowę wypowiedzieć w dowolnym momencie. Umowa zawiera również zakaz konkurencji, w przypadku naruszenia którego Artur Mazurkiewicz będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 100.000,00 zł. Umowa była dwukrotnie aneksowana 14 i 22 stycznia 2025 roku.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości innych świadczeń przyznanych przez Spółkę członkom Rady Nadzorczej.

Tabela 13.1.b. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko/ tytuł	Wysokość wynagrodzenia brutto wypłaconego przez Spółkę w PLN
Agata Nowicka	1 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r.
• z tytułu powołania	0,00 zł
• z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2023 r. – 31 grudnia 2023 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2024 r. – 31 grudnia 2024 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2025 r.– 31 grudnia 2025 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2026 r. – Data Prospektu	
z tytułu powołania	2.500,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
Adrian Branny	1 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r.

z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2023 r. – 31 grudnia 2023 r.	
• z tytułu powołania	0,00 zł
• z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2024 r. – 31 grudnia 2024 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2025 r. – 31 grudnia 2025 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2026 r. – Data Prospektu	
z tytułu powołania	2.500,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
Piotr Szynalski	1 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r.
• z tytułu powołania	0,00 zł
• z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2023 r. – 31 grudnia 2023 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2024 r. – 31 grudnia 2024 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2025 r.– 31 grudnia 2025 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2026 r. – Data Prospektu	
z tytułu powołania	2.500,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
Artur Mazurkiewicz	1 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r.
z tytułu powołania	0,00 zł

z pozostałych tytułów	190.438,83 zł
1 stycznia 2023 r. – 31 grudnia 2023 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	91.068 zł
1 stycznia 2024 r. – 31 grudnia 2024 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	315.186,60 zł
1 stycznia 2025 r. – 31 grudnia 2025 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	337.858,63 zł
1 stycznia 2026 r. – Data Prospektu	
z tytułu powołania	2.500,00 zł
z pozostałych tytułów	71.536,32 zł
Arkadiusz Lenarcik	1 stycznia 2022 r. – 31 grudnia 2022 r.
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2023 r. – 31 grudnia 2023 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł
1 stycznia 2024 r. – 31 grudnia 2024 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	20.295,00 zł
1 stycznia 2025 r. – 31 grudnia 2025 r.	
z tytułu powołania	0,00 zł
z pozostałych tytułów	79.827,00 zł
1 stycznia 2026 r. – Data Prospektu	
z tytułu powołania	2.500,00 zł
z pozostałych tytułów	0,00 zł

Polityka wynagrodzeń

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz postanowieniami Polityki Wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady

Nadzorczej Nasz Prąd S.A. przyjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta 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 Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej. Polityka Wynagrodzeń reguluje zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej i wskazuje kryteria brane pod uwagę przy ustalaniu ich wynagrodzenia, a także rodzaje stosunków prawnych, które mogą być podstawą prawną wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu mogą wykonywać swoje obowiązki w ramach następujących stosunków prawnych:

- (a) powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie na okres sprawowania funkcji członka Zarządu (powołanie);
- (b) nawiązania stosunku pracy wykonywanego na podstawie umowy o pracę (umowa o pracę);
- (c) zlecenia usług zarządzania Spółką wykonywanych na podstawie umowy cywilnoprawnej (kontrakt menedżerski).

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcję na podstawie powołania uchwałą Walnego Zgromadzenia. Z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółka nie zawiera z członkami Rady Nadzorczej umów o pracę, umów zlecenia, umów o dzieło lub innych umów o podobnym charakterze. Wynagrodzenie wypłacane członkom Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie może obejmować: (i) wynagrodzenie stałe; (ii) wynagrodzenie zmienne; oraz (iii) inne pieniężne i niepieniężne świadczenia dodatkowe.

Zasady przyznawania wynagrodzenia zmiennego oraz innych świadczeń dodatkowych ustala Rada Nadzorcza. Wysokość wynagrodzenia zmiennego należnego członkowi Zarządu jest uzależniona od poziomu realizacji celów wyznaczonych członkom Zarządu przez Radę Nadzorczą.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej może składać się z wynagrodzenia podstawowego z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, które jest ustalane uchwałą Walnego Zgromadzenia. W przypadku pełnienia funkcji w Komitecie Rady Nadzorczej w wyniku powołania danej osoby w skład komitetu (np. Komitecie Audytu), członkom Rady Nadzorczej może przysługiwać dodatkowe wynagrodzenie ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Polityka Wynagrodzeń zawiera również regulacje odstąpienia od jej stosowania oraz środków podjętych w celu unikania konfliktów interesów związanych z Polityką Wynagrodzeń lub zarządzania takimi konfliktami interesów.

13.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydziela ani nie gromadzi środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

14. PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

14.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

14.1.1. Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Spółki zgodnie ze Statutem Spółki wchodzi od 1 (słownie: jednego) do 3 (słownie: trzech) członków, w tym Prezes Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Na Datę Prospektu w skład Zarządu Spółki wchodzi 2 (osoby) osoby: Marcin Frączek – Prezes Zarządu oraz Michał Kapica – Wiceprezes Zarządu.

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 Emitenta.

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 Emitenta 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 Emitenta, działając w oparciu o Statut Spółki w brzmieniu sprzed 28 listopada 2025 r., podjęła uchwałę w sprawie wyboru członków Zarządu na nową kadencję. Aktualna kadencja członków Zarządu upływa w dniu 31 grudnia 2026 r., z tym, że mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu, tj. za 2026 r.

Obaj członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje od początku istnienia Spółki.

14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki wchodzi od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji, wynoszącej 3 (trzy) lata, przy czym przed dniem 28 listopada 2025 r. Statut Spółki stanowił, iż kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć lat) i w konsekwencji pierwsza trzyletnia kadencja Rady Nadzorczej rozpocznie się po zakończeniu trwania obecnej kadencji Rady Nadzorczej Emitenta. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, które zatwierdza sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Ponadto, zgodnie z art. 369 § 5 i 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej. Ponieważ członków Rady Nadzorczej Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Rady Nadzorczej nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Rady Nadzorczej, działających w ramach danej 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 Agata Nowickiej, pełnią swoje funkcje począwszy od 25 września 2025 r. Agata Nowicka była członkiem Rady Nadzorczej I kadencji i pełni funkcje w Radzie Nadzorczej od początku istnienia Spółki.

14.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką ani pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub umowy cywilnoprawnej, na podstawie, której świadczone są usługi na rzecz Spółki.

14.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji

14.3.1. Komitet audytu

Zgodnie z art. 128 Ustawy o biegłych rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym emitentach papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których sprawozdania finansowe objęte są obowiązkiem badania ustawowego, działa komitet audytu.

Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o biegłych rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania Komitetu Audytu, Komitet Audytu będzie się składał przynajmniej z trzech członków, z których większość (w tym przewodniczący) będzie spełniała kryteria niezależności określone w Ustawie o biegłych rewidentach, w Statucie oraz w Dobrych Praktykach. Ponadto przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której Spółka prowadzi działalność.

W dniu 25 marca 2026 r. Rada Nadzorcza spółki powołała Komitet Audytu w składzie:

- a) Pana Adriana Brannego – członek;
- b) Pana Arkadiusza Lenarcika – członek;
- c) Pana Piotra Szynalskiego – przewodniczący,

oraz przyjęła Regulamin Komitetu Audytu.

Pan Adrian Branny jest członkiem, który spełnia warunki Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Pan Arkadiusz Lenarcik posiada wiedzę z zakresu branży, w której działa Spółka oraz wiedzę w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Ponadto członkami niezależnymi w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach są Pan Adrian Branny oraz Pan Piotr Szynalski. W konsekwencji skład Komitetu Audytu Emitenta spełnia wymogi, o których mowa w art. 129 Ustawy o biegłych rewidentach.

Komitet Audytu w ramach swoich kompetencji i obowiązków zajmuje się m.in. bieżącym monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego.

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności czynności wymienione w art. 130 Ustawy o Biegłych Rewidentach, a także wskazane w Regulaminie Komitetu Audytu. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, w tym opiniowanie przyjętej przez Spółkę polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzania sprawozdań finansowych, w tym weryfikacja istotnych założeń i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, (iii) omawianie rocznych, półrocznych i kwartalnych sprawozdań finansowych z organami Spółki, (iv) monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej; oraz omawianie wyników badania rocznego sprawozdania finansowego, a także ocena adekwatności stopnia zaangażowania biegłego rewidenta w odniesieniu do treści i publikacji sprawozdań finansowych przez Spółkę innych niż roczne i półroczne sprawozdanie finansowe, (v) opiniowanie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności i wniosków Zarządu co do podziału zysku/pokrycia strat

oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do ich oceny, (vi) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie, (vii) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania; (viii) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta, oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce; (ix) dokonywanie oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, (x) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania; (xi) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem; (xii) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę; (xiii) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, (xiv) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce, (xv) doradztwo Zarządowi w przedmiocie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej Spółki, w tym efektywności podjętych działań naprawczych, (xvi) nadzór nad działaniem audytu wewnętrznego poprzez opiniowanie jego regulaminu, planów pracy i zasobów, (xvii) opiniowanie kandydata na stanowisko audytora wewnętrznego Spółki, jego zwalniania i wynagrodzenia, (xviii) nadzór nad stosowaniem się do rekomendacji i spostrzeżeń audytorów wewnętrznych oraz biegłych rewidentów, (xix) monitorowanie zgodności działalności Spółki z przepisami prawa i innymi regulacjami, (xx) opiniowanie istotnych informacji finansowych publikowanych przez Spółkę, (xxi) nadzorowanie i kontrolowanie regulaminów i ustaleń dotyczących zasad zgłaszania przez pracowników możliwych nieprawidłowości w obszarze sprawozdawczości finansowej lub w innych sprawach.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia co najmniej cztery razy w roku, zgodnie z harmonogramem ustalonym przez przewodniczącego Komitetu Audytu. Harmonogram posiedzeń Komitetu Audytu ustalany jest w taki sposób, aby zapewnić prawidłową realizację zadań Komitetu Audytu, w szczególności w zakresie przeglądu dokumentów finansowych związanych z zakończeniem roku obrotowego oraz zaleceń dotyczących wyboru firmy audytorskiej lub biegłego rewidenta.

Komitet Audytu może żądać od Spółki wyjaśnień i informacji lub przedstawienia informacji, które są niezbędne do wykonywania jego obowiązków. Komitet Audytu może zażądać od biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej omówienia z Komitetem Audytu, Zarządem Spółki lub Radą Nadzorczą wszelkich kluczowych kwestii i wyników badania, które zostały zawarte w sprawozdaniu dodatkowym dla Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu może podjąć decyzję o zaproszeniu na posiedzenie Komitetu Audytu innych osób niż członkowie Komitetu Audytu, w tym w szczególności członków Zarządu, a także innych pracowników Spółki.

14.3.2. Audyt wewnętrzny

Na Datę Prospektu, Spółka nie wyodrębniła w swojej strukturze odrębnej jednostki odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny.

Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych, które są przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Członkowie Rady Nadzorczej, w tym Komitet Audytu są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, przez co należy rozumieć również nadzór nad adekwatnością systemu kontroli wewnętrznej oraz nadzór nad monitorowaniem jego skuteczności w zakresie sporządzania historycznych informacji finansowych.

Celem audytu wewnętrznego jest niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych oraz ich praktycznego postrzegania w zakresie zgodności z przyjętymi procedurami. Audyt wewnętrzny jest również narzędziem wspierającym proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej. Audytem wewnętrznym objęte są wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce. Każdy obszar lub proces podlega audytowi wewnętrznemu co najmniej raz w roku. W przypadku wystąpienia nieprawidłowości mogą zostać przeprowadzone dodatkowe audyty. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiada Zarząd.

W swojej dotychczasowej działalności audytor zewnętrzny badający sprawozdania finansowe Emitenta nie wносił do organów Emitenta żadnych uwag do działania systemu kontroli wewnętrznej.

14.3.3. Komitet ds. wynagrodzeń

W Spółce nie została powołana komisja/komitet ds. wynagrodzeń.

14.4. Oświadczenie, czy Emitent stosuje procedury ładu korporacyjnego mające do niego zastosowanie.

W przypadku gdy Emitent nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega takich procedur

14.4.1. Dobre praktyki spółek notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Dobre Praktyki to zbiór zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu GPW określają zakres, formę i tryb informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. Spółka giełdowa publikuje informację, w której wskazuje, które zasady są przez nią stosowane, a których zasad w sposób trwały nie stosuje. Emitenci są również zobowiązani do niezwłocznego publikowania w formie raportu bieżącego zmian stanu stosowania zasad lub wystąpienia okoliczności uzasadniających zmianę treści wyjaśnień w zakresie niestosowania lub sposobu stosowania danej zasady. Jednocześnie, gdy określona zasada ładu korporacyjnego została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa niezwłocznie publikuje informację o tym fakcie, wskazując okoliczności i przyczyny naruszenia oraz wyjaśniając, w jaki sposób zamierza usunąć ewentualne skutki jej niezastosowania lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości, a także czy w ciągu ostatnich dwóch lat miały miejsce przypadki incydentalnego naruszenia tej zasady.

. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Na Datę Prospektu Emitent, nie będąc emitentem akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, nie stosowała i nie stosuje zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Emitent 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 Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Emitent zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami, zastrzeżeniem następujących:

Tabela 14.4. Niestosowane przez Emitenta zasady Dobrych Praktyk

Zasady	Wyjaśnienie przyczyn niestosowania
1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą: 1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju; 1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.	Zasada nie jest stosowana w zakresie publikowania przedmiotowych informacji na swojej stronie internetowej. Emitent nie przyjął sformalizowanej strategii obejmującej ww. kwestie ESG, przy czym nie wyklucza przyjęcia jej w przyszłości. Wówczas Spółka rozważy publikację przedmiotowych informacji.
1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą	Spółka stosuje niniejszą zasadę częściowo, poprzez umieszczenie na swojej stronie internetowej w zakładce Relacje Inwestorskie informacji dotyczących głównych założeń realizowanej strategii. Opublikowana na stronie internetowej Emitenta strategia nie zawiera natomiast mierzalnych celów

mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.: 1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka; 1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.	określonych za pomocą mierników finansowych, ani postępów ich realizacji. Skala prowadzonej działalności oraz obciążenia środowiska naturalnego nie generują znaczących ryzyk związanych ze zmianami klimatu i ewentualnym niezrównoważonym rozwojem. Spółka nie ewidencjonuje na bieżąco wartości wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom z uwagi na brak zidentyfikowania nierówności w tym zakresie. Spółka nie różnicuje zasad wypłacania wynagrodzenia od płci pracowników, a podstawowym kryterium ustalania wynagrodzenia pracowników są kompetencje, wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe.
1.5. Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków.	Obecnie Spółka nie publikuje tego typu informacji, ponieważ nie ponosi takich wydatków ze środków obrotowych.
2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.	Spółka nie wprowadziła dotychczas polityki różnorodności wobec Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Spółka nawiązuje współpracę oraz zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie zawodowe nie różnicując ich wieku lub płci. Przy wyborze kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki, biorąc pod uwagę przede wszystkim odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności, wiedzę i doświadczenie.
2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.	Przy wyborze kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki, biorąc pod uwagę przede wszystkim odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności, wiedzę i doświadczenie. Wypełnienie wskazanej zasady uzależnione jest również od przedłożonych odpowiednim organom kandydatur i sposobu głosowania przez nie w przedmiocie wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
2.7. Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej.	Dokumentacja korporacyjna Spółki nie uwzględnia takiego wymogu.

2.11.5. ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5.	W związku z wyjaśnieniem odnoszącym się do zasady z pkt 1.5, Spółka nie raportuje wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5. Wobec powyższego Emitent częściowo nie stosuje niniejszej zasady poprzez nieuwzględnienie wskazanych obszarów w rocznym sprawozdaniu Rady Nadzorczej Spółki.
2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.	W związku z wyjaśnieniem odnoszącym się do zasady z pkt 2.1, Emitent nie przyjął polityki różnorodności wobec Zarządu i Rady Nadzorczej. Wobec powyższego Emitent częściowo nie stosuje niniejszej zasady poprzez nieuwzględnienie wskazanych obszarów w rocznym sprawozdaniu Rady Nadzorczej Spółki.
3.2. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.	Zasada nie dotyczy Spółki z uwagi na skalę prowadzonej przez Emitenta działalności, w związku z czym Emitent nie wyodrębnił komórek odpowiedzialnych za systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance).
4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.	Spółka nie może zagwarantować, że przedmiotowa zasada zostanie wdrożona, jednak każdorazowo będzie analizowała strukturę akcjonariatu oraz oczekiwania akcjonariuszy, które zostaną jej przekazane i będzie weryfikowała, czy zapewnienie akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej jest uzasadnione.
4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym	Spółka nie może zagwarantować, że przedmiotowa zasada zostanie wdrożona, jednak każdorazowo będzie analizowała strukturę akcjonariatu oraz oczekiwania akcjonariuszy, które zostaną jej przekazane i będzie weryfikowała, czy zapewnienie powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym jest uzasadnione.
4.4. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.	W Walnych Zgromadzeniach Spółki biorą udział osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na Walnym Zgromadzeniu, w szczególności zaś Przewodniczący.
4.6. W celu ułatwienia akcjonariuszom biorącym udział w walnym zgromadzeniu głosowania nad uchwałami z należytym rozeznaniem, projekty uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć innych niż o charakterze porządkowym powinny zawierać uzasadnienie, chyba że wynika ono	Emitent stosuje niniejszą zasadę wyłącznie w sytuacji gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, a żądanie to nie zawiera projektu uchwały. Emitent nie stosuje tej zasady w pozostałym zakresie.

z dokumentacji przedstawianej walnemu zgromadzeniu. W przypadku gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały, o ile nie zostało ono uprzednio przedstawione przez akcjonariusza lub akcjonariuszy.	Spółka publikuje projekty uchwał walnych zgromadzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W przypadkach, gdy przepisy prawa wymagają sporządzenia uzasadnienia do projektu uchwały albo w przypadku gdy potrzebę uzasadnienia projektu uchwały dostrzegać będzie Zarząd Spółki, uzasadnienie to zostanie udostępnione akcjonariuszom wraz z projektami uchwał przedstawianymi walnemu zgromadzeniu.
4.11. Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.	Dotychczasowe programy motywacyjne nie spełniają tych wymogów. Jeżeli w przyszłości zostaną podjęte decyzje co do uchwalenia programu opcji menedżerskich, parametry takiego programu wymagać będą decyzji walnego zgromadzenia.

14.5. Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji (o ile decyzja taka została już podjęta przez organ zarządzający lub nadzorczy lub zgromadzenie udziałowców)

Według wiedzy Emitenta nie wystąpiły zdarzenia ani nie zostały podjęte decyzje, które mogłyby potencjalnie wywołać istotne skutki dla ładu korporacyjnego Emitenta, wobec czego na Datę Prospektu, Emitent nie identyfikuje potencjalnych istotnych skutków dla ładu korporacyjnego. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje zmian w Radzie Nadzorczej lub Zarządzie, które potencjalnie mogłyby mieć wpływ na ład korporacyjny Spółki. Sytuacja może jednak ulec zmianie ze względu na nowe okoliczności, których przy zachowaniu należytej staranności nie sposób przewidzieć na Datę Prospektu.



15. PRACOWNICY

15.1. Liczba pracowników

Emitent 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 Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Tabela 15.1. Struktura zatrudnienia pracowników i współpracowników Spółki

Stan na:	Umowa o pracę („UOP”)	Umowa zlecenie	Umowa o świadczenie usług (B2)	Suma
31.12.2022	23	3	0	26
31.12.2023	30	8	0	38
31.12.2024	39	13	0	52
31.12.2025	60	52	31	143
Dzień Prospektu	71	28	17	116

Źródło: Spółka

Wszyscy pracownicy w okresie ostatnich dwóch pełnych lat obrotowych oraz do Daty Prospektu byli zatrudnieni w Polsce.

Na Datę Prospektu około 20% osób zatrudnionych na umowę o pracę wykonuje na rzecz Spółki pracę na podstawie umów na czas nieokreślony.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu u Emitenta nie działały związki zawodowe. Na Datę Prospektu u Emitenta nie działają rady pracowników oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta nie są planowane żadne akcje strajkowe ani spory zbiorowe przez pracowników Emitenta.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu u Emitenta nie przeprowadzono procedury zwolnień grupowych.

Na Datę Prospektu Emitent nie jest stroną postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych, postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę, ani nie jest zaangażowany w żaden spór zbiorowy.

Emitent nie odnotował żadnych innych wypadków przy pracy od dnia powstania Emitenta.

15.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Poza Panem Arturem Mazurkiewiczem, członkiem Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 5.411 Akcji serii C Spółki, osoby będące członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta, nie posiadają na Datę Prospektu bezpośrednio akcji Emitenta. Osobom będącym członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta nie przysługują opcje na akcje Emitenta.

Podmioty powiązane z członkami Zarządu, posiadające akcje w Spółce zostały opisane w Prospekcie w punkcie 12.5.2. Powiązania pomiędzy Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

15.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W Spółce na Datę Prospektu zrealizowany został jeden program motywacyjny skierowany do kluczowych pracowników oraz managerów Spółki, a ponadto na mocy uchwały nr 3 z dnia 4 listopada 2025 r. przyjęto założenia dla programu motywacyjnego, który będzie realizowany w 2026 r.

Dnia 23 maja 2024 r., na mocy uchwały nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nasz Prąd S.A. z dnia 23 maja 2024 roku w sprawie ustanowienia w spółce Nasz Prąd S.A. programu motywacyjnego oraz uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nasz Prąd S.A. z dnia 23 maja 2024 roku 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, objętymi protokołem sporządzonym w formie aktu notarialnego przez notariusz Iwonę Kalinowską, prowadzącą kancelarię notarialną na zasadach spółki cywilnej we Wrocławiu, Rynek 7, (repertorium A numer 9285/2024) ustanowiono w Spółce program motywacyjny. Następnie dnia 28 września 2024 r., Rada Nadzorcza, działając na mocy umocowania udzielonego jej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego.

Obowiązujący w Spółce program motywacyjny skierowany został do dwóch grup pracowników:

- a) kluczowych pracowników administracyjnych; oraz;
- b) handlowców i managerów Spółki.

Zgodnie z uchwalonym Regulaminem Programu Motywacyjnego, który podlegał trzykrotnie zmianom na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 7 stycznia 2025 r., uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 29 lipca 2025 r. oraz uchwały nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 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.

Do udziału w programie uprawnieni byli wszyscy managerowie oraz handlowcy Spółki, a także 23 kluczowych pracowników Spółki, jacy wskazani zostali przez Zarząd. Oferta objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A skierowana zaś została do:

- a) 23 pracowników Spółki wyłonionych przez Zarząd, a którzy pozostawali we współpracy ze Spółką w dniu podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały w przedmiocie ustalenia listy osób uprawnionych („Kluczowi Pracownicy”);
- b) managerów oraz handlowców Spółki, którzy spełnili kryterium jakościowe rozumiane jako spełnienie się przynajmniej jednego z następujących kryteriów:
 - i. kryterium sprzedażowego I, rozumianego jako osiągnięcie przez danego managera w okresie od 1 marca 2025 r. do 30 kwietnia 2025 r. jednego z 24 najlepszych wyników sprzedażowych w Spółce określonego w KW, przy czym jeśli ponad połowa wyniku sprzedażowego danego kluczowego managera była zrealizowana wyłącznie przez jedną część struktury takiego Kluczowego Managera, do wyniku sprzedażowego takiego kluczowego managera brana była pod uwagę wyłącznie połowa wyniku takiej kluczowej struktury (np. dany kluczowy manager osiągnął wynik sprzedażowy na poziomie 800 KW, przy czym struktura pod jednym z jego dyrektorów regionalnych osiągnęła wynik 450 KW. W takim przypadku wynik sprzedażowy danego kluczowego managera obliczany był w następujący sposób: $350 \text{ KW} + 50\% \cdot 450 \text{ KW} = 575 \text{ KW}$.);
 - ii. kryterium sprzedażowego II, rozumianego jako osiągnięcie przez danego handlowca w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. jednego z 5 najlepszych indywidualnych wyników sprzedażowych w Spółce określonych w KW, z wyłączeniem indywidualnych wyników sprzedażowych osób, które spełniły kryterium sprzedażowe I.

Każdy z Kluczowych Pracowników Spółki, który spełnił kryteria był uprawniony do objęcia 5.411 (pięciu tysięcy czterystu jedenastu) warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki, z tym zastrzeżeniem, iż Zarząd był uprawniony do wskazania jednego, szczególnie wyróżniającego się kluczowego pracownika Spółki, któremu zostało przyznanych 10.822 (dziesięć tysięcy osiemset dwadzieścia dwa) warrantów subskrypcyjnych Spółki.

Ilość warrantów subskrypcyjnych przyznawanych managerom Spółki, którzy spełnili kryterium sprzedażowe I zależała od miejsca zajęcia w rankingu i w każdym przypadku wynosiła co najmniej 5.411 (pięciu tysięcy czterystu jedenastu) warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki.

Dnia 5 sierpnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 1, w której przyjęła listę osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A. Lista osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych obejmuje 51 osób, uprawnionych łącznie do 411.239 (słownie: czterysta jedenaście tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki.

Zgodnie z przyjętym Regulaminem Programu Motywacyjnego Zarząd zaoferował warrant subskrypcyjny osobom uprawnionym w terminie do dnia 30 września 2025 roku.

Wszyscy uczestnicy programu motywacyjnego byli uprawnieni do realizacji swojego prawa do objęcia akcji począwszy od 1 grudnia 2025 roku i przez okres nie dłuższy niż 5 lat od daty przydziału warrantów subskrypcyjnych. Na Dzień Prospektu oświadczenia o objęciu akcji serii C zostały złożone przez 51 uczestników programu, którzy łącznie objęli 411.239 (słownie: czterysta jedenaście tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) akcji serii C, tj. wszystkie akcje oferowane w ramach przedmiotowego programu motywacyjnego, przy czym 400.417 akcji serii C zostało przyznanych uczestnikom programu w sposób zgodny z art. 451 KSH w dniu 16 lutego 2026 r., zaś pozostałe 10.822 akcje serii C zostały przyznane w dniu 30 marca 2026 r. Wraz z przyznaniem akcji serii C akcjonariuszom doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Co szczególnie istotne, warunkiem zaoferowania warrantów subskrypcyjnych serii A było zobowiązanie się osoby uprawnionej wobec Spółki, że nie zbędzie ona akcji serii C objętych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych do dnia 30 czerwca 2028 r., poprzez zawarcie odpowiednich umów lock-up, przedłożonych osobie uprawnionej wraz z ofertą objęcia warrantów subskrypcyjnych. Umowy lock-up przewidują zaś karę gwarancyjną w wysokości 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) za każdy przypadek nieuprawnionego rozporządzenia akcjami przez osobę uprawnioną.

Niezależnie od powyższego, w dniu 4 listopada 2025 r. Walne Zgromadzenie Spółki przyjęło założenia dla realizacji programu motywacyjnego za rok 2026, które następnie zostały zmienione na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 kwietnia 2026 r. 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 ramach programu motywacyjnego za rok 2026, jego uczestnicy będą uprawnieni do objęcia łącznie nie więcej niż 333.158 akcji Spółki.

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 następujących kryteriów:

- a) osiągnięcia przez Spółkę EBIDTA (zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację) za rok 2026, powiększonej o pozycję bilansową „Kapitał z tytułu programów motywacyjnych” z zatwierdzonego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2026, w łącznej wysokości nie niższej niż 56.000.000,00 zł (pięćdziesięciu sześciu milionów złotych);
- b) osiągnięcia przez Spółkę przychodu z działalności operacyjnej za rok 2026 zgodnie z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2026, w łącznej wysokości nie niższej niż 250.000.000,00 zł (dwustu pięćdziesięciu milionów złotych).

Zgodnie z założeniami, cena objęcia 1 (jednej) akcji przez uczestników w wykonaniu uprawnień z programu motywacyjnego będzie wynosiła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwała Walnego Zgromadzenia określająca ramy

programu motywacyjnego na rok 2026 przewiduje ponadto, iż akcje obejmowane przez uczestników programu motywacyjnego będą przedmiotem umów lock-up, w ten sposób, iż:

- a) 50% ogółu akcji obejmowanych przez każdego z uczestników będzie przedmiotem umów o zakazie rozporządzania akcjami przez okres nie krótszy niż 2 (dwa) lata;
- b) 50% ogółu akcji obejmowanych przez każdego z uczestników będzie przedmiotem umów o zakazie rozporządzania akcjami przez okres nie krótszy niż 10 (dziesięć) lat;

przy czym zakaz rozporządzania akcjami przez uczestników Programu Motywacyjnego nie będzie miał zastosowania do zbywania akcji w ramach skupów akcji własnych dokonywanych przez Spółkę.

Do opracowania szczegółowych warunków programu motywacyjnego Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą Spółki

Na Datę Prospektu w Spółce nie obowiązują żadne dalsze programy motywacyjne poza wyżej opisany.

16. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

16.1. Imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta

Na Dzień Prospektu znacznymi akcjonariuszami Emitenta (tj. posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% akcji lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta) są:

Tabela 16.1. Główni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji	325.300	5,60%	325.300	5,60%
MFRA Holding sp. z o.o.	2.626.910	45,20%	2.626.910	45,20%
MKK Investment sp. z o.o.	1.158.090	19,92%	1.158.090	19,92%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji	118.700	2,04%	118.700	2,04%
Pozostali	1.583.286	27,24%	1.583.286	27,24%
Łącznie:	5 812 286	100,00%	5 812 286	100,00%

Źródło: Spółka

Na Datę Prospektu Emitent nie ma wiedzy na temat istnienia innych niż wyżej wskazani znacznych akcjonariuszy Emitenta, którzy na Datę Prospektu posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego Emitenta.

16.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają odmienne prawa głosu

Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znacznymi Akcjonariusze Emitenta nie posiadają odmiennego prawa głosu.

16.3. Bezpośredni lub pośredni właściciel Emitenta, który go kontroluje

Na Datę Prospektu podmiotem kontrolującym Spółkę jest Marcin Frączek – Prezes Zarządu Spółki. Marcin Frączek jest prezesem spółki MFRA Holding sp. z o.o. posiadającej 2.626.910 akcji Spółki i reprezentującej 45,20% kapitału zakładowego Spółki. Podmiotem dominującym zaś wobec MFRA Holding sp. z o.o. jest fundacja rodzinna Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji, która posiada we wskazanej spółce 100% udziałów, a ponadto bezpośrednio 325.300 akcji Emitenta. Łącznie (bezpośrednio i pośrednio) fundacja rodzinna Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji posiada zatem 2.952.210 akcji w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 50,79% kapitału zakładowego i taki sam procent w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Prezes Zarządu – Marcin Frączek jest jedynym fundatorem i beneficjentem fundacji rodzinnej Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji.

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy większościowych Emitenta.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia; (vi) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych.

16.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, na Datę Prospektu żaden z akcjonariuszy Emitenta nie zawarł z innym akcjonariuszem Emitenta pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez nich akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki

17. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent zawierał w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych – załącznik do rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 03.11.2008 roku przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. Urz.UE z 2008 roku, L 320, s. 1 ze zm.) („MSR 24”).

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz na Datę Prospektu, nie dokonywano żadnych innych transakcji pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24

Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu w niniejszym rozdziale Prospektu podano dane finansowe najbardziej aktualne i możliwe do przedstawienia w stosunku do Daty Prospektu, jak również od daty tych informacji do Daty Prospektu nie zawarto innych transakcji z podmiotami powiązanymi. W ocenie Zarządu Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nie odbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi. Na Datę Prospektu organy podatkowe nie zakwestionowały warunków, na jakich Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi. W szczególności organy podatkowe nie wydały żadnej interpretacji, zgodnie z którą transakcje nie były zawierane na warunkach rynkowych.

Wykaz podmiotów powiązanych z Emitentem, z którymi dokonywane były transakcje w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od 01.01.2025 roku do Daty Prospektu

Lp.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
Członkowie organów		
1.	Marcin Frączek	Prezes Zarządu Spółki
2.	Michał Kapica	Wiceprezes Zarządu Spółki
3.	Artur Mazurkiewicz	Członek Rady Nadzorczej Spółki
4.	Arkadiusz Lenarcik	Członek Rady Nadzorczej Spółki
Bliscy członkowie rodziny członków kluczowego personelu Emitenta		
5.	Malwina Mikoda-Frączek	osoba bliska – żona – Prezesa Zarządu Spółki Marcina Frączka
6.	Katarzyna Kapica	osoba bliska – żona – Wiceprezesa Zarządu Spółki Michała Kapicy
Jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu Emitenta		
7.	Nasze Ciepło sp. z o.o.	dawna spółka zależna Emitenta*, 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 Emitenta oraz Michała Kapicę – Wiceprezesa Zarządu Emitenta.
8.	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 Emitenta oraz Michała Kapicę – Wiceprezesa Zarządu Emitenta
9.	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 Emitenta
10.	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 Emitenta oraz Michała Kapicę – Wiceprezesa Zarządu Emitenta
11.	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
12.	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
13.	GN Law Gorzelnik Nowicka sp.k.	jednostka kontrolowana przez Agatę Nowicką – Przewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki

Źródło: Spółka

* Na datę prospektu Emitent nie posiada udziałów w Nasze Ciepło sp. z o.o.

Wartość oraz udział procentowy transakcji z podmiotami powiązanymi w obrotach Emitenta wyniosły:

- za okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi (2022-2024) – 5.729.542,30 zł brutto, co stanowiło 3,01% obrotów Emitenta w danym okresie,
- od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. – 5.207.857,42 zł brutto, co stanowiło 3,07% obrotów Emitenta w danym okresie;
- od dnia 1 stycznia 2026 r. do Dnia Prospektu – 559.215,02 zł brutto, co stanowiło 1,84% obrotów Emitenta w danym okresie.

Przychody ze sprzedaży oraz należności handlowe od podmiotów powiązanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły, z zastrzeżeniem, iż w okresie od dnia 1 stycznia 2025 r. do Dnia Prospektu przychody Emitenta ze sprzedaży od podmiotów powiązanych wyniosły 35.207,00 zł brutto.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, nie wystąpiły również transakcje nieodpłatne zarówno z podmiotami powiązanymi kapitałowo jak i osobowo z Emitentem.

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji Emitenta z członkami Zarządu Spółki oraz członkami Rady Nadzorczej Spółki.

Marcin Frączek – Prezes Zarządu			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	190.438,83 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług		0,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
Wynagrodzenie z tytułu umów najmu samochodów osobowych	Umowa najmu z dnia 11 kwietnia 2021 r. mająca za przedmiot samochód osobowy Jeep Wrangler rok produkcji 2021 r.; Umowa najmu z dnia 11 kwietnia 2021 r. mająca za przedmiot samochód osobowy audi A3, rok produkcji 2016 r. Umowa najmu z dnia 11 kwietnia 2021 r. mająca za przedmiot samochód osobowy Audi Q5, rok produkcji 2019 r.	36.600,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	236.267,94 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	400.702,94 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
Wynagrodzenie z tytułu umów najmu samochodów osobowych	Umowa najmu z dnia 11 kwietnia 2021 r. mająca za przedmiot samochód osobowy Jeep Wrangler rok produkcji 2021 r.; Umowa najmu z dnia 11 kwietnia 2021 r. mająca za przedmiot samochód osobowy audi A3, rok produkcji 2016 r.	123.450,00 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.

	Umowa najmu z dnia 11 kwietnia 2021 r. mająca za przedmiot samochód osobowy Audo Q5, rok produkcji 2019 r.		
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	129.628,28 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	1.443.835,50 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	126.380,81zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	1.297.620,48 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	21.042,36 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Michał Kapica - Wiceprezes Zarządu			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	190.438,83 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.

Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług		0,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	195.888,76 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	130.132,04 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	129.628,28 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	1.376.370,00 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	130.862,23 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	1.168.500,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	21.977,60 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Wynagrodzenie z tytułu innych umów z Emitentem	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 maja 2023 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Agata Nowicka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta	2.500,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Adrian Branny - Członek Rady Nadzorczej			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta	2.500,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Piotr Szynalski - Członek Rady Nadzorczej			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta	2.500,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Artur Mazurkiewicz – Członek Rady Nadzorczej			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	190.438,83 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa agencyjna z dnia 1 października 2020 r. (zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta).	0,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.

Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Zarządu Emitenta	0,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 29 lipca 2021 roku	58.504,48zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa agencyjna z dnia 1 października 2020 r. (zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta).	32.563,52 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Zarządu Emitenta	0,00 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa agencyjna z dnia 1 października 2020 r. (zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta).	315.186,60 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa agencyjna z dnia 1 października 2020 r. (zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta).	337.858,63zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta	0,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa agencyjna z dnia 1 października 2020 r. (zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta).	71.536,32 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta	2.500,00 zł	stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Arkadiusz Lenarcik – Członek Rady Nadzorczej			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług		0,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług		0,00 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa z dnia 10 maja 2024 r. o świadczenie usług doradczych w zakresie rachunkowości Umowa z dnia 10 maja 2024 r. o świadczenie usług przekształcenia sprawozdań finansowych Zleceniodawcy za lata 2021, 2022 oraz 2023 sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości na	20.295,00 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.

	sprawozdania zgodne ze standardami MSR/MSSF		
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa z dnia 10 maja 2024 r. o świadczenie usług doradczych w zakresie rachunkowości	79.827,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta	0,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Wynagrodzenie z tytułu innych umów o świadczenie usług	Umowa z dnia 10 maja 2024 r. o świadczenie usług doradczych w zakresie rachunkowości	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Wynagrodzenie z tytułu powołania	w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta	2.500,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji Emitenta z osobami bliskimi członków kluczowego personelu Emitenta

Malwina Mikoda-Frączek – osoba bliska – żona Prezesa Zarządu Emitenta			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 1 grudnia 2020 r.	67.670,65 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			

Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 1 grudnia 2020 r.	86.194,30 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 1 grudnia 2020 r.	99.263,20 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 2 stycznia 2025 r.	140.673,77 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 2 stycznia 2025 r.	26.146,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Katarzyna Kapica – osoba bliska – żona Wiceprezesa Zarządu Emitenta			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		0,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z 26 stycznia 2023 r.	44.492,00 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z 26 stycznia 2023 r.	61.510,64 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z 26 stycznia 2023 r.	61.481,47zł	1 stycznia 2025 r. -

			31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Umowa o pracę z dnia 26 stycznia 2023 r.	10.246,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji Emitenta z jednostkami kontrolowanymi lub współkontrolowanymi przez członków kluczowego personelu Emitenta

Nasze Ciepło sp. z o.o. – spółka pośrednio współkontrolowana przez Marcina Frączka oraz Michała Kapicę			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy dzierżawy	Umowa dzierżawy serwera wraz z zasilaczem awaryjnym z dnia 31 grudnia 2021 r.	3.690,00 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy dzierżawy	Umowa dzierżawy serwera wraz z zasilaczem awaryjnym z dnia 31 grudnia 2021 r.	7.380,00 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy dzierżawy	Umowa dzierżawy serwera wraz z zasilaczem awaryjnym z dnia 31 grudnia 2021 r.	7.380,00 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu	Umowa najmu 33 samochodów osobowych z dnia 17 kwietnia 2025 r.	856.062,52 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Umowa pożyczki	Umowa pożyczki z dnia 11 kwietnia 2025 r., na mocy której Emitent udzielił Nasze Ciepło sp. z o.o. pożyczki w kwocie 650.000,00 zł	650.000,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Umowa najmu serwera	Umowa najmu serwera z dnia 17 kwietnia 2025 r.	7.380 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			

Wynagrodzenie z tytułu umowy najmu	Umowa najmu 33 samochodów osobowych z dnia 17 kwietnia 2025 r.	334.432,77zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu.
Umowa pożyczki	Umowa pożyczki z dnia 11 kwietnia 2025 r., na mocy której Emitent udzielił Nasze Ciepło sp. z o.o. pożyczki w kwocie 650.000,00 zł	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu.
Umowa najmu serwera	Umowa najmu serwera z dnia 31 grudnia 2021 r.	0,00 _zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu.

Źródło: Spółka

Nasz Prąd Gold sp. z o.o. – spółka pośrednio wspólnie kontrolowana przez Marcina Frączka oraz Michała Kapicę, członków Zarządu Spółki			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług agencyjnych	Umowa agencyjna z dnia 2 czerwca 2025 r.	28.541,63 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 4 listopada 2024 r.	1.476,00 zł (przychód Spółki)	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług agencyjnych	Umowa agencyjna z dnia 2 czerwca 2025 r.	24.524,97zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 4 listopada 2024 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Metr Kwadrat sp. z o.o. – spółka pośrednio współkontrolowana przez Marcina Frączka oraz Michała Kapicę, członków Zarządu Spółki			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2025 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 30 lipca 2024 r.	1.476,00 zł (przychód Spółki)	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 4 listopada 2024 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

Muraton sp. z o.o. – spółka pośrednio kontrolowana przez Marcina Frączka			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2025 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 6 czerwca 2024 r.	1.476,00 zł (przychód Spółki)	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Umowa najmu powierzchni reklamowej	Umowa najmu powierzchni reklamowej z dnia 20 października 2025 r.	3.000,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 6 czerwca 2024 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Umowa najmu powierzchni pod reklamę	Umowa najmu powierzchni reklamowej z dnia 20 października 2025 r.	2.000,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

MFRA Holding sp. z o.o. – spółka pośrednio kontrolowana przez Marcina Frączka			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2025 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 4 marca 2024 r.	14.760,00 zł (przychód Spółki)	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Umowa o świadczenie usług doradczych	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 5 stycznia 2024 r.	14.760,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 4 marca 2024 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Umowa o świadczenie usług doradczych	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 5 stycznia 2024 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

MKK Investment sp. z o.o. – spółka pośrednio kontrolowana przez Michała Kapicę			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2025 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 4 marca 2024 r.	14.760,00 zł (przychód Spółki)	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
Umowa o świadczenie usług doradczych	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 5 stycznia 2024 r.	14.760,00 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			
Umowa podnajmu powierzchni biurowej	Umowa najmu z dnia 4 marca 2024 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu
Umowa o świadczenie usług doradczych	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 5 stycznia 2024 r.	0,00 zł	1 stycznia 2026 r. -

			Data Prospektu

Źródło: Spółka

GN Law Gorzelnik Nowicka sp. k. – spółka wspólnie kontrolowana przez Agatę Nowicką – Przewodniczącą Rady Nadzorczej			
	Przedmiot transakcji	Kwota transakcji (brutto w PLN)	Okres transakcji
2022 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług	Usługi doradztwa prawnego świadczone na podstawie pojedynczych zleceń.	14.598,27 zł	1 stycznia 2022 r. - 31 grudnia 2022 r.
2023 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług	Usługi doradztwa prawnego świadczone na podstawie pojedynczych zleceń.	30.179,74 zł	1 stycznia 2023 r. - 31 grudnia 2023 r.
2024 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług	Umowa o świadczenie usług doradztwa prawnego z dnia 16 kwietnia 2024 r. Umowa o świadczenie usług doradztwa prawnego w związku z planowaną ofertą publiczną i zamiarem wprowadzenia Spółki do obrotu na rynku regulowanym z dnia 12 czerwca 2024 r.	106.813,67 zł	1 stycznia 2024 r. - 31 grudnia 2024 r.
2025 r.			
Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług	Umowa o świadczenie usług doradztwa prawnego z dnia 16 kwietnia 2024 r. Umowa o świadczenie usług doradztwa prawnego w związku z planowaną ofertą publiczną i zamiarem wprowadzenia Spółki do obrotu na rynku regulowanym z dnia 12 czerwca 2024 r.	265.190,88 zł	1 stycznia 2025 r. - 31 grudnia 2025 r.
2026 r.			

Wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług	Umowa o świadczenie usług doradztwa prawnego z dnia 16 kwietnia 2024 r. Umowa o świadczenie usług doradztwa prawnego w związku z planowaną ofertą publiczną i zamiarem wprowadzenia Spółki do obrotu na rynku regulowanym z dnia 12 czerwca 2024 r.	34.809,00zł	1 stycznia 2026 r. - Data Prospektu

Źródło: Spółka

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu, za wyjątkiem transakcji opisanych w tym rozdziale, nie zawierano z podmiotami powiązanymi żadnych innych transakcji, które oceniane indywidualnie lub łącznie byłyby istotne z punktu widzenia działalności Emitenta.

Od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym Emitent będzie zobowiązany przekazywać do publicznej wiadomości informacje dotyczące istotnych transakcji zawieranych z podmiotami powiązanymi. Za taką transakcję będzie uważana każda transakcja zawierana przez Spółkę z podmiotem powiązanym, której wartość przekracza 5% sumy aktywów (wartości poszczególnych transakcji zawieranych z tym samym podmiotem w okresie poprzedzającym 12 miesięcy sumuje się). Wymagane będzie również podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wyrażającej zgodę na zawarcie istotnej transakcji przez Spółkę. Ponadto, od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym Spółka będzie stosować procedurę dotyczącą okresowej oceny przez Radę Nadzorczą, czy transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych, w ramach zwykłej działalności Spółki.

18. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

18.1. Historyczne Informacje Finansowe

18.1.1. Historyczne Informacje Finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta, obejmujące ostatnie trzy lata obrotowe



NASZ PRĄD S.A.

Nasz Prąd S.A.

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE
za lata 2022- 2024

Wrocław, 29.04.2026 r.



SPIS TREŚCI

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA OKRES 1 STYCZNIA 2022 – 31 GRUDNIA 2024 R. SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	151
<u>Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</u>	151
<u>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</u>	151
<u>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</u>	153
<u>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</u>	153
1. <u>Informacje ogólne.....</u>	155
1.1 <u>Podstawowa działalność Spółki.....</u>	155
1.2 <u>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki</u>	155
1.3 <u>Dane dotyczące jednostki dominującej oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych</u>	155
1.4 <u>Podstawa sporządzenia informacji finansowych.....</u>	156
1.5 <u>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach</u>	156
1.6 <u>Wpływ nowych standardów i interpretacji.....</u>	156
1.7 <u>Waluta funkcjonalna i różnice kursowe</u>	160
1.8 <u>Wpływ przejścia z poprzednio stosowanych zasad rachunkowości.....</u>	161
2. <u>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....</u>	171
2.1 <u>Przychody z umów z klientami.....</u>	171
2.2 <u>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</u>	173
2.3 <u>Koszty usług obcych.....</u>	175
2.4 <u>Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....</u>	176
2.5 <u>Przychody i koszty finansowe</u>	176
3. <u>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY</u>	177
3.1 <u>Podatek dochodowy</u>	177
4. <u>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA</u>	182
4.1 <u>Polityka zarządzania kapitałem i zadłużenie netto.....</u>	182
4.2 <u>Kapitał własny</u>	183
4.3 <u>Zobowiązania z tytułu leasingu</u>	187
4.4 <u>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u>	191
5. <u>INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM</u>	192
5.1 <u>Instrumenty finansowe i wartość godziwą.....</u>	192
5.2 <u>Należności z tytułu dostaw i usług.....</u>	195
5.3 <u>Zarządzanie ryzykiem finansowym.....</u>	196
5.3.1 <u>Zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....</u>	196
5.3.2 <u>Ryzyko kredytowe.....</u>	196
5.3.3 <u>Ryzyko utraty płynności finansowej</u>	198
5.3.4 <u>Ryzyko walutowe.....</u>	200
5.3.5 <u>Ryzyko stóp procentowych</u>	200
6. <u>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOSPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ</u>	202
6.1 <u>Wartości niematerialne.....</u>	202
6.2 <u>Rzeczowe aktywa trwałe.....</u>	205
6.3 <u>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</u>	207
6.4 <u>Aktywa finansowe</u>	209
6.5 <u>Zapasy</u>	210
6.6 <u>Pozostałe aktywa niefinansowe</u>	211
7. <u>POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....</u>	213
7.1 <u>Zysk na akcje</u>	213
7.2 <u>Transakcje z jednostkami powiązanymi.....</u>	213
7.3 <u>Wynagrodzenie i pozostałe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym</u>	214
7.4 <u>Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.....</u>	214



<u>7.5</u>	<u>Koszty świadczeń pracowniczych</u>	214
<u>7.6</u>	<u>Struktura zatrudnienia</u>	214
<u>7.7</u>	<u>Zobowiązania warunkowe</u>	215
<u>7.8</u>	<u>Zdarzenia po dniu bilansowym</u>	215
<u>Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych</u>		218

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA OKRES 1 STYCZNIA 2022 – 31 GRUDNIA 2024 R. SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

		Dane za:		
	NOTA	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Przychody ze sprzedaży	2.1	101 019 194	58 132 870	31 332 399
Zużycie materiałów		33 334 203	24 176 305	16 712 449
Usługi obce		39 826 363	17 558 634	9 105 428
Świadczenia pracownicze		7 575 639	4 312 132	2 709 117
Amortyzacja		1 666 532	885 135	531 768
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	562 674	24 863	239 032
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	2 118 622	993 487	698 261
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		17 060 509	10 232 040	1 814 408
Przychody finansowe	2.4	264 510	18 742	7 818
Koszty finansowe	2.4	744 447	544 435	274 422
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		16 580 572	9 706 347	1 547 803
Podatek dochodowy	3.1	3 234 817	1 998 612	372 746
<i>podatek dochodowy bieżący</i>		3 223 758	2 123 967	402 968
<i>podatek odroczony</i>		11 059	-125 355	-30 222
Zysk/(Strata) netto		13 345 755	7 707 735	1 175 057
Całkowite dochody netto		13 345 755	7 707 735	1 175 057
Zysk netto i rozdwojony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)		2,67	1,54	0,24

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Dane na:			
	NOTA	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	6.2	327 452	78 622	9 987	141 614

Wartości niematerialne oraz wartość firmy	6.1	65 422	-	3 208	8 708
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	6.3	7 305 878	3 070 241	2 374 082	1 290 752
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3.1	158 101	169 160	43 805	27 037
Pozostałe aktywa		266 825	182 455	76 873	40 494
		8 123 678	3 500 478	2 507 955	1 508 606
Aktywa obrotowe					
Zapasy	6.5	5 283 941	4 500 826	3 290 820	1 413 937
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.2	8 864 721	3 401 403	1 043 483	368 712
Należności z tytułu podatku dochodowego	3.1	-	-	567 721	185 952
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.4	12 508 565	6 490 574	354 203	809 821
Pozostałe aktywa		187 277	211 799	72 135	51 420
		26 844 505	14 604 603	5 328 362	2 829 843
Aktywa razem		34 968 183	18 105 081	7 836 317	4 338 449
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY 4.2					
Kapitał podstawowy		500 000	500 000	500 000	500 000
Zyski zatrzymane		12 507 235	7 811 480	1 368 582	1 493 525
Kapitał własny razem		13 007 235	8 311 480	1 868 582	1 993 525
ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.3	5 453 249	2 314 746	1 717 484	1 016 005
		5 453 249	2 314 746	1 717 484	1 016 005
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.2	3 589 057	2 194 446	1 368 283	448 639
Zaliczki otrzymane na poczet usług	2.2	6 898 971	2 484 651	753 276	385 645
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.3	1 749 008	711 245	551 472	191 255
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		2 000 000	2 000 000	1 577 220	277 220
Rezerwy					26 160
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.1	2 270 662	88 512	-	
		16 507 699	7 478 855	4 250 251	1 328 920
Zobowiązania razem		21 960 948	9 793 601	5 967 735	2 344 925
Pasywa razem		34 968 183	18 105 081	7 836 317	4 338 449

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

NOTA	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	16 580 572	9 706 347	1 547 803
Korekty o pozycje:	722 955	(653 857)	(2 041 662)
Amortyzacja	1 666 532	885 135	531 768
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	-	(724)	
Odsetki netto	703 438	414 422	225 119
Dywidendy	-	-	
(Zysk)/Strata na działalności inwestycyjnej	12 622	-	(29 179)
Zmiana stanu rezerw	-	-	(26 160)
Zmiana stanu kapitału pracującego	(437 502)	(465 969)	(1 937 758)
zapasy	(783 115)	(1 210 006)	(1 876 883)
należności	(5 463 318)	(2 560 557)	(698 149)
zobowiązania	5 808 931	3 304 593	637 275
Pozostałe korekty	(180 526)	(18 987)	(20 715)
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	(1 041 608)	(1 467 734)	(784 737)
Przepływy pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności operacyjnej	17 303 528	9 052 491	(493 859)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(359 411)	(98 249)	(16 143)
Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego			160 000
Odsetki otrzymane	5 010	-	
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(120 678)	
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	120 678	-	
Przepływy pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	(233 724)	(218 927)	143 857
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek		500 000	1 500 000
Spłaty kredytów i pożyczek		(50 000)	(200 000)
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek	(147 850)	(177 611)	(63 185)

Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(560 598)	(263 307)	(161 934)
Dywidendy wypłacone	(8 650 000)	(1 914 837)	(650 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(1 693 365)	(791 438)	(530 498)
Przepływy pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	(11 051 813)	(2 697 192)	(105 617)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	6 017 991	7 009 155	(455 619)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	6 490 574	354 203	809 821
Środki pieniężne na koniec okresu	12 508 565	6 490 574	354 203
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	-	-

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy oraz kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01.01.2022	500 000	1 493 525	1 993 525
Zysk netto		1 175 057	1 175 057
Całkowite dochody netto	0	1 175 057	1 175 057
Dywidendy		(1 300 000)	(1 300 000)
31.12.2022	500 000	1 368 582	1 868 582
01.01.2023	500 000	1 368 582	1 868 582
Zysk netto		7 707 735	7 707 735
Całkowite dochody netto	0	7 707 735	7 707 735
Dywidendy		(1 264 837)	(1 264 837)
31.12.2023	500 000	7 811 480	8 311 480
01.01.2024	500 000	7 811 480	8 311 480
Zysk netto		13 345 755	13 345 755
Całkowite dochody netto	0	13 345 755	13 345 755
Dywidendy		(8 650 000)	(8 650 000)
31.12.2024	500 000	12 507 235	13 007 235

1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowa działalność Spółki

Nazwa	Nasz Prąd S.A. („Nasz Prąd”, „Spółka”)
Siedziba	ul. Jerzmanowska 8, 54-519 Wrocław
Rejestracja	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000909646
NIP	894-315-56-19

Nasz Prąd Spółka Akcyjna została utworzona na mocy uchwały wspólników o przekształceniu, podjętej w dniu 17.06.2021 r. Podmiot wpisano do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000909646. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 lipca 2021 r. Spółka powstała w wyniku przekształcenia na podstawie art. 551, 561, 563, 573 Kodeksu spółek handlowych ze Spółki Montażyści Sp. z o.o. S.K. (KRS nr 0000848235).

Krajem zarejestrowania Spółki jest Polska.

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim projektowanie, sprzedaż, montaż, doradztwo oraz serwis instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła.

1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 grudnia 2024 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

1.3 Dane dotyczące jednostki dominującej oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych

Według stanu na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2024 roku podmiotem sprawującym bezpośrednią kontrolę nad Nasz Prąd S.A. była MFRA Holding Sp. z o.o. posiadająca 59,54% udziału w kapitale zakładowym Nasz Prąd S.A. Jednocześnie MFRA Holding Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2024 sprawował 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 na dzień 31.12.2024 posiada udziałów 100% udziałów w jednostkach zależnych Nasze Ciepło Sp. z o.o. oraz Nasz Prąd Biznes Sp. z o.o. Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ dane spółek zależnych nie są istotne.

1.4 Podstawa sporządzenia informacji finansowych

Niniejsze sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku, 31 grudnia 2023 roku, 31 grudnia 2022 roku oraz 1 stycznia 2022 roku, jak również sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku, 31 grudnia 2024 roku razem z załączonymi notami objaśniającymi (razem „Historyczne informacje finansowe”) zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („IFRIC”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

Niniejsze historyczne informacje finansowe są sporządzone zgodnie z MSSF, przy zastosowaniu MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy* („MSSF 1”). Wpływ przejścia na MSSF został przedstawiony w Nocie 1.8

Niniejsze roczne historyczne informacje finansowe NASZ PRĄD S.A. zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych informacji finansowych, nie istnieją istotne niepewności dotyczące zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności

1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie historycznych informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga zastosowania istotnych szacunków księgowych. Oszacowania i założenia poddaje się nieustannej weryfikacji na podstawie dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko będą pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości sprawozdawczych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono w poszczególnych notach objaśniających historycznych informacji finansowych.

Pozycje historycznych informacji finansowych, których dotyczą istotne szacunki i osądy	Nota
Przychody z umów z klientami	2.1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.1
Zobowiązania/należności z tytułu podatków	3.1
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.3
Należności z tytułu dostaw i usług	5.2
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6.3
Rezerwy	6.8

1.6 Wpływ nowych standardów i interpretacji

W 2024 roku NASZ PRĄD S.A. przyjęła wszystkie nowe zatwierdzone do stosowania w UE standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Mają one zastosowanie do prowadzonej przez Spółkę działalności i obowiązują w rocznych okresach sprawozdawczych od dnia 01.01.2024 r.

NASZ PRĄD S.A. nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, opublikowanych oraz zatwierdzonych przez Unię Europejską, które wejdą w życie po dniu

bilansowym.

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2024 rok (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później):

Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Zmiana doprecyzowuje, że na dzień bilansowy jednostka nie bierze pod uwagę kowenantów, które będą musiały być spełnione w przyszłości, rozważając klasyfikację zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych. Jednostka powinna natomiast ujawnić informacje o tych kowenantach w notach objaśniających do sprawozdania finansowego. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Zmiana nie miała istotnego wpływu na historyczne informacje finansowe Spółki.

Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach:

- doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw jakie posiada jednostka na dzień bilansowy,
- intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

W związku z tym, że Spółka stosuje już zasady spójne ze zmienionym standardem, zmiany nie miały wpływu na jej historyczne informacje finansowe

Zmiana do MSSF 16 „Leasing”

Zmiana doprecyzowuje wymogi w odniesieniu do wyceny zobowiązania leasingowego powstającego wskutek transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego. Ma zapobiec nieprawidłowemu ujmowaniu wyniku na transakcji w części dotyczącej zachowanego prawa do użytkowania w przypadku, gdy płatności leasingowe są zmienne i nie zależą od indeksu lub stawki. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później. W związku z tym, że Spółka stosuje już zasady spójne ze zmienionym standardem, zmiany nie miały wpływu na jej historyczne informacje finansowe.

Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”

Zmiany opisują charakterystykę umów faktoringu odwrotnego (Supplier finance arrangements) i wprowadzają konieczność ujawnienia dodatkowych informacji. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Zmiana nie miała wpływu na Historyczne informacje finansowe Spółki.

Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, zatwierdzone przez Unię Europejską, ale jeszcze nieobowiązujące

Zmiana do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Zmiana wyjaśnia, w jaki sposób jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymienialna i jak powinna ustalić kurs wymiany w przypadku braku wymienialności, a także wymaga ujawnienia informacji, które pozwolą użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumieć wpływ braku wymienialności waluty. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później.

Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na Historyczne informacje finansowe Spółki.

Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską

Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych

Zmiany do MSSF 9 wprowadzają możliwość wyboru zasady rachunkowości w zakresie momentu wygaśnięcia zobowiązania w przypadku, gdy płatność następuje przez system płatności elektronicznych (jeśli spełnione są określone warunki). Zmiany do MSSF 9 dotyczące testu SPPI dostarczają wskazówek, które pomogą ocenić, czy przepływy pieniężne wynikające z umowy są zgodne z basic lending arrangement. Ponadto zmiany wprowadzają jaśniejszą definicję cechy „bez prawa regresu” (non-recourse). Zmiany do MSSF 9 dostarczają również dodatkowych wytycznych w zakresie charakterystyki contractually linked instruments. Zmiany MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień: • dotyczących inwestycji w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, • dla każdej klasy aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie umów PPA (Contracts Referencing Nature dependent Electricity)

Zmiany MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających.

Zmiany MSSF 7 wprowadzają nowe wymagania dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Zmiany MSSF 1, MSSF7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7

Zmiany wyłącznie porządkowe w ramach cyklu Annual Improvements, które obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później i nie będą miały wpływu na historyczne informacje finansowe Spółki.

Nowy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

Nowy standard zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 wprowadza m.in.:

- nową strukturę rachunku zysków i strat,
- zwiększone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych,
- wymogi ujawniania mierników efektywności określonych przez kierownictwo (management-defined performance measures). Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.

Nowy MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy MSSF opublikowane przez Radę

Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych zgodnie z datą ich wejścia w życie. Spółka jest w trakcie analizy, jaki wpływ powyższe standardy będą miały na jej sprawozdanie finansowe.

1.7 Waluta funkcjonalna i różnice kursowe

Zasady rachunkowości

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Historyczne informacje finansowe Spółki sporządzane są w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w ich walucie funkcjonalnej.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji niniejszych Historycznych informacji finansowych jest złoty polski (PLN).

Pozycje historycznych informacji finansowych prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Różnice kursowe

Transakcję w walucie obcej początkowo ujmuje się w walucie funkcjonalnej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej natychmiastowy kurs wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą, tj. średni kurs NBP obowiązujący w dniu poprzedzającym dzień transakcji.

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

- pozycje pieniężne w walucie obcej, obejmujące posiadane przez Spółkę waluty oraz należności i zobowiązania przypadające do otrzymania lub zapłaty w ustalonej lub możliwej do ustalenia liczbie jednostek waluty, przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia, tj. kursu wymiany natychmiastowego wykonania na koniec okresu sprawozdawczego (kurs średni NBP),
- pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, wyrażone w walucie obcej, przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej, wyrażone w walucie obcej, przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

	Kurs zamknięcia			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
USD	4,1012	3,9350	4,4018	4,0424
EUR	4,2730	4,3480	4,6899	4,5889

	Kurs uśredniony w okresie		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
USD	3,9799	4,2030	4,4615
EUR	4,3065	4,5437	4,6876

1.8 Wpływ przejścia z poprzednio stosowanych zasad rachunkowości

Poprzednio stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości były zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U.2023 poz. 120 tj. z dnia 2023.01.16 z późn. zm.). Decyzja o sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF na potrzeby sporządzenia prospektu Spółki w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW została podjęta w formie uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 maja 2024 roku. Na potrzeby prospektu emisyjnego Spółka sporządza historyczną informację finansową zgodnie z MSSF za lata 2022-2024, dlatego za datę przejścia na MSSF przyjęto dzień 01.01.2022 r.

Tabele poniżej przedstawiają:

- Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości do sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2022 oraz 31 grudnia 2023 roku (ostatni okres, za który sporządzone zostało historyczne informacje finansowe zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości) oraz na Dzień Przejścia, tj. 1 stycznia 2022 roku;
- Uzgodnienie sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości do tego sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF, za okres zakończony 31 grudnia 2022 oraz 31 grudnia 2023 roku (ostatni okres, za który sporządzone zostało historyczne informacje finansowe zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości). Dane za rok 2024 zostały sporządzone zgodnie z MSSF.
- Spółka nie sporządzała sprawozdania z przepływów pieniężnych ani sprawozdania ze zmian w kapitale własnym zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości.

Wpływ przejścia na MSSF na dzień 1 stycznia 2022 roku
Sprawozdanie z sytuacji finansowej

01.01.2022	Dane zgodne z ustawą o rachunkowości	MSSF 16	MSR 12	MSR 8 (błąd)	MSR 1	Dane zgodne z MSSF
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	154 614				-13 000	141 614
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	8 708					8 708
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	0	1 290 752				1 290 752
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 454		13 583			27 037
Pozostałe aktywa	40 494					40 494
	217 271	1 290 752	13 583	0	-13 000	1 508 606
Aktywa obrotowe						0
Zapasy	1 413 937					1 413 937
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	262 269				106 443	368 712
Należności z tytułu podatku dochodowego	185 952					185 952
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	809 821					809 821
Pozostałe aktywa	51 420					51 420
	2 723 400	0	0	0	106 443	2 829 843
Aktywa razem	2 940 671	1 290 752	13 583	0	93 443	4 338 449
PASYWA						0
KAPITAŁ WŁASNY						0
Kapitał podstawowy	500 000					500 000
Zyski zatrzymane	1 465 498	83 492	13 583	-162 492	93 443	1 493 525
Kapitał własny razem	1 965 498	83 492	13 583	-162 492	93 443	1 993 525
ZOBOWIĄZANIA						0
Zobowiązania długoterminowe						0
Rezerwy	26 160				-26 160	0
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 016 005				1 016 005

	26 160	1 016 005	0	0	-26 160	1 016 005
Zobowiązania krótkoterminowe						0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	671 792			162 492		834 284
Zobowiązania z tytułu leasingu		191 255				191 255
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	277 220					277 220
Rezerwy					26 160	26 160
	949 012	191 255	0	162 492	26 160	1 328 920
Zobowiązania razem	975 173	1 207 260	0	162 492	0	2 344 925
Pasywa razem	2 940 671	1 290 752	13 583	0	93 443	4 338 449

Wpływ przejścia na MSSF na dzień 31 grudnia 2022 roku
Sprawozdanie z sytuacji finansowej

31.12.2022	Dane zgodne z ustawą o rachunkowości	MSSF 16	MSR 12	MSR 8 (błąd)	MSR 1	31.12.2022
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	9 987					9 987
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	3 208					3 208
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		2 374 082				2 374 082
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			43 805			43 805
Pozostałe aktywa	76 873					76 873
	90 068	2 374 082	43 805	0	0	2 507 955
Aktywa obrotowe						0
Zapasy	3 371 139			-56 784	-23 535	3 290 820
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 019 949				23 535	1 043 483
Należności z tytułu podatku dochodowego	567 721					567 721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354 203					354 203
Pozostałe aktywa	72 135					72 135
	5 385 147	0	0	-56 784	0	5 328 362
Aktywa razem	5 475 215	2 374 082	43 805	-56 784	0	7 836 317
PASYWA						0
KAPITAŁ WŁASNY						0
Kapitał podstawowy	500 000					500 000
Zyski zatrzymane	1 523 778	105 126	43 805	-304 127		1 368 582
Kapitał własny razem	2 023 778	105 126	43 805	-304 127	0	1 868 582
ZOBOWIĄZANIA						0
Zobowiązania długoterminowe						0
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 717 484				1 717 484
	0	1 717 484	0	0	0	1 717 484

Zobowiązania krótkoterminowe						0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 874 216			247 342		2 121 559
Zobowiązania z tytułu leasingu		551 472				551 472
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	1 577 220					1 577 220
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego						0
	3 451 436	551 472	0	247 342	0	4 250 251
Zobowiązania razem	3 451 436	2 268 956	0	247 342	0	5 967 735
Pasywa razem	5 475 215	2 374 082	43 805	-56 784	0	7 836 317

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

2022	Dane zgodne z ustawą o rachunkowości	MSSF 16	MSR 12	MSR 8 (błąd)	MSR 1	2022
Przychody ze sprzedaży	31 332 399					31 332 399
Zużycie materiałów	16 712 449					16 712 449
Usługi obce	9 713 463	-692 886		84 851		9 105 428
Świadczenia pracownicze	2 709 117					2 709 117
Amortyzacja	22 450	509 319				531 768
Pozostałe przychody operacyjne	239 032					239 032
Pozostałe koszty operacyjne	641 476			56 784		698 261
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	1 772 475	183 567	0	-141 635	0	1 814 408
Przychody finansowe	7 818					7 818
Koszty finansowe	112 488	161 934				274 422
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 667 805	21 634	0	-141 635	0	1 547 803
Podatek dochodowy	402 968		-30 222	0	0	372 746
<i>podatek dochodowy bieżący</i>	402 968					402 968
<i>podatek odroczony</i>			-30 222			-30 222
Zysk/(Strata) netto	1 264 837	21 634	30 222	-141 635	0	1 175 057
						0
Całkowite dochody netto	1 264 837	21 634	30 222	-141 635	0	1 175 057
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	0,25					0,24

Wpływ przejścia na MSSF na dzień 31 grudnia 2023 roku
Sprawozdanie z sytuacji finansowej

31.12.2023	Dane zgodne z ustawą o rachunkowości	MSSF 16	MSR 12	MSR 8 (błąd)	MSR 8 (błąd)	MSR 8 (błąd)	31.12.2023
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	78 622						78 622
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		3 070 241					3 070 241
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			169 160				169 160
Pozostałe aktywa	182 455						182 455
	261 077	3 070 241	169 160	0	0	0	3 500 478
Aktywa obrotowe							
Zapasy	4 708 064			-84 533		-122 705	4 500 826
Prawo do zwrotu produktów od klientów							0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 375 753					25 650	3 401 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 490 574						6 490 574
Pozostałe aktywa	211 799						211 799
	14 786 191	0	0	0	-84 533	0	-97 055
Aktywa razem	15 047 268	3 070 241	169 160	0	-84 533	0	-97 055
PASYWA							
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał podstawowy	500 000						500 000
Zyski zatrzymane	9 023 581	44 250	305 924	-1 393 742	-84 533	-84 000	7 811 480
Kapitał własny razem	9 523 581	44 250	305 924	-1 393 742	-84 533	-84 000	0
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							0

Zobowiązania z tytułu leasingu		2 314 746						2 314 746
	0	2 314 746	0	0	0	0	0	2 314 746
Zobowiązania krótkoterminowe								0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 298 410			1 393 742		84 000	-97 055	4 679 097
Zobowiązania z tytułu leasingu		711 245						711 245
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	2 000 000							2 000 000
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	225 276		-136 764					88 512
	5 523 686	711 245	-136 764	1 393 742	0	84 000	-97 055	7 478 854
Zobowiązania razem	5 523 686	3 025 991	-136 764	1 393 742	0	84 000	-97 055	9 793 600
Pasywa razem	15 047 268	3 070 241	169 160	0	-84 533	0	-97 055	18 105 081

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

2023	Dane zgodne z ustawą o rachunkowości	MSSF 16	MSR 12	MSR 8 (błąd)	MSR 8 (błąd)	MSR 8 (błąd)	MSR 1	2023
Przychody ze sprzedaży	58 132 870							58 132 870
Zużycie materiałów	24 176 305							24 176 305
Usługi obce	18 102 180	-1 054 744		511 198				17 558 634
Świadczenia pracownicze	3 592 930			635 202		84 000		4 312 132
Amortyzacja	32 822	852 313						885 135
Pozostałe przychody operacyjne	24 863							24 863
Pozostałe koszty operacyjne	965 738				27 749			993 487
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	11 287 757	202 431	0	-1 146 399	-27 749	-84 000	0	10 232 040
Przychody finansowe	18 742							18 742
Koszty finansowe	281 128	263 307						544 435
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	11 025 371	-60 876	0	-1 146 399	-27 749	-84 000	0	9 706 347
Podatek dochodowy	2 260 731	0	-262 119	0	0	0	0	1 998 612

<i>podatek dochodowy bieżący</i>	2 260 731		-136 764					2 123 967
<i>podatek odroczony</i>			-125 355					-125 355
Zysk/(Strata) netto	8 764 640	-60 876	262 119	-1 146 399	-27 749	-84 000	0	7 707 735
								0
Całkowite dochody netto	8 764 640	-60 876	262 119	-1 146 399	-27 749	-84 000	0	7 707 735
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	1,75							1,54



Poniżej zaprezentowano opis głównych korekt wprowadzonych do historycznych informacji finansowych Spółki na 31 grudnia 2022 raz na 31 grudnia 2023 w stosunku do opublikowanych sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości.

MSSF 16 - zastosowanie MSSF 16 retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania, tj. 1 stycznia 2022 roku. Zastosowanie odmiennych zasad wyceny i ujmowania leasingów zgodnie z MSSF 16 wpłynęło na dane prezentowane w niniejszych Historycznych informacjach finansowych następujący sposób:

- Aktywa będące przedmiotem dotychczasowych umów leasingu operacyjnego, umów najmu, dzierżawy i innych podobnych umów spełniających definicję leasingu zgodnie z MSSF 16 zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa z tytułu prawa do użytkowania a jednocześnie zostały ujęte zobowiązania z tytułu leasingu oraz odpowiednie aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwy na podatek odroczoney dotyczące wartości netto sald aktywów z tytułu praw do użytkowania i zobowiązań w kolejnych okresach;
- Zgodnie z dopuszczonym przez MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* uproszczeniem Spółka dokonała wyceny składników aktywów i zobowiązań w odniesieniu do umów leasingu zakładając:
 - niestosowanie wymogów MSSF 16 do leasingów, których okres leasingu kończy się w terminie 12 miesięcy od Dnia Przejścia,
 - niestosowanie wymogów do leasingów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość (20 tys. PLN),
 - wyłączenie początkowych kosztów bezpośrednich z wyceny składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w dniu przejścia na MSSF;
- W sprawozdaniach z całkowitych dochodów Spółki sporządzonych za okresy zakończone 31 grudnia 2022 roku oraz 31 grudnia 2023 roku ujęta została amortyzacja ujętych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, odsetki z tytułu zobowiązań leasingowych oraz zmniejszone zostały koszty usług obcych, w ramach których ujmowane były poprzednio opłaty za korzystanie z aktywów będących przedmiotem leasingu zgodnie z MSSF 16;

MSR 12 – ujęcie odroczonego podatku dochodowego wynikającego z korekt MSR 8 oraz MSSF 16.

MSR 8 (błędy):

- ujęcie korekt zapewniających współmierność przychodów i kosztów. Korekty dotyczą w szczególności zmiany ujęcia momentu rozpoznania kosztów podwykonawców oraz kosztów prowizji dla sprzedawców.
- rozpoznanie odpisu aktualizującego zapasy do ceny sprzedaży netto.
- utworzenie biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w zakresie niewykorzystanych urlopów pracowniczych.

Pozostałe korekty z tytułu przejścia na MSSF nie miały wpływu na wysokość kapitałów własnych Spółki i polegały na następujących zmianach prezentacyjnych:

Zmiany prezentacyjne do sprawozdania z sytuacji finansowej

- Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego zostały zaprezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej;
- Jako inne aktywa zostały ujęte dotychczasowe należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy, z tytułu ubezpieczeń społecznych, inne należności, zaliczki na dostawy



(korekta MSR1) oraz rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów;

- Zobowiązania z tytułu podatków (za wyjątkiem podatku dochodowego), ubezpieczeń społecznych oraz inne zobowiązania zostały ujęte w pozycji innych zobowiązań;

Zmiany prezentacyjne do sprawozdania z całkowitych dochodów

Koszty wynagrodzeń oraz koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w jednej pozycji kosztów świadczeń pracowniczych,

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

2.1 Przychody z umów z klientami

Zasady rachunkowości

Spółka ujmuje przychody z umów z klientami zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”.

Przychody powstają głównie z tytułu sprzedaży oraz montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz magazynów energii, a także świadczenia usług towarzyszących.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

Umowy zawierane przez Spółkę obejmują zobowiązanie do wykonania świadczenia polegającego na dostarczeniu kompletnej i funkcjonalnej instalacji wraz z jej montażem. Spółka ocenia, że elementy składające się na realizację instalacji nie są odrębnie identyfikowalne ani samodzielnie użyteczne dla klienta, w związku z czym stanowią jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia w rozumieniu MSSF 15.

Moment ujęcia przychodu

Przychody z umów z klientami ujmowane są wyłącznie w określonym momencie, tj. w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, zgodnie z pkt 38 MSSF 15.

Za moment spełnienia zobowiązania Spółka uznaje chwilę, w której:

- zakończono realizację instalacji,
- przekazano klientowi kontrolę nad kompletną i sprawną instalacją,
- spełnione zostały warunki umowne potwierdzające odbiór świadczenia (np. podpisanie protokołu odbioru lub równoważny dokument).

Fakt realizacji montażu instalacji na nieruchomości należącej do klienta nie skutkuje przekazaniem kontroli nad świadczeniem w trakcie jego realizacji, ponieważ do momentu zakończenia montażu instalacja nie jest kompletna ani funkcjonalna, a klient nie ma możliwości samodzielnego korzystania z niej ani czerpania z niej korzyści ekonomicznych.

Spółka nie rozpoznaje przychodów w miarę upływu czasu, gdyż nie są spełnione przesłanki określone w pkt 35 MSSF 15, w szczególności klient nie uzyskuje kontroli nad świadczeniem w trakcie jego realizacji.

Zgłoszenie do OSD i czynności administracyjne

Czynności związane ze zgłoszeniem instalacji do operatora systemu dystrybucyjnego (OSD) oraz procesem przyłączenia mają charakter administracyjny i następczy względem realizacji świadczenia. Czynności te nie stanowią odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia ani warunku przekazania kontroli nad instalacją i nie wpływają na moment ujęcia przychodu.

Dotacje

Uzyskanie przez klienta dofinansowania (dotacji) na realizację instalacji nie wpływa na moment ujęcia przychodu przez Spółkę. Dotacje stanowią odrębne źródło finansowania po stronie klienta i nie warunkują spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia ani przekazania kontroli nad instalacją.

Struktura przychodów według momentu spełnienia zobowiązania

Całość przychodów z umów z klientami ujmowana jest w określonym momencie. Spółka nie



rozpoznaje przychodów w trakcie spełniania zobowiązania do wykonania świadczenia. Struktura przychodów według momentu spełnienia zobowiązania została zaprezentowana w tabeli „Struktura przychodów z umów z klientami w odniesieniu do momentu spełnienia zobowiązania”.

Zakres ujawnień zgodnie z MSSF 15

W związku z tym, że Spółka nie ujmuje przychodów w miarę upływu czasu, nie mają zastosowania ujawnienia wymagane zgodnie z pkt 124 MSSF 15. Spółka prezentuje ujawnienia wymagane zgodnie z pkt 125 MSSF 15, dotyczące momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia oraz istotnych warunków umownych.

Istotne szacunki i osądy

Spółka przyjmuje szacunki (subiektywne oceny) głównie w celu określenia momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia – i odpowiedniego rozpoznawania przychodów, tj. w punkcie lub w czasie.

Umowy zawierane przez Spółkę co do zasady nie zawierają zmiennych elementów wynagrodzenia, przez co Spółka nie identyfikuje konieczności dodatkowych szacunków w tym zakresie.

Charakterystyka kluczowych grup produktów i usług

Spółka świadczy usługi w zakresie projektowania, sprzedaży, montażu, doradztwa oraz serwisowania instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła

Spółka dokonuje podziału przychodów z umów z klientami w podziale na rodzaj dobra lub usługi, region geograficzny, kryterium rodzaju umowy, czasu trwania umowy, momentu rozpoznania przychodu, ponieważ w ocenie Spółki umożliwia to w najlepszym stopniu na zapoznanie się z charakterem, kwotą, terminami uzyskania oraz niepewnością związaną z przychodami i przepływami pieniężnymi wynikającymi z umów z klientami.

W Spółce występuje głównie sprzedaż z odroczonym terminem płatności. W umowach z klientami w większości stosowane są terminy płatności nieprzekraczające 30 dni.

Struktura przychodów z umów z klientami w odniesieniu do momentu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia

Dane za:			
Przychody z umów z klientami w podziale na sposób rozpoznawania przychodów	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
W miarę upływu czasu	0	0	0
W określonym momencie	101 019 194	58 132 870	31 332 399
Razem	101 019 194	58 132 870	31 332 399

Struktura terytorialna przychodów z umów z klientami

Dane za:			
Przychody w podziale na kraje	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
Polska	101 019 194	58 132 870	31 332 399
Zagranica	0	0	0
Razem	101 019 194	58 132 870	31 332 399

2.2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Jednostka ujawnia informacje na temat swoich zobowiązań do wykonania świadczenia określonych w umowach z klientami, w tym przedstawia opis wszystkich następujących elementów:

- moment, w którym jednostka zwykle spełnia swoje zobowiązania do wykonania świadczenia (na przykład wraz z wysłaniem dóbr, w momencie ich dostawy, w trakcie świadczenia usługi lub po zakończeniu świadczenia usługi), z uwzględnieniem specyfiki spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia na podstawie umów sprzedaży ze wstrzymaną dostawą;
- istotne warunki płatności (np. kiedy płatność zazwyczaj staje się wymagalna, czy umowa zawiera istotny element finansowania, czy kwota wynagrodzenia jest zmienna oraz czy wartość szacunkowa wynagrodzenia zmiennego podlega zwykle ograniczeniom zgodnie z paragrafami 56–58 MSSF 15);
- charakter dóbr lub usług, które jednostka zobowiązała się przekazać na rzecz klienta, z uwzględnieniem informacji o wszelkich zobowiązaniach do wykonania świadczenia dotyczących zaangażowania innej strony do przekazania dóbr lub usług (np. w przypadku gdy jednostka działa jako pośrednik);
- zobowiązania do przyjęcia zwrotów, dokonania zwrotów wynagrodzenia i inne podobne zobowiązania; oraz

Spółka zastosowała praktyczny wyjątek z MSSF 15, zgodnie z którym nie musi ona ujawniać informacji o cenie transakcyjnej przypisanej do niewykonanych zobowiązań, jeśli zobowiązanie do wykonania świadczenia stanowi część umowy, której przewidywany okres obowiązywania wynosi jeden rok lub krócej.

	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 086 871	621 225	570 883	95 456
Bierne rozliczenia międzyokresowe	2 050 000	1 393 742	247 342	162 492
w tym:				
- zobowiązania z tytułu prowizji dla agentów	1500000	719 808	168 610	162 492
- rezerwy na nagrody dla agentów	550 000	293 154	38 732	
- rezerwy na wyjazd szkoleniowy		380 780		
- rezerwy na koszty podwykonawców			40 000	
Pozostałe zobowiązania	452 186	179 479	550 057	190 691
Razem	3 589 057	2 194 446	1 368 283	448 639

Zaliczki na poczet dostaw i usług w kwocie 6 898 971 PLN, wykazane jako zobowiązania na dzień 31.12.2024, zostały ujęte jako przychody w roku 2025.

Zaliczki na poczet dostaw i usług w kwocie 2 484 651 PLN, wykazane jako zobowiązania na dzień 31.12.2023, zostały ujęte jako przychody w roku 2024.

Zaliczki na poczet dostaw i usług w kwocie 753 276 PLN, wykazane jako zobowiązania na dzień 31.12.2022, zostały ujęte jako przychody w roku 2023.

Zaliczki na poczet dostaw i usług w kwocie 385 645 PLN, wykazane jako zobowiązania na dzień 01.01.2022, zostały ujęte jako przychody w roku 2022.



2.3 Koszty usług obcych

	Dane za:		
	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
Usługi związane z pozyskiwaniem klientów	27 882 485	12 737 160	5 431 147
Usługi podwykonawców	7 120 505	2 078 324	1 585 429
Koszty najmu*	1 265 785	933 606	546 368
Usługi transportowe	299 512	249 186	147 106
Koszty eksploatacji samochodów	474 071	181 896	146 340
Usługi marketingowe - reklama	220 342	93 501	98 451
Pozostałe usługi obce	2 563 662	1 284 962	1 150 588
Razem	39 826 363	17 558 634	9 105 428

*koszty umów najmu niespełniających definicji leasingu zgodnie z MSSF 16

2.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Dane za:		
	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12 622		29 179
Należne odszkodowania	292 311		
Odszkodowania	73 306		
Różnice inwentaryzacyjne	110 403		155 713
Pozostałe przychody operacyjne	74 032	24 863	54 140
Razem	562 674	24 863	239 032

Pozostałe koszty operacyjne

	Dane za:		
	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
Podróże służbowe	693 601	346 488	253 722
Rezerwa na wyjazd szkoleniowy	550 000		
Ubezpieczenia	379 791	135 461	101 761
Koszty reprezentacji i reklamy	158 216	52 581	30 399
Odpis aktualizujący zapasy		43 942	65 342
Odpis aktualizujący należności	116 502	378 302	194 001
Koszty postępowania windykacyjnego	21 500		
Darowizna	20 777		
Podatki i opłaty	120 191	2 365	7 243

Pozostałe koszty operacyjne	28 798	336	22 648
Pozostałe koszty rodzajowe	29 246	34 013	23 145
Razem	2 118 622	993 486	698 261

2.5 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Odsetki z tytułu posiadanych lokat	232 725		
Różnice kursowe zrealizowane	29 541	18 742	7 818
Różnice kursowe z wyceny	13 813		
Odsetki od pożyczki	5 010		
Razem	281 089	18 742	7 818

Koszty finansowe

	Dane za:		
	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
Koszty z tytułu odsetek od umów leasingowych	560 598	263 307	161 934
Pozostałe odsetki	149 488	254 767	81 302
Różnice kursowe	34 361	26 361	48 825
Razem	744 447	544 435	274 422



3. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODRO CZONY

3.1 Podatek dochodowy

Zasady rachunkowości

Na podatek dochodowy prezentowany w sprawozdaniu całkowitych dochodów składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień sprawozdawczy.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony

Spółka ujmuje zobowiązania i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku dochodowego wymagające zapłaty w przyszłych okresach w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku dochodowego ze względu na ujemne różnice przejściowe oraz nierozliczone straty podatkowe przeniesione na kolejny okres.

Aktywa z tytułu podatku dochodowego wykazywane są tylko wtedy, gdy ich realizacja jest prawdopodobna, tj., gdy przewiduje się, iż w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.



Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie rozliczone, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz wówczas, gdy aktywa i zobowiązania dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

Istotne osądy i szacunki

Ujmowanie aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zakładając, że w przyszłości osiągnie dochód podatkowy pozwalający na potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych. Przyjmując takie założenie Zarząd Spółki opiera się na prognozach, budżetach oraz strategii dotyczących działalności operacyjnej Spółki.

Wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Osądy związane z ujętymi kwotami rozliczeń podatkowych

Spółka ujmuje kwoty wynikające z rozliczeń podatkowych bazując na aktualnych przepisach podatkowych i ich interpretacjach. Ze względu na opisane wyżej ryzyko podatkowe, ujawniane kwoty są obarczone niepewnością i mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznych decyzji organów kontroli podatkowej. Niepewność związana z szacunkiem odnosi się do skutku podatkowego określonego zdarzenia gospodarczego i wynika z następujących przyczyn:

- złożoność regulacji prawnych,
- odmienne postępowanie organów administracji podatkowej,
- niejednolitość linii orzeczniczej sądów administracyjnych.

Podatek dochodowy

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Podatek bieżący	3 223 758	2 123 967	402 968
Podatek odroczony	11 059	-125 355	-30 222
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 234 817	1 998 612	372 746

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Zysk przed opodatkowaniem	16 580 572	9 706 347	1 547 803
Stawka podatku stosowana przez Spółkę	19%	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki Spółki	3 150 309	1 844 206	294 083
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:			
Przychodów trwale niepodlegających opodatkowaniu	-5 143	0	0
Kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	89 652	154 406	78 663
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 234 817	1 998 612	372 746
Efektywna stopa podatkowa Spółki	19,5%	20,6%	24%

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym brutto

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Zysk przed opodatkowaniem	16 580 572	9 706 347	1 547 803
Przychody zwolnione z opodatkowania:	27 070		
pozostałe przychody operacyjne NP	27 070		
Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	13 814	14 170	
Różnice kursowe (+) z wyceny NP	13 814	14 170	
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów w tym:	471 851	812 664	511 033
PFRON	52 733		
koszty reprezentacji i reklamy	155 381	50 370	24 729
Zużycie materiałów		116 717	115 198
Odsetki budżetowe		101 731	17 639



pozostałe	263 737	543 846	353 467
Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	774 786	673 934	80 481
Rezerwa na urlopy	35 056		
Wycena bilansowa	16 579		
Rezerwa na koszty wycieczki i koszty konkursu	550 000	673 934	
Rezerwa na usługi marketingowe	138 002		
Odpis akt. należności	35 149		
Pozostałe			80 481
Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	748 152		18 434
Koszty wycieczki	380 780		
Koszty konkursy	293 154		
Pozostałe	74 218		18 434
Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:	-71 025		
Nadwyżka rat leasingowych nad amortyzację	-71 025		
Inne zmiany podstawy opodatkowania			
Podstawa opodatkowania	16 967 145	11 178 774	2 120 883
Razem podatek dochodowy bieżący w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 223 758	2 123 967	402 968

Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w odniesieniu do różnic przejściowych wynikających z poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań przedstawione zostały w poniższej tabeli:

	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
rezerwy na prowizje i nagrody	130 720	128 047	46 995	42 900
rezerwy na niewykorzystane urlopy	22 620	15 960	16 122	
zobowiązania leasingowe	1 368 429	574 938	431 102	229 379
odpisy na należności	25 119	18 440		
odpisy na zapasy		16 061		
pozostałe	3 604		662	
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 550 492	753 447	494 881	272 279

	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
nadwyżka wartości bilansowej majątku nad podatkową	1 389 767	583 346	451 076	245 242
pozostałe	2 624	942		
Razem rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 392 391	584 288	451 076	245 242



Per saldo aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego	158 101	169 160	43 805	27 037



4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

4.1 Polityka zarządzania kapitałem i zadłużenie netto

Celem Spółki w zakresie zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie możliwości ciągłości jej działania w celu zapewnienia zysków dla właścicieli oraz korzyści dla innych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu oraz utrzymanie odpowiednich ratingów kredytowych. W celu utrzymania bądź dostosowania struktury kapitałowej, Spółka może odpowiednio modyfikować poziom dywidendy wypłacanej właścicielom, skalę skupów akcji własnych, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu ograniczenia poziomu zadłużenia netto.

Polityka zarządzania kapitałem uwzględnia:

- wyniki działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi,
- harmonogram spłat zadłużenia finansowego,
- rating kredytowy i wskaźniki kapitałowe,
- zwiększenie wartości dla właścicieli.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe.

Spółka monitoruje poziom kapitału własnego w oparciu o wskaźnik zadłużenia liczony jako poziom zadłużenia netto (suma wszystkich zobowiązań pomniejszona o saldo środków pieniężnych) podzielony przez łączną wysokość kapitałów własnych Spółki.

Poniższa tabela prezentuje kształtowanie się wskaźnika zadłużenia kapitału własnego na koniec okresów objętych historycznymi informacjami finansowymi.

Celem Spółki jest utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na poziomie dodatnim poniżej 1. W okresie zakończonym 31 grudnia 2024 Spółka osiągnęła zamierzoną wartość wskaźnika zadłużenia.

Dane na:				
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Zobowiązania razem	21 960 948	9 793 601	5 967 735	2 344 925
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 508 565	6 490 574	354 203	809 821
Zadłużenie netto	9 452 383	3 303 027	5 613 532	1 535 104
Kapitał własny	13 007 235	8 311 480	1 868 582	1 993 525
Wskaźnik zadłużenia	0,63	0,54	0,76	0,54

Uzgodnienie zobowiązań do przepływów z działalności finansowej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Dane za:		
	Zobowiązania Finansowe	Zobowiązania Finansowe	Zobowiązania Finansowe
	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
1 Stycznia	5 025 991	3 846 176	1 484 480
Zmiany przepływów pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek		500 000	1 500 000
Splaty kredytów i pożyczek		-50 000	-200 000
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek	-147 850	-177 611	-63 185
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-560 598	-263 307	-161 934
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	-1 693 365	-791 438	-530 952
Przepływy działalności finansowej dotyczące zmiany stanu zobowiązań finansowych (bez dywidend)	-2 401 813	-782 356	543 929
Inne zmiany			
Nowe umowy leasingowe	6 141 342	1 548 473	1 592 649
Naliczone odsetki od kredytów i pożyczek w okresie	147 850	177 611	63 185
Naliczone odsetki o leasingów w okresie	560 598	263 307	161 934
Kompensata odsetek dot. pożyczki od właścicieli		-27 220	
Rozwiązanie umowy najmu (likwidacja aktywa i zobowiązania).	-271 712		
Razem inne zmiany	6 578 078	1 962 171	1 817 768
31 Grudnia	9 202 257	5 025 991	3 846 176,85
Wyplata dywidendy	-8 650 000	-1 914 836	-650 000
Przepływy działalności finansowej	-11 051 813	-2 697 192	-106 071,00

4.2 Kapitał własny

Zasady rachunkowości

**Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Spółki jest jej kapitałem podstawowym wykazywanym w wysokości określonej i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zyski / (Straty) zatrzymane

Zyski (Straty) zatrzymane stanowią sumę skumulowanych wyników z lat poprzednich oraz wynik finansowy netto roku bieżącego, które nie zostały wypłacone w formie dywidendy, kapitał zapasowy, pozostałe kapitały rezerwowe oraz inne pozycje kapitałów własnych. W zyskach/ (stratach) zatrzymanych ujmowane są również wykryte w bieżącym roku, a popełnione w poprzednich okresach błędy, jak również efekt dokonanych w bieżącym roku zmian zasad rachunkowości.

Kapitał zakładowy

31 Grudnia 2024			
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Marcin Frączek	515 000	51 500	10,30%
Michał Kapica	200 000	20 000	4,00%
MFRA Holding Sp. z o.o.	2 976 910	297 691	59,54%
MKK Investment Sp. z o.o.	1 308 090	130 809	26,16%
ŁĄCZNIE:	5 000 000	500 000	100,00%

31 Grudnia 2023			
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Marcin Frączek	515 000	51 500	10,30%
Michał Kapica	200 000	20 000	4,00%
MFRA Holding Sp. z o.o.	2 976 910	297 691	59,54%
MKK Investment Sp. z o.o.	1 308 090	130 809	26,16%
ŁĄCZNIE:	5 000 000	500 000	100,00%

31 Grudnia 2022			
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Marcin Frączek	515 000	51 500	10,30%
Michał Kapica	200 000	20 000	4,00%
MFRA Holding Sp. z o.o.	2 060 600	206 060	41,21%
MKK Investment Sp. z o.o.	808 090	80 809	16,16%
ARTMA InvestSp. z o.o.	1 131 310	113 131	22,63%
Artur Mazurkiewicz	285 000	28 500	5,70%
ŁĄCZNIE:	5 000 000	500 000	100,00%

1 Stycznia 2022			
Akcjonariusz	Liczba posiadanych udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział %
Marcin Frączek	515 000	515 000	10,30%
Michał Kapica	200 000	200 000	4,00%
MFRA Holding Sp. z o.o.	2 060 600	2 060 600	41,21%
MKK Investment Sp. z o.o.	808 090	808 090	16,16%

ARTMA InvestSp. z o.o.	1 131 310	1 131 310	22,63%
Artur Mazurkiewicz	285 000	285 000	5,70%
ŁĄCZNIE:	5 000 000	5 000 000	100,00%

Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję w roku 2024 wyniosła 1,73 PLN, w roku 2023 0,25 PLN a w roku 2022 0,26 PLN.

W roku 2025 Spółka planuje wypłatę dywidendy w kwocie 12 000 000 PLN. Kwota planowanej dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniesie 2,40 PLN.



Dane na:				
Zyski zatrzymane	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Zatrzymane zyski z lat ubiegłych	-838 520	103 745	193 525	1 493 525
w tym:				
- zyski z lat ubiegłych	373 581	258 941	258 942	1 558 942
- wpływ przejścia na MSSF	-1 212 101	-155 196	-65 417	-65 417
Zysk/(Strata) netto roku bieżącego	13 345 755	7 707 735	1 175 057	0
Razem	12 507 235	7 811 480	1 368 582	1 493 525



4.3 Zobowiązania z tytułu leasingu

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Na dzień rozpoczęcia leasingu, Spółka jako leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości bieżącej wartości przyszłych opłat leasingowych, które obejmują:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty finansowe;
- zmienne opłaty leasingowe zależne od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji;
- kary pieniężne za wypowiedzenie umów leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia i jest wysoce prawdopodobne skorzystanie z tej opcji.

Bieżąca wartość przyszłych płatności leasingowych jest obliczana z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją w łatwy sposób ustalić. W przeciwnym wypadku Spółka stosuje

swoją krańcową stopę oprocentowania długu dla danej umowy leasingu.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia naliczonych odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu wyznaczonych zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany umów leasingu.

Ponowna ocena zobowiązania z tytułu leasingu

Wartość zobowiązania z tytułu leasingu podlega aktualizacji m.in., jeżeli zmienia się okres leasingu lub zmianie ulegają szacunki odnośnie do skorzystania z opcji zakupu przedmiotu leasingu (aktualizacja z zastosowaniem nowej stopy dyskonta) lub zmienia się wartość opłat leasingowych w wyniku innych zdarzeń niż zmiana stopy procentowej, np. w wyniku indeksacji czynszów (aktualizacja z zastosowaniem dotychczasowej stopy dyskonta). Zmiana wartości zobowiązania jest ujmowana w korespondencji ze zmianą wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Zastosowane zwolnienia

Spółka korzysta ze zwolnień i nie stosuje wymogów MSSF 16 w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu i składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w



odniesieniu do następujących umów:

- leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, dla których okres obowiązywania umowy nie przekracza 12 miesięcy oraz które nie zawierają opcji kupna;
- leasingów, w których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Spółka uznaje za składniki o niskiej wartości te aktywa, których wartość nie przekracza 20 tysięcy złotych (wartość nowych aktywów).

Zasady rachunkowości oraz ujawnienia dotyczące składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawione zostały w Nocie 6.

Istotne osądy i szacunki

Okres leasingu

Wycena składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu jest oparta na szacunkach i osądach związanych z ustaleniem okresu leasingu dla umów na czas nieokreślony oraz na czas określony z opcją przedłużenia na dotychczasowych warunkach. Przy ustalaniu okresu leasingu Spółka bierze pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności, które tworzą zachętę ekonomiczną do skorzystania z opcji przedłużenia umowy lub nieskorzystania z opcji jej zakończenia. Okresy wynikające z powyższych opcji są uwzględniane przy ustalaniu okresu leasingu w sytuacji, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji zakończenia umowy. Ponownej oceny okresu leasingu dokonuje się tylko w przypadku zaistnienia istotnych zdarzeń będących pod kontrolą Spółki i mających wpływ na zmianę dotychczasowej oceny dotyczącej okresu leasingu (np. istotne zmiany decyzji biznesowych).

Bazowy składnik aktywów

Lokale
Środki transportu

Okres leasingu

60 miesięcy
36-60 miesięcy

Ocena skorzystania z opcji zakupu

W dacie rozpoczęcia umów leasingu samochodów Spółka ocenia czy istnieje wystarczająca pewność, że skorzysta z opcji nabycia bazowego składnika aktywów. W tym celu Spółka uwzględnia postanowienia i warunki związane z realizacją takiej opcji (np. stawkę oferowaną przez leasingodawcę w stosunku do aktualnych stawek rynkowych) oraz znaczenie bazowych składników aktywów dla działalności Spółki. Dla umów leasingu samochodów otwartych na koniec 31 grudnia 2022 roku Spółka oceniła, że istnieje wystarczająca pewność skorzystania z opcji zakupu i do kalkulacji zobowiązania została uwzględniona cena wykonania tej opcji.

Stopa dyskonta

Dla umów leasingu finansowego samochodów jako stopę dyskonta Spółka przyjmuje stopę procentową leasingu, bowiem można ją łatwo ustalić na podstawie zapisów umownych. Dla umów najmu i dzierżawy biura, spełniających wymogi umów leasingu finansowego, Spółka stosuje krańcową stopę procentową.

Krańcowa stopa procentowa to stopa, którą Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości, co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym. Spółka do wyceny wszystkich swoich umów leasingu zastosowała krańcową stopę procentową, ustalając ją na poziomie średniego oprocentowania zawartych w danym okresie obrachunkowym umów leasingu.

Poniższa tabela przedstawia przedziały stóp dyskonta zastosowanych do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu z uwzględnieniem waluty płatności leasingowych:

Waluta płatności	Stopa dyskonta
PLN	5%-10%

Identyfikacja komponentów nieleasingowych

W umowach leasingu powierzchni biurowych Spółka zidentyfikowała komponenty nieleasingowe związane ze świadczeniem usług (opłaty za wywóz śmieci) oraz opłaty za korzystanie z części wspólnych. Spółka podjęła decyzję, by opłaty za komponenty usługowe i opłaty za korzystanie z części wspólnych zostały ujęte oddzielnie od komponentów leasingowych. W umowach leasingu samochodów komponenty nieleasingowe, jak opłaty serwisowe, nie zostały uwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu.

Zobowiązania z tytułu leasingu

	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
- długoterminowe	5 453 249	2 314 746	1 717 484	1 016 005
- krótkoterminowe	1 749 008	711 245	551 472	191 255
Razem	7 202 257	3 025 991	2 268 956	1 207 260

**Analiza terminów wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu**

Zobowiązania leasingowe płatne w okresie:	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	BZ 31.12.2024 r.	BZ 31.12.2023r.	BZ 31.12.2024 r.	BZ 31.12.2023.
do 1 roku	2 319 954	950 380	1 746 540	711 245
od 1 roku do 3 lat	3 754 049	2 151 306	3 038 123	1 436 185
od 3 lat do 5 lat	2 592 567	941 765,37	2 417 594	878 560,47
powyżej 5 lat				
Razem	8 666 571	4 043 451	7 202 257	3 025 991
Przyszły koszt odsetkowy (wartość ujemna)	-1 464 314	-1 017 460		
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, z tego:	7 202 257	3 025 991	7 202 257	3 025 991
Zobowiązania krótkoterminowe			1 746 540	711 245
Zobowiązania długoterminowe			5 455 717	2 314 746

Zobowiązania leasingowe płatne w okresie:	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
	BZ 31.12.2022 r.	BZ 31.12.2022 r.
do 1 roku	869 753	551 472
od 1 roku do 3 lat	1 514 518	990 820
od 3 lat do 5 lat	779 600	726 664
powyżej 5 lat		
Razem	3 163 870	2 268 956
Przyszły koszt odsetkowy (wartość ujemna)	-894 914	
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, z tego:	2 268 956	2 268 956
Zobowiązania krótkoterminowe		551 472
Zobowiązania długoterminowe		1 717 484

Koszty dotyczące umów leasingu finansowego

	Dane za:		
	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
Amortyzacja składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 612 687	852 313	509 318

Odsetki od leasingów

560 598

263 307

161 934

Całkowite wypływy środków pieniężnych z tytułu leasingów zaprezentowane zostały w poniższej tabeli.

	Zobowiązania z tytułu leasingów 2024	Zobowiązania z tytułu leasingów 2023	Zobowiązania z tytułu leasingów 2022
Spląty zobowiązań z tytułu leasingu	1 693 365	791 438	530 498
Spląty odsetek z tytułu leasingu	560 598	263 307	161 934
Razem	2 253 962	1 054 744	692 432

Informacje dotyczące ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności przedstawione zostały w Nocie 5.3. Informacje dotyczące wartości godziwej zawarte są natomiast w Nocie 5.1.

4.4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych i środki pieniężne na rachunkach w podmiotach świadczących usługi płatnicze.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych, lokaty bankowe płatne lub wymagalne w ciągu trzech miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia, wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości nominalnej powiększonej o naliczone do końca okresu sprawozdawczego odsetki, skorygowanej o ewentualny odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 stycznia 2022
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 093 034	6 459 896	306 772	745 378
Lokata O/N	11 376 973	0	14 733	
Środki pieniężne w kasie	38 559	30 678	32 698	64 443
Razem	12 508 566	6 490 574	354 203	809 821

Spółka na dzień 31.12.2024, 31.12.2023 Spółka dysponowała niewykorzystanym limitem kredytowym w kwocie 4 000 000 PLN.



5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

5.1 Instrumenty finansowe i wartość godziwa

Zasady rachunkowości

Początkowe ujęcie

Spółka ujmuje składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wówczas, gdy staje się stroną umowy tego instrumentu.

Instrumenty finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem należności handlowych z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od momentu ujęcia (tj. bez istotnego elementu finansowania), które ujmuje się początkowo w cenie transakcyjnej.

Klasyfikacja i wycena po początkowym ujęciu

Spółka klasyfikuje swoje instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia do następujących kategorii: aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz do pozostałych zobowiązań finansowych.

- Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe w oparciu o model biznesowy zarządzania nimi oraz charakterystykę umownych przepływów pieniężnych związanych z daną klasą aktywów finansowych. Aktywa finansowe zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie obejmują te aktywa finansowe, które nie zostały przez Spółkę wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz spełniają jednocześnie następujące dwa warunki:

- utrzymywane są zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy; oraz
- warunki umowy tych instrumentów powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (spełniają tzw. test SPPI).

Spółka przeprowadziła testy modelu biznesowego i umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla wszystkich istotnych pozycji aktywów finansowych na dzień 1 stycznia 2022 roku, w oparciu o fakty i okoliczności występujące na ten dzień oraz w późniejszych okresach – w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowego.

Na podstawie wyników testów modelu biznesowego i SPPI, Spółka zaklasyfikowała następujące aktywa finansowe: należności handlowe, depozyt z tytułu zabezpieczenia limitu skarbowego oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Spółka dokonuje reklasyfikacji aktywów finansowych do innej kategorii, tylko wówczas, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami. W takiej sytuacji przeklasyfikowaniu podlegają te aktywa, na które zmiana modelu biznesowego miała wpływ.



Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie i nie zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody są klasyfikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są klasyfikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Różnice z wyceny ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. W kategorii tej ujmuje się zobowiązania finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, tj. nie są przeznaczone do obrotu, a także nie spełniają definicji umów gwarancji finansowych.

Spółka zaklasyfikowała wszystkie swoje zobowiązania finansowe, tj. zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania finansowe do kategorii pozostałych zobowiązań finansowych.

Zobowiązania finansowe nie podlegają przeklasyfikowaniu po początkowym ujęciu.

Zaprzestanie ujmowania

Składnik aktywów wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z jego tytułu wygasły (tj. w szczególności w momencie, gdy następuje istotna modyfikacja warunków umowy składnika aktywów finansowych) lub w momencie, gdy Spółka przenosi składnik aktywów finansowych na podmiot trzeci i w efekcie przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych.

Spółka zaprzestaje ujmować zobowiązanie finansowe (lub jego część), gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Wartość godziwa

Spółka klasyfikuje aktywa i zobowiązania finansowe ze względu na poziom hierarchii wartości godziwej, w oparciu o dane wejściowe wykorzystywane w wycenie, w następujący sposób:

- Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o notowania z aktywnych rynków (niekorygowane) dla identycznych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowalnych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. poprzez odniesienie bezpośrednie do faktycznych transakcji rynkowych dla podobnych instrumentów lub odniesienie pośrednie – przy wykorzystaniu modeli bazujących na faktycznych rynkowych transakcjach),
- Poziom 3 – dane wejściowe do wyceny aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte

na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Instrumenty finansowe stanowiące instrumenty zabezpieczające

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz innych aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka wycenia i ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Zmiana odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji inne koszty operacyjne w ramach działalności operacyjnej.

Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem niewykonania zobowiązania. Wycena odpisu wymaga od Spółki dokonania istotnych szacunków.

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe wynikające z aktywów finansowych. Zarządzanie tymi ryzykami opisane zostało w nocie 5.4.

Istotne osądy i szacunki

Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Z uwagi na nieistotną wartość odpisów na 1 stycznia 2022, 31 grudnia 2022, 31 grudnia 2023 Spółka nie ujęła odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw i usług.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka dokonała odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w wysokości 35 149 zł.

Dla pozostałych aktywów finansowych Spółka ocenia na każdy dzień sprawozdawczy, czy nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego dla danego instrumentu od momentu jego początkowego ujęcia. W przypadku stwierdzenia istotnego wzrostu ryzyka kredytowego, odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej jest szacowany w horyzoncie pozostałego życia instrumentu. W przeciwnym wypadku, Spółka szacuje odpisy w kwocie 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych. Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej jest szacowany indywidualnie. W okresach objętych niniejszymi historycznymi informacjami finansowymi spółka nie ujęła oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Poniższa tabela prezentuje przypisanie aktywów i zobowiązań finansowych do poszczególnych kategorii instrumentów finansowych z uwzględnieniem poziomów hierarchii wartości godziwej.

		Dane na:				
	Kategoria instrumentu	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022	Hierarchia
Aktywa finansowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 864 721	3 401 403	1 043 483	368 712	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	12 508 565	6 490 574	354 203	809 821	-
Razem		21 373 287	9 891 977	1 397 686	1 178 534	
Zobowiązania finansowe						
Zobowiązania z tytułu leasingu	wyceniane w	7 202 257	3 025 991	2 268 956	1 207 260	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	zamortyzowany m koszcie	3 589 057	2 194 446	1 368 283	448 639	-
Razem		10 791 314	5 220 437	3 637 239	1 655 899	

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej.

5.2 Należności z tytułu dostaw i usług

Zasady rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług Spółki nie zawierają istotnego elementu finansowania i ujmowane są początkowo w cenie transakcyjnej, zgodnie z MSSF 15, tj. w kwocie wynagrodzenia, która zgodnie z oczekiwaniem Spółki będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta.

Po początkowym ujęciu należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnego odpisu z tytułu utraty wartości – zgodnie z zasadami opisanymi w Nocie 5.1.

Istotne osądy i szacunki

Istotne szacunki konieczne przy wycenie odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych opisane zostały w Nocie 5.1.

Należności z tytułu dostaw i usług

	Dane za:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Należności z tytułu dostaw i usług				
- od jednostek powiązanych				
- od jednostek pozostałych	7 145 256	3 260 693	410 322	306 404
Pozostałe należności	1 719 465	140 710	633 161	62 308
Razem	8 864 721	3 401 403	1 043 483	368 712

5.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

5.3.1 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Spółki narażona jest na następujące rodzaje ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności finansowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko stóp procentowych.

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele i politykę związane z zarządzaniem ryzykiem. Nadrzędnym celem polityki zarządzania ryzykiem finansowym jest minimalizowanie negatywnego wpływu zidentyfikowanych ryzyk finansowych na wynik finansowy Spółki.

5.3.2 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w przypadku niewywiązania się kontrahenta z zobowiązań umownych. Ryzyko to dotyczy przede wszystkim należności handlowych z tytułu sprzedaży instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz magazynów energii. Spółka prowadzi sprzedaż zarówno z przedpłatami, jak i z odroczonym terminem płatności. Pomimo stosowania mechanizmów ograniczających ryzyko kredytowe, takich jak przedpłaty, krótkie terminy płatności oraz zabezpieczenia, ryzyko kredytowe nie jest całkowicie wyeliminowane.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

	Dane na:			
	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Należności z tytułu dostaw i usług	7 145 256	3 260 693	410 322	306 404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 508 565	6 490 574	354 203	809 821
Razem	19 653 821	9 751 266	764 525	1 116 225

Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała odpisy aktualizujące wartość należności handlowych, ujęte zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych (ECL) wynikającym z MSSF 9. Odpisy te zostały

rozpoznane w odniesieniu do należności przeterminowanych oraz należności, dla których zidentyfikowano podwyższone ryzyko kredytowe.

Wysokość odpisów oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w notcie 5.1

Przeterminowanie należności handlowych

Zgodnie z pkt 35B MSSF 7 Spółka ujawnia informacje dotyczące przeterminowania należności handlowych, które nie utraciły oraz które utraciły wartość. Na dzień bilansowy struktura przeterminowania należności przedstawiała się następująco:

- należności nieprzeterminowane,
- należności przeterminowane do 30 dni,
- należności przeterminowane od 31 do 90 dni,
- należności przeterminowane od 91 do 180 dni,
- należności przeterminowane od 181 do 360 dni,
- należności przeterminowane od 361 do 720 dni
- należności przeterminowane powyżej 720 dni. Należności przeterminowane stanowiły podstawę do ujęcia odpisów aktualizujących zgodnie z modelem ECL. Spółka stosuje podejście uproszczone, tj. rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia należności, przy wykorzystaniu macierzy rezerw opartej na danych historycznych oraz informacjach forward-looking.

Na dzień bilansowy w strukturze należności przeterminowanych powyżej 360 dni ujęte są należności wynikające z realizacji instalacji w ramach rządowego programu dotacyjnego Program Czyste Powietrze.

Należności te dotyczą rozliczeń finansowanych ze środków publicznych i wynikają z wydłużonych procedur administracyjnych po stronie instytucji wdrażających program. Opóźnienia mają charakter proceduralny i nie wynikają z odmowy wypłaty środków ani z przesłanek wskazujących na niewypłacalność źródła finansowania.

Zarząd dokonał indywidualnej analizy tych należności zgodnie z MSSF 9 i uznał, że brak jest obiektywnych przesłanek trwałej utraty wartości. W szczególności nie stwierdzono decyzji odmownych ani utraty kwalifikowalności inwestycji.

Należności te objęte są wzmocnionym monitoringiem, a ich wartość podlega bieżącej weryfikacji w każdym okresie sprawozdawczym. W przypadku pojawienia się przesłanek wskazujących na brak możliwości odzyskania środków, Spółka dokona odpowiedniego odpisu aktualizującego.

Informacje dotyczące wiekowania należności netto oraz odpisów aktualizujących przedstawiają tabele poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
nieprzeterminowane*	1 480 803	1 379 688	242 911	105 699
do 30 dni	1 229 993	567 392	100 414	91 858
od 31 do 90 dni	1 693 263	870 114	11 563	22 203
od 91 do 180 dni	1 098 384	368 754	4 256	86 643
od 181 do 360 dni	1 105 151	74 745	51 179	
od 360 dni do 720 dni	492 841			
od 721 dni	44 820			
SUMA	7 145 256	3 260 693	410 322	306 404

* wykazane należności nieprzeterminowane posiadają termin zapadalności nieprzekraczający 30 dni



Odpisy aktualizujące	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
nieprzeterminowane	-29	0	0	0
do 30 dni	-5 361	-47 500	0	0
od 31 do 90 dni	-13 021	-49 555	0	0
od 91 do 180 dni	-3 629	0	0	0
od 181 do 360 dni	-3 676	0	0	0
od 360 dni do 720 dni	-97 055			
od 721 dni	-9 434			
SUMA	-132 204	-97 055	0	0

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi

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, dlatego odpis z tytułu tej straty nie został ujęty.

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi

Po przeanalizowaniu danych historycznych dotyczących spłacalności należności w ocenie Zarządu Spółka nie jest narażona na ryzyko związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności. Z tego powodu, wszelkie szacowane oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami handlowymi są na bardzo niskim poziomie, co skutkuje brakiem ujmowania w tym zakresie odpisów aktualizujących.

5.3.3 Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z dostępnymi wolnymi środkami. Dodatkowo Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł finansowania.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej w Spółce polega na zapewnieniu środków finansowania niezbędnych do wywiązywania się przez Spółkę ze zobowiązań, przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na:

- bieżącym monitorowaniu płynności Spółki,
- monitorowaniu i optymalizacji poziomu kapitału obrotowego,
- bieżącym monitoringu regulowania zobowiązań wynikających z warunków umów kredytowych.

Poniższe tabele przedstawiają zapadalność zobowiązań finansowych Spółki. Wartości przedstawione w tabeli stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne obejmujące odsetki, wynikające z odpowiednich umów.

Wartość	Oczekiwane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych



31 Grudnia 2024	bilansowa	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 202 257	1 746 540	3 038 123	2 417 594		7 202 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 086 871	1 086 871				1 086 871
Razem	8 289 128	2 833 411	3 038 123	2 417 594		8 289 128

31 Grudnia 2023	Wartość bilansowa	Oczekiwane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych				Razem
		do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 025 991	711 245	1 436 185	878 560,47		3 025 991
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	621 225	621 225				621 225
Razem	3 647 216	1 332 470	1 436 185	878 560		3 647 216

31 Grudnia 2022	Wartość bilansowa	Oczekiwane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych				Razem
		do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 268 956	551 472	990 820	726 664		2 268 956
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	570 883	570 883				570 883
Razem	2 839 839	1 122 355	990 820	726 664		2 839 839

5.3.4 Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na transakcyjne ryzyko walutowe w zakresie, w jakim występuje niedopasowanie pomiędzy walutami, w których denominowane są transakcje sprzedaży, zakupu, należności i zobowiązania a PLN. Walutami obcymi dla Spółki są przede wszystkim dolar amerykański (USD) i euro (EUR),

W okresie raportowanym Spółka nie zabezpieczała transakcji sprzedaży denominowanych w walutach obcych.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada aktywów oraz zobowiązań pieniężnych w walutach obcych.

5.3.5 Ryzyko stóp procentowych

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stóp procentowych wynikające ze zobowiązań, dla których przychody oraz koszty odsetkowe są uzależnione od zmiennych stóp procentowych (leasing). Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zminimalizowanie wahań przepływów odsetkowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację oprocentowanych aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na stałe i zmienne oprocentowanie.

Dane na:		
	31 grudnia 2024	31 Grudnia 2023 31 Grudnia 2022
Oprocentowane instrumenty finansowe		
- o stałej stopie procentowej		121 000



Udzielona pożyczka		121 000	
- o zmiennej stopie procentowej	9 202 257	5 025 991	3 846 176
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 202 257	3 025 991	2 268 956
Kredyty bankowe	2 000 000	2 000 000	1 577 220
Ekspozycja netto na ryzyko stopy procentowej (w odniesieniu do instrumentów o zmiennej stopie procentowej)	9 202 257	5 025 991	3 846 176

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy Spółki w odniesieniu do instrumentów oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Ekspozycja netto na ryzyko stopy procentowej	Wpływ na wynik finansowy	
		Wzrost oprocentowania o 1 p.p.	Spadek oprocentowania o 1 p.p.
31 Grudnia 2024	9 202 257	(56 672)	56 672
31 Grudnia 2023	5 025 991	(39 548)	39 548
31 Grudnia 2022	3 846 176	(21 137)	21 137

Wzrost stóp procentowych może przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi finansowania, a w konsekwencji do obniżenia wyniku finansowego i pogorszenia efektywności finansowej realizowanych inwestycji. Ryzyko to nie jest dla Spółki ryzykiem istotnym. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.



6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOSPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

6.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Na wartości niematerialne i prawne składają się nabyte przez jednostkę zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone na używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- Prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- Know-how.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków przeznaczonych na nabycie składnika aktywów oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10.000 zł. amortyzuje się jednorazowo.

Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości początkowej przekraczającej 10.000 zł. amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących stawek:

- Koszty zakończonych prac rozwojowych 20%
- Koncesje, patenty, licencje i znaki towarowe 50%
- Wartość firmy 40%
- Inne (oprogramowanie) 20%

Amortyzacja

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie wartości niematerialnych i prawnych do użytkowania. Wydatki ponoszone na wytworzenie wartości niematerialnych i prawnych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są w bilansie w pozycji zaliczki wartości niematerialne i prawne

31.12.2024

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Zwiększenia	0	65 422	0	0	65 422
Zakup	0	65 422	0	0	65 422
Wartość brutto na koniec okresu	0	76 422	0	0	76 422
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	11 000	0	0	11 000
Wartość netto					
na 1 stycznia 2024 r.	0	0	0	0	0
na 31 grudnia 2024 r.	0	65 422	0	0	65 422

31.12.2023

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Zwiększenia	0	0	0	0	0
Zakup	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	11 000	0	0	11 000
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	7 792	0	0	7 792
Odpis amortyzacyjny za okres	0	3 208	0	0	3 208
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	11 000	0	0	11 000
Wartość netto					
na 1 stycznia 2023 r.	0	3 208	0	0	3 208
na 31 grudnia 2023 r.	0	0	0	0	0

31.12.2022

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Zwiększenia	0	0	0	0	0
Zakup	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	11 000	0	0	11 000
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	2 292	0	0	2 292
Odpis amortyzacyjny za okres	0	5 500	0	0	5 500
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	7 792	0	0	7 792



Wartość netto					
na 1 stycznia 2022 r.	0	8 708	0	0	8 708
na 31 grudnia 2022 r.	0	3 208	0	0	3 208

6.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację pomniejszone o dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do użytkowania. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową.

Wydatki poniesione na modernizację, które powodują ulepszenie lub przedłużenie użytkowania aktywa trwałego podlegają zwiększeniu jego wartości. W przeciwnym razie są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Wydatki ponoszone na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są jako środki trwałe w budowie.

Amortyzacja

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

- maszyny i urządzenia od 2 do 5 lat,
- pozostałe środki trwałe od 2 do 5 lat.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 10 tys. zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów okresu. W przypadku aktywa składającego się z kilku istotnych wartościowo części składowych, których okres ekonomicznej użyteczności jest różny, Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od tych poszczególnych części w oparciu o ich indywidualne stawki amortyzacyjne. Posiadane przez Spółkę grunty nie podlegają amortyzacji.

31.12.2024

	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	108 492	0	5 900	0	114 392
Zwiększenia	50 618	16 712	235 346		302 675
Zakup	50 618	16 712	235 346		302 675
Inne					0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Inne					0
Wartość brutto na koniec okresu	159 110	16 712	241 246	0	417 067
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	29 870	0	5 900	0	35 770
Odpis amortyzacyjny za okres	20 539	1 671	31 635		53 845
Inne					0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	50 409	1 671	37 535	0	89 615



Wartość netto					
na 1 stycznia 2024 r.	78 622	0	0	0	78 622
na 31 grudnia 2024 r.	108 701	15 040	203 711	0	327 452

31.12.2023

	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	10 243		5 900		16 143
Zwiększenia	98 249				98 249
Zakup	98 249				98 249
Zmniejszenia					0
Inne					0
Wartość brutto na koniec okresu	108 492		5 900		114 392
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	256		5 900		6 156
Odpis amortyzacyjny za okres	29 614				29 614
Inne					0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	29 870		5 900		35 770
Wartość netto					
na 1 stycznia 2023 r.	9 987	0	0	0	9 987
na 31 grudnia 2023 r.	78 622	0	0	0	78 622

31.12.2022

	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu			152 416		152 416
Zwiększenia	10 243		5 900		16 143
Zakup	10 243		5 900		16 143
Zmniejszenia					152 416
Sprzedaż			152 416		152 416
Wartość brutto na koniec okresu	10 243		5 900		16 143
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu			10 802		10 802
Odpis amortyzacyjny za okres	256		16 693		16 949
Inne			(21 595)		(21 595)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	256		5 900		6 156
Wartość netto					
na 1 stycznia 2022 r.		0	142 173	0	142 173
na 31 grudnia 2022 r.	9 987	0	0	0	9 987



6.3 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania ujmuje się w cenie nabycia w dacie rozpoczęcia leasingu, tj. w dacie, w której składnik aktywów został udostępniony leasingobiorcy do użytkowania. Cena nabycia składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed nią (np. opłatę wstępną w umowach leasingu samochodów), pomniejszone o otrzymane zachęty leasingowe, oraz
- początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania stosując model oparty o cenę nabycia, tj. według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanej o jakiekolwiek aktualizacje wyceny zobowiązania z tytułu leasingu (w związku z ponowną oceną lub zmianą leasingu lub aktualizacją zasadniczo stałych opłat leasingowych).

Amortyzacja

Metody amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przez Spółkę przy amortyzacji aktywów będących własnością Spółki.

Jeżeli w ramach umowy leasingowej Spółka uzyskuje na koniec okresu leasingu prawo własności składnika aktywów lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że Spółka skorzysta z opcji kupna, wówczas amortyzacji takiego składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się począwszy od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie, przy braku wystarczającej pewności, że Spółka uzyska tytuł własności na koniec okresu leasingu, amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Zasady rachunkowości dotyczące ujmowania i wyceny zobowiązań leasingowych opisane są w Nocie 4.3

Istotne osądy i szacunki

Okres użytkowania

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka weryfikuje, czy przyjęty na moment rozpoczęcia leasingu szacunek co do okresu użytkowania danego składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest nadal zasadny, uwzględniając swoje zamiary dotyczące dalszego wykorzystywania danego składnika aktywów w działalności gospodarczej.



Utrata wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania

Na zasadach analogicznych, jak w przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (o określonym okresie użytkowania), Spółka przeprowadza testy na utratę wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania, jeśli zachodzą przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości tych aktywów. Na koniec okresów prezentowanych w niniejszych Historycznych informacjach finansowych, Spółka oceniła, że nie występują obiektywne przesłanki utraty wartości składników aktywów tytułu prawa do użytkowania.

Okres leasingu, stopa dyskonta oraz ocena skorzystania z opcji zakupu

Istotne szacunki i osądy dokonywane w związku z ujęciem i wyceną składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odnoszące się do okresu leasingu, stopy dyskontowej oraz oceny skorzystania z opcji zakupu zostały opisane w Nocie 4.3.

Spółka występuje jako leasingobiorca w umowach, których przedmiotem jest użytkowanie powierzchni biurowych wynajmowanych w celu prowadzenia działalności gospodarczej oraz umowach leasingu samochodów.

Na Dzień Przejścia oraz na koniec każdego okresu sprawozdawczego nie występowały umowy leasingowe, które były ujmowane jako umowy leasingu finansowego zgodnie z uprzednio stosowanymi zasadami polityki rachunkowości.

Zmiana stanu aktywów z tytułu prawa do użytkowania

	Budynki i lokale	Środki transportu	Razem
Wartość netto na dzień 1 Stycznia 2023	727 163	1 646 919	2 374 082
Zwiększenia - nowe umowy	316 457	1 232 014	1 548 471
Amortyzacja za okres	(340 066)	(512 246)	(852 312)
Wartość netto na dzień 31 Grudnia 2023	703 554	2 366 687	3 070 241
Wartość netto na dzień 1 Stycznia 2024	703 554	2 366 687	3 070 241
Zwiększenia - nowe umowy	2 169 017	3 972 325	6 141 342
Amortyzacja za okres	(706 338)	(923 749)	(1 630 087)
Zmniejszenia	(130 676)	(144 942)	(275 618)
Wartość netto na dzień 31 Grudnia 2024	2 035 557	5 270 321	7 305 878

	Budynki i lokale	Środki transportu	Razem
Wartość netto na dzień 1 Stycznia 2022	484 206	806 546	1 290 752
Zwiększenia - nowe umowy	524 938	1 067 711	1 592 649
Amortyzacja za okres	(281 981)	(227 338)	(509 319)
Wartość netto na dzień 31 Grudnia 2022	727 163	1 646 919	2 374 082
Wartość netto na dzień 1 Stycznia 2023	727 163	1 646 919	2 374 082
Zwiększenia - nowe umowy	316 457	1 232 014	1 548 471
Amortyzacja za okres	(340 066)	(512 246)	(852 312)
Wartość netto na dzień 31 Grudnia 2023	703 554	2 366 687	3 070 241



6.4 Aktywa finansowe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Sprawowanie kontroli przez Jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy z tytułu swojego zaangażowania podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad jednostką zależną.

Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Spółkę. Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Spółkę rozlicza się metodą nabycia. Wynagrodzenie przekazane z tytułu nabycia jednostki zależnej ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów oraz zobowiązań zaciągniętych lub instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Spółkę. Przekazane wynagrodzenie obejmuje wartość godziwą aktywów lub zobowiązań wynikających z ustalenia elementu warunkowego wynagrodzenia umowy. Koszty związane z przejęciem ujmowane są w wyniku finansowym w momencie poniesienia. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Dla każdego przejęcia Spółka ujmuje niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej według wartości godziwej lub według przypadającej na niekontrolujące udziały proporcjonalnej części aktywów netto przejmowanej jednostki.



	Dane na:		
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość brutto na początek okresu	0	0	0
Zwiększenia	10 000	0	0
Udziały i akcje	10 000	0	0
-zakup udziałów i akcji	10 000	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	10 000	0	0

6.5 Zapasy

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Zapasy są to aktywa:

- przeznaczone do sprzedaży w toku podstawowej działalności gospodarczej,
- będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż, lub
- mające postać materiałów, w tym surowców przeznaczonych do zużycia lub przerobu w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

Zapasy, w tym zapasy obowiązkowe są to produkty, półprodukty i produkty w toku, towary i materiały.

Produkty, półprodukty i produkty w toku wycenia się na moment początkowego ujęcia według kosztu wytworzenia, natomiast na koniec okresu sprawozdawczego według kosztu wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to cena sprzedaży ustalona w toku podstawowej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Przez koszty wytworzenia należy rozumieć koszty wsadu i koszty przerobu produktów, półproduktów i produktów w toku przypadających na okres ich wytworzenia. Koszty wytworzenia obejmują także alokację stałych i zmiennych pośrednich kosztów produkcji, ustalonych dla normalnego poziomu produkcji. Produkty, półprodukty i produkty w toku wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według kosztu wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

Rozchody produktów, półproduktów i produktów w toku ujmuje się według średnioważonych kosztów ich wytworzenia.

Do kosztów wytworzenia nie zalicza się:

- kosztów będących konsekwencją nie wykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
- kosztów ogólnego zarządu, które nie są związane z doprowadzeniem zapasów do postaci i miejsca, w jakich się znajdują w momencie wyceny,
- kosztów magazynowania produktów, półproduktów i produktów w toku, chyba że

poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,

- kosztów sprzedaży.

Towary i materiały wycenia się na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia natomiast na koniec okresu sprawozdawczego w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia czy też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej. Wartość początkowa zapasów jest korygowana o zyski lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne ich dotyczących.

Rozchody towarów i materiałów ujmuje się według cen średnioważonych nabycia

Istotne osądy i szacunki

Utrata wartości

Testy sprawdzające utratę wartości poszczególnych pozycji zapasów przeprowadza się na bieżąco w trakcie okresu sprawozdawczego. Przecenie do poziomu cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania podlegają zapasy, które utraciły swoje cechy użytkowe, przydatność lub spadły ich ceny sprzedaży.

Na koniec każdego miesiąca, dokonuje się porównania cen nabycia zapasów (średnia cena nabycia dla danej grupy zapasów) lub kosztów wytworzenia zapasów (średni koszt wytworzenia dla danej grupy zapasów) z ich wartością netto możliwą do uzyskania, którą stanowi szacunkowa cena sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej pomniejszona o szacowane koszty przygotowania sprzedaży i szacunkowe koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

	Dane na:			
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022	1 Stycznia 2022
Materiały	5 248 131	4 122 129	3 232 227	1 302 081
Półprodukty i produkty w toku		354 853	58 593	111 856
Towary	35 810,22	23 844		
Zapasy netto	5 283 941	4 500 826	3 290 820	1 413 937
Odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania	84 533	84 533	56 784	
Zapasy brutto	5 368 474	4 585 359	3 347 604	1 413 937
Zapasy ujęte jako koszt okresu	27 300 865	19 846 103	13 888 431	-

Zapasy są własnością Spółki i nie są przedmiotem zabezpieczenia jej zobowiązań.

6.6 Pozostałe aktywa niefinansowe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

W ramach pozostałych aktywów niefinansowych Spółka wykazuje rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne aktywa niefinansowe, w szczególności zaliczki na dostawy oraz należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (innych niż podatek dochodowy od osób prawnych).

Rozliczenia międzyokresowe kosztów ujmowane są jako aktywa wtedy, gdy spełnione są następujące warunki:

- poniesione koszty wynikają z przeszłych zdarzeń i nie stanowią nakładów inwestycyjnych,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i spowodują w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki

Pozostałe aktywa niefinansowe ujmowane są początkowo w wartości nominalnej i wyceniane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w kwocie należnej zapłaty.

	Dane na:		
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022
Długoterminowe	266 825	182 455	76 873
Kaucje z tyt. wynajmu lokali	266 825	182 455	76 873
Krótkoterminowe	910 843	91 122	72 135
Rozliczenia międzyokresowe	187 277	91 122	72 135
Pozostałe należności	723 566	0	0



7. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

7.1 Zysk na akcje

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie

W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły instrumenty kapitałowe mogące spowodować rozwodnienie zysku na akcje.

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Zysk netto (działalność kontynuowana)	13 345 755	7 707 735	1 175 057
<i>Wpływ rozwodnienia</i>			
Zysk netto, skorygowany o efekt rozwodnienia	13 345 755	7 707 735	1 175 057
<i>Średnia ważona liczba udziałów zwykłych - dla celów ustalenia podstawowego zysku na akcję</i>	5 000 000	5 000 000	5 000 000
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla celów ustalenia rozwodnionego zysku na akcję</i>	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Podstawowy zysk na akcję (w PLN) - działalność kontynuowana	2,67	1,54	0,24
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN) - działalność kontynuowana	2,67	1,54	0,24

7.2 Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka, nie była w sposób pośredni lub bezpośredni kontrolowana przez inny podmiot, ale posiadała udziały w jednostkach zależnych. Poniższa tabela przedstawia transakcje z jednostkami powiązanymi na dzień 31.12.2024 r. oraz na 31.12.2023 r.

Jednostka powiązana	Koszty:			Zobowiązania handlowe:		
	dane za okres			dane na		
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nasze Ciepło Sp. z o.o.	36 000	222 395	3 000	0	0	0
Razem	36 000	222 395	3 000	0	0	0

Przychody ze sprzedaży oraz należności handlowe od jednostek powiązanych w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

7.3 Wynagrodzenie i pozostałe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

Za członków kluczowego personelu kierowniczego Spółka uznaje Zarząd Spółki oraz Radę Nadzorczą.

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 062 100	1 190 351	1 134 192
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Razem	3 062 100	1 190 351	1 134 192

7.4 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Badanie sprawozdania finansowego	67 555	23 000	11 700
Inne usługi poświadczające			
Razem	67 555	23 000	11 700

7.5 Koszty świadczeń pracowniczych

	Dane za:		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Wynagrodzenia	5 663 646	3 022 368	2 256 159
Ubezpieczenia społeczne	664 194	427 458	347 401
Inne świadczenia pracownicze	1 247 799	862 306	105 558
Razem	7 575 639	4 312 132	2 709 117

7.6 Struktura zatrudnienia

Poniższa tabela przedstawia informacje o przeciętnej liczbie zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia osób w podziale na grupy zawodowe.

	Dane na:		
	31 Grudnia 2024	31 Grudnia 2023	31 Grudnia 2022
Zarząd	2	2	3
Stanowiska kierownicze	11	6	7
Pozostali pracownicy	39	30	16
Razem	52	38	26
W tym:			



Umowa o pracę	39	30	23
Umowa zlecenie	13	8	3

7.7 Zobowiązania warunkowe

Zasady rachunkowości

Za zobowiązanie warunkowe Spółka uznaje:

- możliwy obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej liczby niepewnych przyszłych zdarzeń, niebędących w pełni pod kontrolą Spółki;
- lub
- obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ nie jest prawdopodobne, że nastąpi wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Spółka na okresy objęte niniejszym sprawozdaniem nie posiada zobowiązań warunkowych

7.8 Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka zidentyfikowała następujące zdarzenia po dniu bilansowym:

1) Akceptacja warunków umów programu motywacyjnego

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. Wartość godziwa warrantów na dzień przyznania, wyceniona metodą DCF, wyniosła 7 110 322,31 zł. Spółka rozpoznała jako koszt usług obcych z tego tytułu w I półroczu 2025 roku kwotę 4 958 530 zł.

2) Zmiany w strukturze właścicielskiej- w dniu 5 czerwca 2025 roku zostały przeniesione na fundacje rodzinne akcje Spółki:

- 515.000 akcji Pana Marcina Frączka i 100% udziałów spółki MFRA Holding Sp. z o.o. do Więcej teraz Fundacji Rodzinnej w organizacji,
- 200.000 akcji Pana Michała Kapicy i 100% udziałów spółki MKK Investment Sp. z o.o. do Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji

3) 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. Podwyższenie kapitału miało związek z wynagrodzeniem w formie akcji dla wybranych osób. Wartość godziwa wyemitowanych akcji na dzień przyznania wyniosła 5 972 397 zł i jest ujęta w kosztach września 2025 roku.



- 4) Po dniu 31 grudnia 2024 roku struktura akcjonariatu uległa zmianom i na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji finansowych przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Data Prospektu			
	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Wiecej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji (fundator i beneficjent - Marcin Frączek)	325 300	5,60%	325 300	5,60%
MFRA Holding Sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Marcina Frączka)	2 626 910	45,20%	2 626 910	45,20%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji (fundator i beneficjent - Michał Kapica)	118 700	2,04%	118 700	2,04%
MKK Investment Sp. o.o. (podmiot kontrolowany przez Michała Kapicę)	1 158 090	19,92%	1 158 090	19,92%
Pozostali	1 583 286	27,24%	1 583 286	27,24%
ŁĄCZNIE:	5 812 286	100,00%	5 812 286	100,00%

- 5) W dniu 25 września 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Nasz Prąd S.A. podjęło uchwały o odwołaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej I kadencji i powołaniu Rady Nadzorczej II kadencji w składzie:
- 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.
- 6) Dnia 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. Wysokość oprocentowania kredytu została określona na WIBOR 1M powiększony o marżę banku, a naliczanie odsetek odbywa się w okresach jednomiesięcznych
- 7) W dniu 4 listopada 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego za rok 2026. 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. Realizacja Programu Motywacyjnego nastąpi nie później, niż do dnia 31 grudnia 2027 roku.
- 8) Tego samego dnia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B oraz D, Spółki oraz rejestracji akcji serii A, B i D w depozycie papierów wartościowych, a ponadto co do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz rejestrację w depozycie papierów wartościowych akcji serii C, pod warunkiem ich uprzedniego objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki.
- 9) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę nr 7 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E w trybie oferty publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E w całości,



zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, ubieganiem się o rejestrację akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

- 10) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę nie niższą niż 10,00 zł (dziesięć złotych) i nie wyższą niż 60.000 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 540.104,70 zł (pięćset czterdzieści tysięcy sto cztery złote i siedemdziesiąt groszy) do kwoty nie niższej niż 540.114,70 zł (pięćset czterdzieści tysięcy sto czternaście złotych i siedemdziesiąt groszy) i nie wyższej niż 600.104,70 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane przez emisję nie mniej niż 100 i nie więcej niż 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS.
- 11) Dnia 24 listopada 2025 r. Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 2.000.000,00 zł. W ramach umowy bank udzielił Spółce dwóch produktów bankowych - kredytu obrotowego w rachunku firmowym do wysokości 500.000 zł oraz gwarancji bankowej w obrocie krajowym i zagranicznym na podstawie zleceń udzielenia gwarancji składanych przez Spółkę do wysokości 1.500.000 zł. Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 23 listopada 2028 roku. Wysokość oprocentowania kredytu została określona na WIBOR 3M powiększony o marżę banku, a naliczanie odsetek odbywa się w okresach jednomiesięcznych.
- 12) 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 jakiejkolwiek dalsze kroki w sprawie. Wynikająca z przepisów prawa maksymalna wysokość kary to 10% przychodów za poprzedni rok obrotowy.
- 13) Po dniu bilansowym, 16 lutego 2026 roku 400.417 akcji serii C zostało przyznanych uczestnikom programu w sposób zgodny z art. 451 KSH, a w konsekwencji - z tym dniem doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 40.041,70 zł. Następnie w dniu 30 marca 2026 r. przyznano dalsze 10.822 akcje serii C i tym samym dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.082,20 zł. Rejestracja co do 400.417 akcji serii C nastąpiła w dniu 3 lutego 2026 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie sygn. akt WR.VI NS-REJ.KRS/004302/26/409, zaś w dniu 16 kwietnia 2026 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie sygn. WR.VI NS-REJ.KRS/014708/26/226 co do pozostałych 10.822 akcji serii C. Akcje serii C zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym.

Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych

Niniejsze Historyczne informacje finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki 29 kwietnia 2026 roku.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Marcin Frączek
Data: 2026.04.29 07:39:21 CEST

Marcin Frączek

Prezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Michał Kapica
Data: 2026.04.29 07:41:35 CEST

Michał Kapica

Wiceprezes Zarządu

JOANNA
FAL-KABAŁA

Elektronicznie podpisany
przez JOANNA FAL-KABAŁA
Data: 2026.04.29 07:11:52
+02'00'

Joanna Fal-Kabała

Główny Księgowy

18.1.2. Zmiana dnia bilansowego

W okresie, za który wymagane są Historyczne Informacje Finansowe Emitent nie dokonał zmiany dnia bilansowego.

Na podstawie art. 10 ust. 1 pkt 1 Ustawy o rachunkowości ustalone zostało, iż rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy rozpoczynający się 1 stycznia, a kończący dnia 31 grudnia.

18.1.3. Standardy rachunkowości

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2022-2024 zostały sporządzone zgodnie z wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości Międzynarodowymi standardami Rachunkowości, które Spółka przyjęła do stosowania w roku 2024.

Historyczne dane finansowe za lata 2022 – 2024 sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę. Nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na poważne zagrożenia dla kontynuowania przez Spółkę dalszej działalności

18.1.4. Zmiana ram rachunkowości

Historyczne Informacje Finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z ramami standardów rachunkowości, jakie zostaną przyjęte w kolejnym opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

18.1.5. Informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Niezależny biegły rewident 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, przeprowadził badanie Historycznych Informacji Finansowych w zakresie danych za lata obrotowe 2022-2024 oraz wydał sprawozdanie zawierające opinię bez zastrzeżeń.

Dane finansowe za okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. zostały poddane przeglądowi dokonанemu przez biegłego rewidenta wskazanego powyżej.

18.1.6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

18.1.7. Data informacji finansowych

Ostatnie informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta przedstawiono na dzień 31.12.2024 r. Ponadto Emitent zaprezentował śródroczne informacje finansowe na dzień 30.06.2025 r., które były poddane przeglądowi przeprowadzonemu przez biegłego rewidenta -

18.2. Śródroczne i inne informacje finansowe

18.2.1. Publikacja przez Emitenta kwartalnych lub półrocznych informacji finansowych po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Emitent prezentuje dane finansowe za okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. wraz danymi porównawczymi za okres od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r., które zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.



Nasz Prąd S.A.

**Skrócone Śródroczne Sprawozdanie finansowe za okres
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025**

Wrocław, 29.04.2026 r.





SPIS TREŚCI

<u>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2025 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR 34 „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”</u>	222
<u>Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</u>	222
<u>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</u>	223
<u>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</u>	225
<u>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</u>	226
1. <u>Informacje ogólne</u>	227
1.1 <u>Podstawowa działalność Spółki</u>	227
1.2 <u>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki</u>	227
1.3 <u>Dane dotyczące jednostki dominującej oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych</u>	228
1.4 <u>Podstawa sporządzenia informacji finansowych</u>	228
1.5 <u>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach</u>	228
1.6 <u>Waluta funkcjonalna i różnice kursowe</u>	229
1.7 <u>Sezonowość</u>	230
2. <u>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</u>	231
2.1 <u>Przychody z umów z klientami</u>	231
2.2 <u>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</u>	233
2.3 <u>Pozostałe przychody i koszty operacyjne</u>	234
2.4 <u>Przychody i koszty finansowe</u>	235
3. <u>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY</u>	236
3.1 <u>Podatek dochodowy</u>	236
4. <u>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA</u>	239
4.1 <u>Polityka zarządzania kapitałem i zadłużenie netto</u>	239
4.2 <u>Kapitał własny</u>	240
4.3 <u>Dywidendy</u>	242
4.4 <u>Zobowiązania z tytułu leasingu</u>	242
4.5 <u>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u>	248
5. <u>INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM</u>	249
5.1 <u>Instrumenty finansowe i wartość godziwa</u>	249
5.2 <u>Należności z tytułu dostaw i usług</u>	252
5.3 <u>Zarządzanie ryzykiem finansowym</u>	253
5.3.1 <u>Zasady zarządzania ryzykiem finansowym</u>	253
5.3.2 <u>Ryzyko kredytowe</u>	253
5.3.3 <u>Ryzyko utraty płynności finansowej</u>	255
5.3.4 <u>Ryzyko walutowe</u>	256
5.3.5 <u>Ryzyko stóp procentowych</u>	256
6. <u>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ</u>	258
6.1 <u>Wartości niematerialne</u>	258
6.2 <u>Rzeczowe aktywa trwałe</u>	259
6.3 <u>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</u>	262
6.4 <u>Aktywa finansowe</u>	264
6.5 <u>Zapasy</u>	265
6.6 <u>Pozostałe aktywa niefinansowe</u>	266
7. <u>POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE</u>	267
7.1 <u>Zysk na akcje</u>	268
7.2 <u>Wynagrodzenie i pozostałe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym</u>	268
7.3 <u>Koszty świadczeń pracowniczych</u>	268
7.4 <u>Struktura zatrudnienia</u>	269
7.5 <u>Transakcje z podmiotami powiązanymi</u>	269
7.6 <u>Zobowiązania warunkowe</u>	269



<u>7.7</u>	<u>Zdarzenia po dniu bilansowym</u>	269
	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	271

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2025 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR 34 „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	Nota	Dane za:	
		2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-06-30
Przychody ze sprzedaży	2.1	74 488 794	48 095 207
Zużycie materiałów		22 901 752	15 940 659
Usługi obce		34 583 427	18 687 307
Świadczenia pracownicze	7.4	5 578 170	4 075 907
Amortyzacja	4.3	984 490	603 756
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	126 396	121 122
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	1 718 639	584 665
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		8 848 712	8 324 035
Przychody finansowe	2.4	215 176	97 122
Koszty finansowe	2.4	420 501	277 464
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		8 643 387	8 143 693
Podatek dochodowy	3.1	2 771 848	1 589 133
<i>podatek dochodowy bieżący</i>		<i>3 075 034</i>	<i>1 631 757</i>
<i>podatek odroczony</i>		<i>(303 186)</i>	<i>(42 624)</i>
Zysk/(Strata) netto		5 871 539	6 554 560
Całkowite dochody netto		5 871 539	6 554 560
Zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)		1,17	1,31
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)		1,11	1,31

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

		Dane na:		
	Nota	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	6.2	379 052	327 452	274 616
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	6.1	65 422	65 422	9 900
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	6.3	6 683 463	7 305 878	6 141 558
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3.1	470 351	158 101	211 782
Udzielone pożyczki	6.4	650 000		
Pozostałe aktywa	6.6	288 122	266 825	244 320
		8 536 410	8 123 678	6 882 176
Aktywa obrotowe				
Zapasy	6.5	5 307 494	5 283 941	5 443 232
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.2	18 596 106	8 864 721	8 481 635
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.4	5 779 648	12 508 565	6 750 198
Pozostałe aktywa	6.6	108 036	187 277	156 722
		29 791 284	26 844 505	20 831 787
Aktywa razem		38 327 694	34 968 183	27 713 963
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał podstawowy	4.2	500 000	500 000	500 000
Kapitał z tytułu programów motywacyjnych		4 958 530		
Zyski zatrzymane		6 078 774	12 507 235	5 716 041
Kapitał własny razem		11 537 304	13 007 235	6 216 041
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.3	5 021 833	5 453 249	4 594 704
		5 021 833	5 453 249	4 594 704
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.2	4 519 976	3 589 057	7 667 759
Zaliczki otrzymane na poczet usług	2.2	6 945 232	6 898 971	4 120 326
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.3	1 719 268	1 749 008	1 431 097



Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		6 000 000	2 000 000	2 000 000
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.1	2 584 081	2 270 662	1 684 036
		21 768 557	16 507 699	16 903 218
Zobowiązania razem		26 790 390	21 960 948	21 497 922
Pasywa razem		38 327 694	34 968 183	27 713 963

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

NOTA	Dane za:	
	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-06-30
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	8 643 387	8 143 693
Korekty o pozycje:	(5 127 139)	(1 435 520)
Amortyzacja	984 490	603 756
Odsetki netto	420 334	271 232
Zmiana stanu kapitału pracującego	(8 777 758)	(2 108 965)
zapasy	(23 553)	(942 406)
należności	(9 731 385)	(5 080 232)
zobowiązania	977 180	3 913 673
Pozostałe korekty	5 016 474	(6 788)
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	(2 770 679)	(194 755)
Przepływy pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności operacyjnej	3 516 248	6 708 173
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(85 155)	(223 567)
Odsetki otrzymane		
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(650 000)	
Przepływy pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	(735 155)	(223 567)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	4 000 000	
Spłaty kredytów i pożyczek	-	
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek	(102 100)	(73 301)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(318 234)	(197 931)
Dywidendy wypłacone	(12 300 000)	(5 496 489)
Dotacje otrzymane	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(789 676)	(457 261)
Pozostałe	-	
Przepływy pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	(9 510 010)	(6 224 982)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(6 728 917)	259 624



Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

	-	
Środki pieniężne na początek okresu	12 508 565	6 490 574
Środki pieniężne na koniec okresu	5 779 648	6 750 198
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	-

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy oraz kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu programów motywacyjnych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01.01.2025	500 000	0	12 507 235	13 007 235
Zysk netto			5 871 539	5 871 539
Całkowite dochody netto	0	0	5 871 539	5 871 539
Płatność na bazie akcji		4 958 530		4 958 530
Dywidendy			(12 300 000)	(12 300 000)
30.06.2025	500 000	4 958 530	6 078 774	11 537 304

	Kapitał podstawowy oraz kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu programów motywacyjnych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01.01.2024	500 000	0	7 811 480	8 311 480
Zysk netto			6 554 560	6 554 560
Całkowite dochody netto	0	0	6 554 560	6 554 560
Dywidendy			(8 650 000)	(8 650 000)
30.06.2024	500 000	0	5 716 041	6 216 041



1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowa działalność Spółki

Nazwa	Nasz Prąd S.A. („Nasz Prąd”, „Spółka”)
Siedziba	ul. Jerzmanowska 8, 54-519 Wrocław
Rejestracja	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000909646
NIP	894-315-56-19

Nasz Prąd Spółka Akcyjna została utworzona na mocy uchwały wspólników o przekształceniu, podjętej w dniu 17.06.2021 r. Podmiot wpisano do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000909646. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 lipca 2021 r. Spółka powstała w wyniku przekształcenia na podstawie art. 551, 561, 563, 573 Kodeksu spółek handlowych ze Spółki Montażysty Sp. z o.o. S.K. (KRS nr 0000848235).

Krajem zarejestrowania Spółki jest Polska.

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim projektowanie, sprzedaż, montaż, doradztwo oraz serwis instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła.

1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2025 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Marcin Frączek - Prezes Zarządu,
- Michał Kapica - Członek Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- 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 uchwały o odwołaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej I kadencji i powołaniu Rady Nadzorczej II kadencji w składzie:

- 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.



1.3 Dane dotyczące jednostki dominującej oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych

Według stanu na dzień bilansowy tj. 30.06.2025 roku podmiotem sprawującym bezpośrednią kontrolę nad Nasz Prąd S.A. była MFRA Holding Sp. z o.o. posiadająca 59,54% udziału w kapitale zakładowym Nasz Prąd S.A. Jednocześnie MFRA Holding Sp. z o.o. na dzień 30.06.2025 sprawował 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 30.06.2025 nie posiada udziałów w innych jednostkach.

1.4 Podstawa sporządzenia informacji finansowych

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe NASZ PRĄD S.A. obejmuje okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30.06.2025 roku i zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego skróconego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Porównywalne dane finansowe dotyczące:

- sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przedstawione na dzień 31.12.2024 roku oraz na dzień 30.06.2024 roku,
- sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują okres 1 półrocza 2024 roku (od 01.01.2024 do 30.06.2024 roku),
- sprawozdania z przepływów pieniężnych obejmują okres 1 półrocza 2024 roku (od 01.01.2024 do 30.06.2024 roku),
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym obejmują okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe NASZ PRĄD S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, nie istnieją niepewności dotyczące zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga zastosowania istotnych szacunków księgowych. Oszacowania i założenia poddaje się nieustannej weryfikacji na podstawie dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko będą pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości sprawozdawczych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono w poszczególnych notach objaśniających niniejszego sprawozdania



finansowego.

Pozycje informacji finansowych, których dotyczą istotne szacunki i osądy	Nota
Przychody z umów z klientami	2.1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.1
Zobowiązania/należności z tytułu podatków	3.1
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.3
Należności z tytułu dostaw i usług	5.2
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6.3

1.6 Waluta funkcjonalna i różnice kursowe

Zasady rachunkowości

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2025 sporządzone jest w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w ich walucie funkcjonalnej.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania jest złoty polski (PLN).

Pozycje sprawozdania prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Różnice kursowe

Transakcję w walucie obcej początkowo ujmuje się w walucie funkcjonalnej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej natychmiastowy kurs wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą, tj. średni kurs NBP obowiązujący w dniu poprzedzającym dzień transakcji.

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

- pozycje pieniężne w walucie obcej, obejmujące posiadane przez Spółkę waluty oraz należności i zobowiązania przypadające do otrzymania lub zapłaty w ustalonej lub możliwej do ustalenia liczbie jednostek waluty, przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia, tj. kursu wymiany natychmiastowego wykonania na koniec okresu sprawozdawczego (kurs średni NBP),
- pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, wyrażone w walucie obcej, przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej, wyrażone w walucie obcej, przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

	Kurs zamknięcia		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
USD	3,6164	4,1012	4,0320
EUR	4,2419	4,2730	4,3130

Kurs uśredniony w okresie

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
USD	3,8421	3,9979
EUR	4,2208	4,3109

1.7 Sezonowość

Przychody ze sprzedaży NASZ PRĄD S.A. podlegają nieznacznym wahaniom związanym z sezonowością, która nie ma istotnego wpływu na prezentowaną wartość przychodów w ujęciu rocznym. Specyfiką prowadzonej przez Spółkę działalności jest fakt, że sprzedaż w okresie od lutego do października jest nieco większa niż sprzedaż w od listopada do stycznia, na co wpływ mają warunki pogodowe

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

2.1 Przychody z umów z klientami

Zasady rachunkowości

Spółka ujmuje przychody z umów z klientami zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”.

Przychody powstają głównie z tytułu sprzedaży oraz montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz magazynów energii, a także świadczenia usług towarzyszących.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

Umowy zawierane przez Spółkę obejmują zobowiązanie do wykonania świadczenia polegającego na dostarczeniu kompletnej i funkcjonalnej instalacji wraz z jej montażem. Spółka ocenia, że elementy składające się na realizację instalacji nie są odrębnie identyfikowalne ani samodzielnie użyteczne dla klienta, w związku z czym stanowią jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia w rozumieniu MSSF 15.

Moment ujęcia przychodu

Przychody z umów z klientami ujmowane są wyłącznie w określonym momencie, tj. w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, zgodnie z pkt 38 MSSF 15.

Za moment spełnienia zobowiązania Spółka uznaje chwilę, w której:

- zakończono realizację instalacji,
- przekazano klientowi kontrolę nad kompletną i sprawną instalacją,
- spełnione zostały warunki umowne potwierdzające odbiór świadczenia (np. podpisanie protokołu odbioru lub równoważny dokument).

Fakt realizacji montażu instalacji na nieruchomości należącej do klienta nie skutkuje przekazaniem kontroli nad świadczeniem w trakcie jego realizacji, ponieważ do momentu zakończenia montażu instalacja nie jest kompletna ani funkcjonalna, a klient nie ma możliwości samodzielnego korzystania z niej ani czerpania z niej korzyści ekonomicznych.

Spółka nie rozpoznaje przychodów w miarę upływu czasu, gdyż nie są spełnione przesłanki określone w pkt 35 MSSF 15, w szczególności klient nie uzyskuje kontroli nad świadczeniem w trakcie jego realizacji.

Zgłoszenie do OSD i czynności administracyjne

Czynności związane ze zgłoszeniem instalacji do operatora systemu dystrybucyjnego (OSD) oraz procesem przyłączenia mają charakter administracyjny i następczy względem realizacji świadczenia. Czynności te nie stanowią odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia ani warunku przekazania kontroli nad instalacją i nie wpływają na moment ujęcia przychodu.

Dotacje

Uzyskanie przez klienta dofinansowania (dotacji) na realizację instalacji nie wpływa na moment ujęcia przychodu przez Spółkę. Dotacje stanowią odrębne źródło finansowania po stronie klienta i nie warunkują spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia ani przekazania kontroli nad instalacją.

Struktura przychodów według momentu spełnienia zobowiązania

Całość przychodów z umów z klientami ujmowana jest w określonym momencie. Spółka nie

rozpoznaje przychodów w trakcie spełniania zobowiązania do wykonania świadczenia. Struktura przychodów według momentu spełnienia zobowiązania została zaprezentowana w tabeli „Struktura przychodów z umów z klientami w odniesieniu do momentu spełnienia zobowiązania”.

Zakres ujawnień zgodnie z MSSF 15

W związku z tym, że Spółka nie ujmuje przychodów w miarę upływu czasu, nie mają zastosowania ujawnienia wymagane zgodnie z pkt 124 MSSF 15. Spółka prezentuje ujawnienia wymagane zgodnie z pkt 125 MSSF 15, dotyczące momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia oraz istotnych warunków umownych.

Istotne szacunki i osądy

Spółka przyjmuje szacunki (subiektywne oceny) głównie w celu określenia momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia – i odpowiedniego rozpoznawania przychodów, tj. w punkcie lub w czasie.

Umowy zawierane przez Spółkę co do zasady nie zawierają zmiennych elementów wynagrodzenia, przez co Spółka nie identyfikuje konieczności dodatkowych szacunków w tym zakresie.

Charakterystyka kluczowych grup produktów i usług

Spółka świadczy usługi w zakresie projektowania, sprzedaży, montażu, doradztwa oraz serwisowania instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła

Spółka dokonuje podziału przychodów z umów z klientami w podziale na rodzaj dobra lub usługi, region geograficzny, kryterium rodzaju umowy, czasu trwania umowy, momentu rozpoznania przychodu, ponieważ w ocenie Spółki umożliwia to w najlepszym stopniu na zapoznanie się z charakterem, kwotą, terminami uzyskania oraz niepewnością związaną z przychodami i przepływami pieniężnymi wynikającymi z umów z klientami.

W Spółce występuje głównie sprzedaż z odroczonym terminem płatności,. W umowach z klientami w większości stosowane są terminy płatności nieprzekraczające 30 dni.

Struktura przychodów z umów z klientami w odniesieniu do momentu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia

Przychody z umów z klientami w podziale na sposób rozpoznawania przychodów	Dane za:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
W miarę upływu czasu	0	0
W określonym momencie	74 488 794	48 095 207
Razem	74 488 794	48 095 207

Struktura terytorialna przychodów z umów z klientami

Przychody w podziale na kraje	Dane za:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Polska	74 488 794	48 095 207
Zagranica	0	0
Razem	74 488 794	48 095 207

2.2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Jednostka ujawnia informacje na temat swoich zobowiązań do wykonania świadczenia określonych w umowach z klientami, w tym przedstawia opis wszystkich następujących elementów:

- b) moment, w którym jednostka zwykle spełnia swoje zobowiązania do wykonania świadczenia (na przykład wraz z wysłaniem dóbr, w momencie ich dostawy, w trakcie świadczenia usługi lub po zakończeniu świadczenia usługi), z uwzględnieniem specyfiki spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia na podstawie umów sprzedaży ze wstrzymaną dostawą;
- b) istotne warunki płatności (np. kiedy płatność zazwyczaj staje się wymagalna, czy umowa zawiera istotny element finansowania, czy kwota wynagrodzenia jest zmienna oraz czy wartość szacunkowa wynagrodzenia zmiennego podlega zwykle ograniczeniom zgodnie z paragrafami 56–58 MSSF 15);
- c) charakter dóbr lub usług, które jednostka zobowiązała się przekazać na rzecz klienta, z uwzględnieniem informacji o wszelkich zobowiązaniach do wykonania świadczenia dotyczących zaangażowania innej strony do przekazania dóbr lub usług (np. w przypadku gdy jednostka działa jako pośrednik);
- d) zobowiązania do przyjęcia zwrotów, dokonania zwrotów wynagrodzenia i inne podobne zobowiązania; oraz

Spółka zastosowała praktyczny wyjątek z MSSF 15, zgodnie z którym nie musi ona ujawniać informacji o cenie transakcyjnej przypisanej do niewykonanych zobowiązań, jeśli zobowiązanie do wykonania świadczenia stanowi część umowy, której przewidywany okres obowiązywania wynosi jeden rok lub krócej.

	Dane na:		
	30 czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 czerwca 2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 211 988	1 086 871	1 408 395
Bierne rozliczenia międzyokresowe	1 715 324	2 050 000	1 393 741
w tym:			
- zobowiązania z tytułu prowizji dla agentów	1 566 682	1 500 000	719 808
- rezerwy na nagrody dla agentów		550 000	673 933



- rezerwy na niewykorzystane urlopy	148 642		
Pozostałe zobowiązania	592 664	452 186	1 712 112
Zobowiązania z tytułu dywidend			3 153 511
Razem	4 519 976	3 589 057	7 667 759

Zaliczki na poczet dostaw i usług w kwocie 6 898 971 PLN, wykazane jako zobowiązania na dzień 31.12.2024, zostały ujęte jako przychody w roku 2025.

Zaliczki na poczet dostaw i usług w kwocie 6 945 232 PLN, wykazane jako zobowiązania na dzień 30.06.2025, zostały ujęte jako przychody II półrocza 2025.

Zaliczki na poczet dostaw i usług w kwocie 4 120 326 PLN, wykazane jako zobowiązania na dzień 30.06.2024, zostały ujęte jako przychody II półrocza 2024.

2.3 Koszty usług obcych

	Dane za:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Usługi związane z pozyskiwaniem klientów	18 025 824	13 227 967
Usługi podwykonawców	7 732 168	3 059 581
Koszty najmu*	604 017	924 669
Usługi transportowe	119 072	156 288
Koszty eksploatacji samochodów	245 368	259 231
Usługi marketingowe - reklama	688 166	85 257
Koszty programów motywacyjnych	4 958 530	0
Pozostałe usługi obce	2 210 283	974 313
Razem	34 583 427	18 687 307

*koszty umów najmu niespełniających definicji leasingu zgodnie z MSSF 16

2.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Dane za:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
Należne odszkodowania		
Odszkodowania	26 732	12 905
Różnice inwentaryzacyjne		
Pozostałe przychody operacyjne	99 664	108 217
Razem	126 396	121 122

Pozostałe koszty operacyjne

	Dane za:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Podróże służbowe	36 133	286 302
Ubezpieczenia	338 258	143 621
Koszty reprezentacji i reklamy	173 976	90 167
Odpis aktualizujący należności	595 720	
Koszty postępowania windykacyjnego	14 000	
Podatki i opłaty	101 367	46 321
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	148 642	
Pozostałe koszty operacyjne	82 448	15 548
Pozostałe koszty rodzajowe	228 094	2 705
Razem	1 718 638	584 665

2.5 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Dane za:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Odsetki z tytułu posiadanych lokat	215 167	97 021
Różnice kursowe zrealizowane	9	101
Różnice kursowe z wyceny		
Odsetki od pożyczki		
Razem	215 176	97 122

Koszty finansowe

	Dane za:	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Koszty z tytułu odsetek od umów leasingowych	318 234	197 931
Pozostałe odsetki	72 400	74 390
Prowizje z tytułu udzielenia kredytu	29 700	
Pozostałe koszty finansowe	147	
Różnice kursowe	20	5 141
Razem	420 501	277 463

3. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

3.1 Podatek dochodowy

Zasady rachunkowości

Na podatek dochodowy prezentowany w sprawozdaniu całkowitych dochodów składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień sprawozdawczy.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony

Spółka ujmuje zobowiązania i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku dochodowego wymagające zapłaty w przyszłych okresach w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku dochodowego ze względu na ujemne różnice przejściowe oraz nierozliczone straty podatkowe przeniesione na kolejny okres.

Aktywa z tytułu podatku dochodowego wykazywane są tylko wtedy, gdy ich realizacja jest prawdopodobna, tj., gdy przewiduje się, iż w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.



Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie rozliczone, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz wówczas, gdy aktywa i zobowiązania dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

Istotne osądy i szacunki

Ujmowanie aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zakładając, że w przyszłości osiągnie dochód podatkowy pozwalający na potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych. Przyjmując takie założenie Zarząd Spółki opiera się na prognozach, budżetach oraz strategii dotyczących działalności operacyjnej Spółki.

Wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Osądy związane z ujętymi kwotami rozliczeń podatkowych

Spółka ujmuje kwoty wynikające z rozliczeń podatkowych bazując na aktualnych przepisach podatkowych i ich interpretacjach. Ze względu na opisane wyżej ryzyko podatkowe, ujawniane kwoty są obarczone niepewnością i mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznych decyzji organów kontroli podatkowej. Niepewność związana z szacunkiem odnosi się do skutku podatkowego określonego zdarzenia gospodarczego i wynika z następujących przyczyn:

- złożoność regulacji prawnych,
- odmienne postępowanie organów administracji podatkowej,
- niejednolitość linii orzeczniczej sądów administracyjnych.

Podatek dochodowy

	Dane za:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Podatek bieżący	3 075 034	1 631 757
Podatek odroczony	(303 186)	(42 624)
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 771 848	1 589 133

Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w odniesieniu do różnic przejściowych wynikających z poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań przedstawione zostały w poniższej tabeli:

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
rezerwy na prowizje i nagrody	326 920	130 720	233 776
rezerwy na niewykorzystane urlopy	50 828	22 620	
zobowiązania leasingowe	1 280 809	1 368 429	1 144 902
odpisy na należności	113 186	25 119	
odpisy na zapasy			
pozostałe		3 604	
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 771 743	1 550 492	1 378 678

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego			
nadwyżka wartości bilansowej majątku nad podatkową	1 301 392	1 389 767	1 166 896
pozostałe		2 624	
Razem rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 301 392	1 392 391	1 166 896
Per saldo aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego	470 351	158 101	211 782

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

4.1 Polityka zarządzania kapitałem i zadłużenie netto

Celem Spółki w zakresie zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie możliwości ciągłości jej działania w celu zapewnienia zysków dla właścicieli oraz korzyści dla innych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu oraz utrzymanie odpowiednich ratingów kredytowych. W celu utrzymania bądź dostosowania struktury kapitałowej, Spółka może odpowiednio modyfikować poziom dywidendy wypłacanej właścicielom, skalę skupów akcji własnych, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu ograniczenia poziomu zadłużenia netto.

Polityka zarządzania kapitałem uwzględnia:

- wyniki działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi,
- harmonogram spłat zadłużenia finansowego,
- rating kredytowy i wskaźniki kapitałowe,
- zwiększenie wartości dla właścicieli.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe.

Spółka monitoruje poziom kapitału własnego w oparciu o wskaźnik zadłużenia liczony jako poziom zadłużenia netto (suma wszystkich zobowiązań pomniejszona o saldo środków pieniężnych) podzielony przez łączną wysokość kapitałów własnych Spółki.

Poniższa tabela prezentuje kształtowanie się wskaźnika zadłużenia kapitału własnego.

Celem Spółki jest utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na poziomie dodatnim poniżej 1.

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Zobowiązania razem	26 790 390	21 960 948	21 497 922
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 779 648	12 508 565	6 750 198
Zadłużenie netto	21 010 742	9 452 382	14 747 724
Kapitał własny	11 537 304	13 007 235	6 216 041
Wskaźnik zadłużenia ogółem	0,70	0,63	0,78
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,32	1,69	3,46
Wskaźnik zadłużenia netto kapitału własnego	1,82	0,73	2,37



Uzgodnienie zobowiązań do przepływów z działalności finansowej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Zobowiązania Finansowe 01.01.2025-30. 06. 2025	Zobowiązania Finansowe 01.01.2024-30. 06. 2024
1 Stycznia	9 202 257	5 025 991
Zmiany przepływów pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	4 000 000	0
Splaty kredytów i pożyczek		
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek	(102 100)	(73 301)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(318 234)	(197 931)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(789 676)	(457 261)
Przepływy działalności finansowej dotyczące zmiany stanu zobowiązań finansowych (bez dywidend)	2 789 990	(728 321)
Inne zmiany		
Nowe umowy leasingowe	422 551	3 457 071
Naliczone odsetki od kredytów i pożyczek w okresie	102 100	73 301
Naliczone odsetki o leasingów w okresie	318 234	197 931
Zakończenie umów leasingowych	(94 301)	
Razem inne zmiany	748 854	3 728 131
30 czerwca	12 741 101	8 025 801
Wyplata dywidendy	(12 300 000)	(5 496 489)
Przepływy działalności finansowej	(9 510 010)	(6 224 982)

4.2 Kapitał własny

Zasady rachunkowości

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki jest jej kapitałem podstawowym wykazywanym w wysokości określonej i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zyski / (Straty) zatrzymane

Zyski (Straty) zatrzymane stanowią sumę skumulowanych wyników z lat poprzednich oraz wynik finansowy netto roku bieżącego, które nie zostały wypłacone w formie dywidendy, kapitał zapasowy, pozostałe kapitały rezerwowe oraz inne pozycje kapitałów własnych. W zyskach/ (stratach) zatrzymanych ujmowane są również wykryte w bieżącym roku, a popełnione w poprzednich okresach błędy, jak również efekt dokonanych w bieżącym roku zmian zasad rachunkowości.

Kapitał z tytułu programów motywacyjnych

Grupa ujmuje koszty związane z przyznaniem pracownikom instrumentów kapitałowych (np. warrantów, opcji na akcje lub innych instrumentów pochodnych rozliczanych w kapitale własnym) zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 2 „Płatności w formie akcji”.

Przyznanie warrantów pracownikom stanowi transakcję płatności w formie akcji rozliczaną poprzez instrumenty kapitałowe



Wartość godziwa przyznanych instrumentów jest ustalana na dzień ich przyznania i ujmowana jako koszt usług obcych w okresie nabywania uprawnień, z jednoczesnym zwiększeniem pozycji kapitału własnego – „Kapitał z tytułu programów motywacyjnych”

Koszty z tytułu przyznanych warrantów ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji usług obcych, proporcjonalnie do okresu nabywania uprawnień, do momentu, gdy beneficjenci uzyskają pełne prawo do wykonania warrantów.

Równolegle zwiększana jest pozycja kapitału własnego o nazwie „Kapitał z tytułu programów motywacyjnych”.

Po zakończeniu okresu nabywania uprawnień i wykonaniu warrantów, wartość przenoszona jest:

- z kapitału z tytułu warrantów do kapitału podstawowego (w części odpowiadającej wartości nominalnej nowo wyemitowanych akcji),
- oraz do kapitału z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (w części odpowiadającej nadwyżce ceny emisyjnej nad wartością nominalną).

Kapitał zakładowy

30 Czerwca 2025			
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Wiecej teraz Fundacja Rodzinna w organizacji	515 000	51 500	10,30%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji	200 000	20 000	4,00%
MFRA Holding Sp. z o.o.	2 976 910	297 691	59,54%
MKK Investment Sp. z o.o.	1 308 090	130 809	26,16%
ŁĄCZNIE:	5 000 000	500 000	100,00%

31 Grudnia 2024			
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Marcin Frączek	515 000	51 500	10,30%
Michał Kapica	200 000	20 000	4,00%
MFRA Holding Sp. z o.o.	2 976 910	297 691	59,54%
MKK Investment Sp. z o.o.	1 308 090	130 809	26,16%
ŁĄCZNIE:	5 000 000	500 000	100,00%

30 Czerwca 2024			
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Marcin Frączek	515 000	51 500	10,30%
Michał Kapica	200 000	20 000	4,00%
MFRA Holding Sp. z o.o.	2 976 910	297 691	59,54%
MKK Investment Sp. z o.o.	1 308 090	130 809	26,16%
ŁĄCZNIE:	5 000 000	500 000	100,00%

Po dniu 30 czerwca 2025 roku struktura akcjonariatu uległa zmianom i na dzień zatwierdzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:



Akcjonariusz	Data Prospektu			
	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji (fundator i beneficjent - Marcin Frączek)	325 300	5,60%	325 300	5,60%
MFRA Holding Sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Marcina Frączka)	2 626 910	45,20%	2 626 910	45,20%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji (fundator i beneficjent - Michał Kapica)	118 700	2,04%	118 700	2,04%
MKK Investment Sp. o.o. (podmiot kontrolowany przez Michała Kapicę)	1 158 090	19,92%	1 158 090	19,92%
Pozostali	1 583 286	27,24%	1 583 286	27,24%
ŁĄCZNIE:	5 812 286	100,00%	5 812 286	100,00%

W dniu 6 listopada 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę nie niższą niż 10,00 zł (dziesięć złotych) i nie wyższą niż 60.000 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 540.104,70 zł (pięćset czterdzieści tysięcy sto cztery złote i siedemdziesiąt groszy) do kwoty nie niższej niż 540.114,70 zł (pięćset czterdzieści tysięcy sto czternaście złotych i siedemdziesiąt groszy) i nie wyższej niż 600.104,70 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane przez emisję nie mniej niż 100 i nie więcej niż 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS.

Kapitał z tytułu programów motywacyjnych

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 przez Radę Nadzorczą na początku 2025 roku. Warunki jakościowe przewidziane dla menadżerów i handlowców Spółki były weryfikowane w pod koniec maja 2025 r. i dotyczyły wyników sprzedażowych osiągniętych w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 kwietnia 2025 r. Ponadto 10.07.2025 r. NWZ Spółki dokonało zmiany uchwał w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, zwiększając ich ogólną liczbę do 411 239 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii C Spółki. Łącznie warranty zostały przyznane 51 uczestnikom programu (z czego 22 uczestników to pracownicy administracyjni Spółki, wskazani przez Zarząd w dniu 30 czerwca 2025 r.). Wartość godziwa warrantów na dzień przyznania, z uwagi na fakt, iż akcje Spółki nie są notowane na rynku została ustalona w oparciu o wartość wewnętrzną Spółki - wyceniona metodą DCF przy założeniu wyceny pakietu mniejszościowego (minority non-control interest) i niepełnego na podstawie projekcji finansowych opracowanych przez Zarząd Spółki, wyniosła 7 110 322,31 zł. Na dzień bilansowy z tytułu wyceny programów motywacyjnych ujęto w księgach kwotę 4 958 530 zł. Wartość ujęta w księgach w pierwszym półroczu 2025 dotyczyła agentów, którzy wypełnili warunki programu do 30.06.2025 r. Koszt programu dla 22 osób (pracownicy administracji) ujęto w drugim półroczu 2025 z uwagi na przyznanie im akcji oraz akceptacji warunków w VIII 2025 roku.

4.3 Dywidendy

W roku 2025 Spółka dokonała wypłaty dywidendy w kwocie 12 300 000 PLN. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 2,46 PLN.

W roku 2024 Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 8 650 000 PLN, z czego w I półroczu 2024 wypłacono 5 496 489 zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 1,73 PLN.

4.4 Zobowiązania z tytułu leasingu



Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Na dzień rozpoczęcia leasingu, Spółka jako leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości bieżącej wartości przyszłych opłat leasingowych, które obejmują:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty finansowe;
- zmienne opłaty leasingowe zależne od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji;
- kary pieniężne za wypowiedzenie umów leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia i jest wysoce prawdopodobne skorzystanie z tej opcji.

Bieżąca wartość przyszłych płatności leasingowych jest obliczana z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją w łatwy sposób ustalić. W przeciwnym wypadku Spółka stosuje

swoją krańcową stopę oprocentowania długu dla danej umowy leasingu.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia naliczonych odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu wyznaczonych zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany umów leasingu.

Ponowna ocena zobowiązania z tytułu leasingu

Wartość zobowiązania z tytułu leasingu podlega aktualizacji m.in., jeżeli zmienia się okres leasingu lub zmianie ulegają szacunki odnośnie do skorzystania z opcji zakupu przedmiotu leasingu (aktualizacja z zastosowaniem nowej stopy dyskonta) lub zmienia się wartość opłat leasingowych w wyniku innych zdarzeń niż zmiana stopy procentowej, np. w wyniku indeksacji czynszów (aktualizacja z zastosowaniem dotychczasowej stopy dyskonta). Zmiana wartości zobowiązania jest ujmowana w korespondencji ze zmianą wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Zastosowane zwolnienia

Spółka korzysta ze zwolnień i nie stosuje wymogów MSSF 16 w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu i składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odniesieniu do następujących umów:



- leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, dla których okres obowiązywania umowy nie przekracza 12 miesięcy oraz które nie zawierają opcji kupna;
- leasingów, w których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Spółka uznaje za składniki o niskiej wartości te aktywa, których wartość nie przekracza 20 tysięcy złotych (wartość nowych aktywów).

Zasady rachunkowości oraz ujawnienia dotyczące składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawione zostały w Nocie 6.

Istotne osądy i szacunki

Okres leasingu

Wycena składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu jest oparta na szacunkach i osądach związanych z ustaleniem okresu leasingu dla umów na czas nieokreślony oraz na czas określony z opcją przedłużenia na dotychczasowych warunkach. Przy ustalaniu okresu leasingu Spółka bierze pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności, które tworzą zachętę ekonomiczną do skorzystania z opcji przedłużenia umowy lub nieskorzystania z opcji jej zakończenia. Okresy wynikające z powyższych opcji są uwzględniane przy ustalaniu okresu leasingu w sytuacji, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji zakończenia umowy. Ponownej oceny okresu leasingu dokonuje się tylko w przypadku zaistnienia istotnych zdarzeń będących pod kontrolą Spółki i mających wpływ na zmianę dotychczasowej oceny dotyczącej okresu leasingu (np. istotne zmiany decyzji biznesowych).

Bazowy składnik aktywów	Okres leasingu
Lokale	60 miesięcy
Środki transportu	36-60 miesięcy



Ocena skorzystania z opcji zakupu

W dacie rozpoczęcia umów leasingu samochodów Spółka ocenia czy istnieje wystarczająca pewność, że skorzysta z opcji nabycia bazowego składnika aktywów. W tym celu Spółka uwzględnia postanowienia i warunki związane z realizacją takiej opcji (np. stawkę oferowaną przez leasingodawcę w stosunku do aktualnych stawek rynkowych) oraz znaczenie bazowych składników aktywów dla działalności Spółki. Dla umów leasingu samochodów Spółka oceniła, że istnieje wystarczająca pewność skorzystania z opcji zakupu i do kalkulacji zobowiązania została uwzględniona cena wykonania tej opcji.

Stopa dyskonta

Dla umów leasingu finansowego samochodów jako stopę dyskonta Spółka przyjmuje stopę procentową leasingu, bowiem można ją łatwo ustalić na podstawie zapisów umownych. Dla umów najmu i dzierżawy biura, spełniających wymogi umów leasingu finansowego, Spółka stosuje krańcową stopę procentową.

Krańcowa stopa procentowa to stopa, którą Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości, co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym. Spółka do wyceny wszystkich swoich umów leasingu zastosowała krańcową stopę procentową, ustalając ją na poziomie średniego oprocentowania zawartych w danym okresie obrotowym umów leasingu.

Poniższa tabela przedstawia przedziały stóp dyskonta zastosowanych do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu z uwzględnieniem waluty płatności leasingowych:

Waluta płatności	Stopa dyskonta
PLN	5%-10%

Identyfikacja komponentów nieleasingowych

W umowach leasingu powierzchni biurowych Spółka zidentyfikowała komponenty nieleasingowe związane ze świadczeniem usług (opłaty za wywóz śmieci) oraz opłaty za korzystanie z części wspólnych. Spółka podjęła decyzję, by opłaty za komponenty usługowe i opłaty za korzystanie z części wspólnych zostały ujęte oddzielnie od komponentów leasingowych. W umowach leasingu samochodów komponenty nieleasingowe, jak opłaty serwisowe, nie zostały uwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu.

Zobowiązania z tytułu leasingu

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
- długoterminowe	5 021 833	5 453 249	4 594 704
- krótkoterminowe	1 719 268	1 749 008	1 431 097
Razem	6 741 101	7 202 257	6 025 801

Analiza terminów wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu

Zobowiązania leasingowe płatne w okresie:	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych			Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
do 1 roku	2 262 295	2 319 954	1 894 929	1 719 268	1 746 540	1 431 097
od 1 roku do 3 lat	3 729 562	3 754 049	2 910 603	3 083 921	3 038 123	2 383 430
od 3 lat do 5 lat	2 083 803	2 592 567	2 355 310	1 937 912	2 417 594	2 211 275
powyżej 5 lat						
Razem	8 075 660	8 666 571	7 160 842	6 741 101	7 202 257	6 025 801
Przyszły koszt odsetkowy (wartość ujemna)	(1 334 559)	(1 464 314)	(1 135 041)			
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, z tego:	6 741 101	7 202 257	6 025 801	6 741 101	7 202 257	6 025 801
Zobowiązania krótkoterminowe				1 719 268	1 746 540	1 431 097
Zobowiązania długoterminowe				5 021 833	5 455 717	4 594 704

Koszty dotyczące umów leasingu finansowego

	Dane za:		
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2024-30.06.2024
Amortyzacja składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania	950 933	1 612 687	586 083
Odsetki od leasingów	318 234	560 598	197 931

Całkowite wypływy środków pieniężnych z tytułu leasingów zaprezentowane zostały w poniższej tabeli.

	Zobowiązania z tytułu leasingów 30.06.2025	Zobowiązania z tytułu leasingów 2024	Zobowiązania z tytułu leasingów 30.06.2024
Spląty zobowiązań z tytułu leasingu	789 676	1 693 365	457 261
Spląty odsetek z tytułu leasingu	318 234	560 598	197 931
Razem	1 107 910	2 253 962	655 192

Informacje dotyczące ekspozycji Spółki na ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności przedstawione zostały w Nocie 5.3. Informacje dotyczące wartości godziwej zawarte są natomiast w Nocie 5.1.

4.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych i środki pieniężne na rachunkach w podmiotach świadczących usługi płatnicze.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych, lokaty bankowe płatne lub wymagalne w ciągu trzech miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia, wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości nominalnej powiększonej o naliczone do końca okresu sprawozdawczego odsetki, skorygowanej o ewentualny odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 744 087	1 093 034	6 722 499
Lokata O/N		11 376 973	
Środki pieniężne w kasie	35 561	38 559	27 699
Razem	5 779 648	12 508 566	6 750 198



5. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

5.1 Instrumenty finansowe i wartość godziwa

Zasady rachunkowości

Początkowe ujęcie

Spółka ujmuje składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wówczas, gdy staje się stroną umowy tego instrumentu.

Instrumenty finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem należności handlowych z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od momentu ujęcia (tj. bez istotnego elementu finansowania), które ujmuje się początkowo w cenie transakcyjnej.

Klasyfikacja i wycena po początkowym ujęciu

Spółka klasyfikuje swoje instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia do następujących kategorii: aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz do pozostałych zobowiązań finansowych.

- Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe w oparciu o model biznesowy zarządzania nimi oraz charakterystykę umownych przepływów pieniężnych związanych z daną klasą aktywów finansowych. Aktywa finansowe zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie obejmują te aktywa finansowe, które nie zostały przez Spółkę wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz spełniają jednocześnie następujące dwa warunki:

- utrzymywane są zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy; oraz
- warunki umowy tych instrumentów powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (spełniają tzw. test SPPI).

Spółka przeprowadziła testy modelu biznesowego i umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla wszystkich istotnych pozycji aktywów finansowych na dzień 1 stycznia 2022 roku, w oparciu o fakty i okoliczności występujące na ten dzień oraz w późniejszych okresach – w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowego.

Na podstawie wyników testów modelu biznesowego i SPPI, Spółka zaklasyfikowała następujące aktywa finansowe: należności handlowe, depozyt z tytułu zabezpieczenia limitu skarbowego oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Spółka dokonuje reklasyfikacji aktywów finansowych do innej kategorii, tylko wówczas, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami. W takiej sytuacji przeklasyfikowaniu podlegają te aktywa, na które zmiana modelu biznesowego miała wpływ.



Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie i nie zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody są klasyfikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są klasyfikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Różnice z wyceny ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. W kategorii tej ujmuje się zobowiązania finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, tj. nie są przeznaczone do obrotu, a także nie spełniają definicji umów gwarancji finansowych.

Spółka zaklasyfikowała wszystkie swoje zobowiązania finansowe, tj. zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania finansowe do kategorii pozostałych zobowiązań finansowych.

Zobowiązania finansowe nie podlegają przeklasyfikowaniu po początkowym ujęciu.

Zaprzestanie ujmowania

Składnik aktywów wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z jego tytułu wygasły (tj. w szczególności w momencie, gdy następuje istotna modyfikacja warunków umowy składnika aktywów finansowych) lub w momencie, gdy Spółka przenosi składnik aktywów finansowych na podmiot trzeci i w efekcie przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych.

Spółka zaprzestaje ujmować zobowiązanie finansowe (lub jego część), gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Wartość godziwa

Spółka klasyfikuje aktywa i zobowiązania finansowe ze względu na poziom hierarchii wartości godziwej, w oparciu o dane wejściowe wykorzystywane w wycenie, w następujący sposób:

- Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o notowania z aktywnych rynków (niekorygowane) dla identycznych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowalnych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. poprzez odniesienie bezpośrednie do faktycznych transakcji rynkowych dla podobnych instrumentów lub odniesienie pośrednie – przy wykorzystaniu modeli bazujących na faktycznych rynkowych transakcjach),
- Poziom 3 – dane wejściowe do wyceny aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte



na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Instrumenty finansowe stanowiące instrumenty zabezpieczające

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz innych aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka wycenia i ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Zmiana odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji inne koszty operacyjne w ramach działalności operacyjnej.

Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem niewykonania zobowiązania. Wycena odpisu wymaga od Spółki dokonania istotnych szacunków.

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe wynikające z aktywów finansowych. Zarządzanie tymi ryzykami opisane zostało w nocie 5.4.

Istotne osądy i szacunki

Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Z uwagi na nieistotną wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2024 Spółka nie ujęła odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw i usług.

W roku 2024 Spółka dokonała odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w wysokości 35 149 zł. Łącznie odpisy na należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2024 wyniosły 132 204 zł.

Od 01 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 595 720 zł. Wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła w księgach spółki 727 925 zł. Dla pozostałych aktywów finansowych Spółka ocenia na każdy dzień sprawozdawczy, czy nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego dla danego instrumentu od momentu jego początkowego ujęcia. W przypadku stwierdzenia istotnego wzrostu ryzyka kredytowego, odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej jest szacowany w horyzoncie pozostałego życia instrumentu. W przeciwnym wypadku, Spółka szacuje odpisy w kwocie 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych. Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej jest szacowany indywidualnie. W okresach objętych niniejszymi sprawozdaniem finansowym Spółka nie ujęła oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.



Poniższa tabela prezentuje przypisanie aktywów i zobowiązań finansowych do poszczególnych kategorii instrumentów finansowych z uwzględnieniem poziomów hierarchii wartości godziwej.

Dane na:					
	Kategoria instrumentu	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	Hierarchia
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		18 596 106	8 864 721	8 481 635	-
Udzielone pożyczki		650 000			
	<i>wyceniane w</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>zamortyzowanym koszcie</i>	5 779 648	12 508 565	6 750 198	-
Razem		25 025 754	21 373 287	15 231 833	
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej					
Zobowiązania z tytułu leasingu	<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	6 741 101	7 202 257	6 025 801	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 211 988	3 589 057	1 408 395	-
Razem		8 953 089	10 791 314	7 434 196	

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej.

5.2 Należności z tytułu dostaw i usług

Zasady rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług Spółki nie zawierają istotnego elementu finansowania i ujmowane są początkowo w cenie transakcyjnej, zgodnie z MSSF 15, tj. w kwocie wynagrodzenia, która zgodnie z oczekiwaniem Spółki będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta.

Po początkowym ujęciu należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnego odpisu z tytułu utraty wartości – zgodnie z zasadami opisanymi w Nocie 5.1.

Istotne osądy i szacunki

Istotne szacunki konieczne przy wycenie odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych opisane zostały w Nocie 5.1.

Należności z tytułu dostaw i usług

	Dane za:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Należności z tytułu dostaw i usług			
- od jednostek powiązanych			
- od jednostek pozostałych	13 301 003	7 145 256	4 256 528
Pozostałe należności	5 295 103	1 719 465	4 225 107
Razem	18 596 106	8 864 721	8 481 635

5.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

5.3.1 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Spółki narażona jest na następujące rodzaje ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności finansowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko stóp procentowych.

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele i politykę związane z zarządzaniem ryzykiem. Nadrzędnym celem polityki zarządzania ryzykiem finansowym jest minimalizowanie negatywnego wpływu zidentyfikowanych ryzyk finansowych na wynik finansowy Spółki.

5.3.2 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w przypadku niewywiązania się kontrahenta z zobowiązań umownych. Ryzyko to dotyczy przede wszystkim należności handlowych z tytułu sprzedaży instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz magazynów energii. Spółka prowadzi sprzedaż zarówno z przedpłatami, jak i z odroczonym terminem płatności. Pomimo stosowania mechanizmów ograniczających ryzyko kredytowe, takich jak przedpłaty, krótkie terminy płatności oraz zabezpieczenia, ryzyko kredytowe nie jest całkowicie wyeliminowane. .

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Należności z tytułu dostaw i usług	13 301 003	7 145 256	4 256 528
Udzielone pożyczki	650 000		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 779 648	12 508 565	6 750 198
Razem	19 730 651	19 653 821	11 006 726

Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała odpisy aktualizujące wartość należności handlowych, ujęte zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych (ECL) wynikającym z MSSF 9. Odpisy te zostały rozpoznane w odniesieniu do należności przeterminowanych oraz należności, dla których zidentyfikowano podwyższone ryzyko kredytowe.

Wysokość odpisów oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w notce 5.1

Przeterminowanie należności handlowych

Zgodnie z pkt 35B MSSF 7 Spółka ujawnia informacje dotyczące przeterminowania należności handlowych, które nie utraciły oraz które utraciły wartość. Na dzień bilansowy struktura przeterminowania należności przedstawiała się następująco:

- należności nieprzeterminowane,
- należności przeterminowane do 30 dni,
- należności przeterminowane od 31 do 90 dni,
- należności przeterminowane od 91 do 180 dni,
- należności przeterminowane od 181 do 360 dni,
- należności przeterminowane od 181 do 360 dni
- należności przeterminowane powyżej 720 dni.

Należności przeterminowane stanowiły podstawę do ujęcia odpisów aktualizujących zgodnie z modelem ECL. Spółka stosuje podejście uproszczone, tj. rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia należności, przy wykorzystaniu macierzy rezerw opartej na danych historycznych oraz informacjach forward-looking.

Na dzień bilansowy w strukturze należności przeterminowanych powyżej 360 dni ujęte są należności wynikające z realizacji instalacji w ramach rządowego programu dotacyjnego Program Czyste Powietrze.

Należności te dotyczą rozliczeń finansowanych ze środków publicznych i wynikają z wydłużonych procedur administracyjnych po stronie instytucji wdrażających program. Opóźnienia mają charakter proceduralny i nie wynikają z odmowy wypłaty środków ani z przesłanek wskazujących na niewypłacalność źródła finansowania.

Zarząd dokonał indywidualnej analizy tych należności zgodnie z MSSF 9 i uznał, że brak jest obiektywnych przesłanek trwałej utraty wartości. W szczególności nie stwierdzono decyzji odmownych ani utraty kwalifikowalności inwestycji.

Należności te objęte są wzmocnionym monitoringiem, a ich wartość podlega bieżącej weryfikacji w każdym okresie sprawozdawczym. W przypadku pojawienia się przesłanek wskazujących na brak możliwości odzyskania środków, Spółka dokona odpowiedniego odpisu aktualizującego.

Informacje dotyczące wiekowania należności z tytułu dostaw i usług netto oraz odpisów aktualizujących przedstawiają tabele poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Nieprzeterminowane*	5 624 199	1 480 803	1 440 179
do 30 dni	1 539 591	1 229 993	773 016
od 31 do 90 dni	1 785 518	1 693 263	561 865
od 91 do 180 dni	1 929 322	1 098 384	582 162



od 181 do 360 dni	1 650 969	1 105 151	831 202
od 361 dni do 720	712 125	492 841	25 283
od 721 dni	59 279	44 820	42 820
SUMA	13 301 003	7 145 256	4 256 528

* wykazane należności nieprzeterminowane posiadają termin zapadalności nieprzekraczający 30 dni

Odpisy aktualizujące	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Nieprzeterminowane	0	-29	0
do 30 dni	0	-5 361	0
od 31 do 90 dni	-35 200	-13 021	0
od 91 do 180 dni	-110 812	-3 629	0
od 181 do 360 dni	-232 563	-3 676	-97 055
od 361 dni do 720	-342 526	-97 055	0
od 721 dni	-6 824	-9 434	0
SUMA	-727 925	-132 205	-97 055

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi

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, dlatego odpis z tytułu tej straty nie został ujęty.

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi

Po przeanalizowaniu danych historycznych dotyczących spłacalności należności w ocenie Zarządu Spółka nie jest narażona na ryzyko związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności. Z tego powodu, wszelkie szacowane oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami handlowymi są na bardzo niskim poziomie, co skutkuje brakiem ujmowania w tym zakresie odpisów aktualizujących.

5.3.3 Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z dostępnymi wolnymi środkami. Dodatkowo Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł finansowania.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej w Spółce polega na zapewnieniu środków finansowania niezbędnych do wywiązywania się przez Spółkę ze zobowiązań, przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na:

- bieżącym monitorowaniu płynności Spółki,



- monitorowaniu i optymalizacji poziomu kapitału obrotowego,
- bieżącym monitoringu regulowania zobowiązań wynikających z warunków umów kredytowych.

Poniższe tabele przedstawiają zapadalność zobowiązań finansowych Spółki. Wartości przedstawione w tabeli stanowią niezdykontowane przepływy pieniężne obejmujące odsetki, wynikające z odpowiednich umów.

31 Grudnia 2024	Wartość bilansowa	Oczekiwane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych				
		do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 202 257	1 746 540	3 038 123	2 417 594		7 202 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 086 871	1 086 871				1 086 871
Razem	8 289 128	2 833 411	3 038 123	2 417 594		8 289 128

30 czerwca 2025	Wartość bilansowa	Oczekiwane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych				
		do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 741 101	1 719 268	3 083 921	1 937 912		6 741 101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 211 988	3 211 988				3 211 988
Razem	9 953 089	4 931 256	3 083 921	1 937 912		9 953 089

30 czerwca 2024	Wartość bilansowa	Oczekiwane przepływy z tytułu zobowiązań finansowych				
		do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 025 801	1 431 097	2 383 430	2 211 275		6 025 801
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 823 569	2 823 569				2 823 569
Razem	8 849 371	4 254 666	2 383 430	2 211 275		8 849 371

5.3.4 Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na transakcyjne ryzyko walutowe w zakresie, w jakim występuje niedopasowanie pomiędzy walutami, w których denominowane są transakcje sprzedaży, zakupu, należności i zobowiązania a PLN. Walutami obcymi dla Spółki są przede wszystkim dolar amerykański (USD) i euro (EUR),

W okresie raportowanym Spółka nie zabezpieczała transakcji sprzedaży denominowanych w walutach obcych.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada aktywów oraz zobowiązań pieniężnych w walutach obcych.

5.3.5 Ryzyko stóp procentowych

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stóp procentowych wynikające ze zobowiązań, dla których przychody oraz koszty odsetkowe są uzależnione od zmiennych stóp procentowych (leasing). Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zminimalizowanie wahań przepływów odsetkowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację oprocentowanych aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na stałe i zmienne

oprocentowanie.

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Oprocentowane instrumenty finansowe			
- o stałej stopie procentowej			
- o zmiennej stopie procentowej	12 091 101	9 202 257	8 025 801
Udzielone pożyczki	(650 000)		
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 741 101	7 202 257	6 025 801
Kredyty bankowe	6 000 000	2 000 000	2 000 000
Ekspozycja netto na ryzyko stopy procentowej (w odniesieniu do instrumentów o zmiennej stopie procentowej)	12 091 101	9 202 257	8 025 801

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy Spółki w odniesieniu do instrumentów oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Ekspozycja netto na ryzyko stopy procentowej	Wpływ na wynik finansowy	
		Wzrost oprocentowania o 1 p.p.	Spadek oprocentowania o 1 p.p.
30 Czerwca 2025	12 091 101	(109 598)	109 598
31 Grudnia 2024	9 202 257	(56 672)	56 672
30 Czerwca 2024	8 025 801	(65 023)	65 023

Wzrost stóp procentowych może przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi finansowania, a w konsekwencji do obniżenia wyniku finansowego i pogorszenia efektywności finansowej realizowanych inwestycji. Ryzyko to nie jest dla Spółki ryzykiem istotnym. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.



6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOSPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

6.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Na wartości niematerialne i prawne składają się nabyte przez jednostkę zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone na używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- Prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- Know-how.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków przeznaczonych na nabycie składnika aktywów oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10.000 zł. amortyzuje się jednorazowo.

Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości początkowej przekraczającej 10.000 zł. amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących stawek:

- Koszty zakończonych prac rozwojowych 20%
- Koncesje, patenty, licencje i znaki towarowe 50%
- Wartość firmy 40%
- Inne (oprogramowanie) 20%

Amortyzacja

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie wartości niematerialnych i prawnych do użytkowania. Wydatki ponoszone na wytworzenie wartości niematerialnych i prawnych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są w bilansie w pozycji zaliczki wartości niematerialne i prawne



30.06.2025

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	76 422	0	0	76 422
Zwiększenia	0	0	0	0	0
Zakup	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	76 422	0	0	76 422
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	11 000	0	0	11 000
Wartość netto					
na 1 stycznia 2025 r.	0	0	0	0	0
na 30 czerwca 2025 r.	0	65 422	0	0	65 422

31.12.2024

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Zwiększenia	0	65 422	0	0	65 422
Zakup	0	65 422	0	0	65 422
Wartość brutto na koniec okresu	0	76 422	0	0	76 422
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	11 000	0	0	11 000
Wartość netto					
na 1 stycznia 2024 r.	0	0	0	0	0
na 31 grudnia 2024 r.	0	65 422	0	0	65 422

30.06.2024

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Zwiększenia	0	9 900	0	0	9 900
Zakup	0	9 900	0	0	9 900
Wartość brutto na koniec okresu	0	20 900	0	0	20 900
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	11 000	0	0	11 000
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	11 000	0	0	11 000
Wartość netto					
na 1 stycznia 2024 r.	0	0	0	0	0
na 30 czerwca 2024 r.	0	9 900	0	0	9 900

6.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację pomniejszone o dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do użytkowania. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową.

Wydatki poniesione na modernizację, które powodują ulepszenie lub przedłużenie użytkowania aktywa trwałego podlegają zwiększeniu jego wartości. W przeciwnym razie są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Wydatki ponoszone na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są jako środki trwałe w budowie.

Amortyzacja

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

- maszyny i urządzenia od 2 do 5 lat,
- pozostałe środki trwałe od 2 do 5 lat.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 10 tys. zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów okresu. W przypadku aktywa składającego się z kilku istotnych wartościowo części składowych, których okres ekonomicznej użyteczności jest różny, Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od tych poszczególnych części w oparciu o ich indywidualne stawki amortyzacyjne. Posiadane przez Spółkę grunty nie podlegają amortyzacji.

30.06.2025

	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	159 110	16 712	241 246	0	417 067
Zwiększenia	0	0	0	85 155	85 155
Zakup				85 155	85 155
Inne					0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Inne					0
Wartość brutto na koniec okresu	159 110	16 712	241 246	85 155	502 223
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	50 409	1 671	37 535	0	89 615
Odpis amortyzacyjny za okres	11 166	3 342	19 048	0	33 556
Inne					0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	61 575	5 012	56 583	0	123 171
Wartość netto na 1 stycznia 2025 r.	108 701	15 040	203 711	0	327 452



na 30 czerwca 2025 r.	97 535	11 699	184 663	85 155	379 052

31.12.2024

	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	108 492	0	5 900	0	114 392
Zwiększenia	50 618	16 712	235 346		302 675
Zakup	50 618	16 712	235 346		302 675
Inne					0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Inne					0
Wartość brutto na koniec okresu	159 110	16 712	241 246	0	417 067
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	29 870	0	5 900	0	35 770
Odpis amortyzacyjny za okres	20 539	1 671	31 635		53 845
Inne					0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	50 409	1 671	37 535	0	89 615
Wartość netto					
na 1 stycznia 2024 r.	78 622	0	0	0	78 622
na 31 grudnia 2024 r.	108 701	15 040	203 711	0	327 452

30.06.2024

	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	108 492	0	5 900	0	114 392
Zwiększenia	20 700	0	192 967	0	213 667
Zakup	20 700		192 967		213 667
Inne					
Zmniejszenia					
Inne					
Wartość brutto na koniec okresu	129 192	0	198 867	0	328 059
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	29 870	0	5 900	0	35 770
Odpis amortyzacyjny za okres	9 578	0	8 094		17 672
Inne					
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	39 448	0	13 994	0	53 442
Wartość netto					
na 1 stycznia 2024 r.	78 622	0	0	0	78 622
na 30 czerwca 2024 r.	89 744	0	184 872	0	274 616



6.3 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania ujmuje się w cenie nabycia w dacie rozpoczęcia leasingu, tj. w dacie, w której składnik aktywów został udostępniony leasingobiorcy do użytkowania. Cena nabycia składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed nią (np. opłatę wstępną w umowach leasingu samochodów), pomniejszone o otrzymane zachęty leasingowe, oraz
- początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania stosując model oparty o cenę nabycia, tj. według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanej o jakiejkolwiek aktualizacje wyceny zobowiązania z tytułu leasingu (w związku z ponowną oceną lub zmianą leasingu lub aktualizacją zasadniczo stałych opłat leasingowych).

Amortyzacja

Metody amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przez Spółkę przy amortyzacji aktywów będących własnością Spółki.

Jeżeli w ramach umowy leasingowej Spółka uzyskuje na koniec okresu leasingu prawo własności składnika aktywów lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że Spółka skorzysta z opcji kupna, wówczas amortyzacji takiego składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się począwszy od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie, przy braku wystarczającej pewności, że Spółka uzyska tytuł własności na koniec okresu leasingu, amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Zasady rachunkowości dotyczące ujmowania i wyceny zobowiązań leasingowych opisane są w Nocie 4.3

Istotne osądy i szacunki

Okres użytkowania

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka weryfikuje, czy przyjęty na moment rozpoczęcia leasingu szacunek co do okresu użytkowania danego składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest nadal zasadny, uwzględniając swoje zamiary dotyczące dalszego wykorzystywania danego składnika aktywów w działalności gospodarczej.

**Utrata wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania**

Na zasadach analogicznych, jak w przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (o określonym okresie użytkowania), Spółka przeprowadza testy na utratę wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania, jeśli zachodzą przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości tych aktywów. Na koniec okresów prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym, Spółka oceniła, że nie występują obiektywne przesłanki utraty wartości składników aktywów tytułu prawa do użytkowania.

Okres leasingu, stopa dyskonta oraz ocena skorzystania z opcji zakupu

Istotne szacunki i osądy dokonywane w związku z ujęciem i wyceną składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odnoszące się do okresu leasingu, stopy dyskontowej oraz oceny skorzystania z opcji zakupu zostały opisane w Nocie 4.3.

Spółka występuje jako leasingobiorca w umowach, których przedmiotem jest użytkowanie powierzchni biurowych wynajmowanych w celu prowadzenia działalności gospodarczej oraz umowach leasingu samochodów.

Na Dzień Przejścia oraz na koniec każdego okresu sprawozdawczego nie występowały umowy leasingowe, które były ujmowane jako umowy leasingu finansowego zgodnie z uprzednio stosowanymi zasadami polityki rachunkowości.

Zmiana stanu aktywów z tytułu prawa do użytkowania

	Budynki i lokale	Środki transportu	Razem
Wartość netto na dzień 1 Stycznia 2024	703 554	2 366 687	3 070 241
Zwiększenia - nowe umowy	2 169 017	3 972 325	6 141 342
Amortyzacja za okres	(706 338)	(923 749)	(1 630 087)
Zmniejszenia	(130 676)	(144 942)	(275 618)
Wartość netto na dzień 31 Grudnia 2024	2 035 557	5 270 321	7 305 878

	Budynki i lokale	Środki transportu	Razem
Wartość netto na dzień 1 Stycznia 2025	2 035 557	5 270 321	7 305 878
Zwiększenia - nowe umowy	190 561	231 990	422 551
Zmniejszenia	(222 254)	0	(222 254)
Amortyzacja za okres	(364 416)	(586 519)	(950 935)
Zmniejszenia	128 223	0	128 223
Wartość netto na dzień 30 Czerwca 2025	1 767 671	4 915 792	6 683 463

	Budynki i lokale	Środki transportu	Razem
Wartość netto na dzień 1 Stycznia 2024	703 554	2 366 687	3 070 241
Zwiększenia - nowe umowy	1 729 006	1 928 394	3 657 400
Amortyzacja za okres	(209 957)	(376 127)	(586 083)
Wartość netto na dzień 30 Czerwca 2024	2 222 603	3 918 954	6 141 557

6.4 Aktywa finansowe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Sprawowanie kontroli przez Jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy z tytułu swojego zaangażowania podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad jednostką zależną.

Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Spółkę. Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Spółkę rozlicza się metodą nabycia. Wynagrodzenie przekazane z tytułu nabycia jednostki zależnej ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów oraz zobowiązań zaciągniętych lub instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Spółkę. Przekazane wynagrodzenie obejmuje wartość godziwą aktywów lub zobowiązań wynikających z ustalenia elementu warunkowego wynagrodzenia umowy. Koszty związane z przejęciem ujmowane są w wyniku finansowym w momencie poniesienia. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Dla każdego przejęcia Spółka ujmuje niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej według wartości godziwej lub według przypadającej na niekontrolujące udziały proporcjonalnej części aktywów netto przejmowanej jednostki.

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Wartość brutto na początek okresu	10 000	0	0
Zwiększenia	650 000	10 000	0
Udziały i akcje	0	10 000	0
-zakup udziałów i akcji	0	10 000	0
Udzielone pożyczki	650 000		
Zmniejszenia	10 000	0	0
Udziały i akcje	10 000	0	0
-zakup udziałów i akcji	10 000	0	
Splacone pożyczki			
Wartość brutto na koniec okresu	650 000	10 000	0

W dniu 14 kwietnia 2025 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce Nasze Ciepło sp. z o.o. na kwotę 650 000 zł z terminem spłaty na 31 marca 2030 roku oprocentowanej stopą WIBOR 1Y + marża.

6.5 Zapasy

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Zapasy są to aktywa:

- przeznaczone do sprzedaży w toku podstawowej działalności gospodarczej,
- będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż, lub
- mające postać materiałów, w tym surowców przeznaczonych do zużycia lub przerobu w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

Zapasy, w tym zapasy obowiązkowe są to produkty, półprodukty i produkty w toku, towary i materiały.

Produkty, półprodukty i produkty w toku wycenia się na moment początkowego ujęcia według kosztu wytworzenia, natomiast na koniec okresu sprawozdawczego według kosztu wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to cena sprzedaży ustalona w toku podstawowej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Przez koszty wytworzenia należy rozumieć koszty wsadu i koszty przerobu produktów, półproduktów i produktów w toku przypadających na okres ich wytworzenia. Koszty wytworzenia obejmują także alokację stałych i zmiennych pośrednich kosztów produkcji, ustalonych dla normalnego poziomu produkcji. Produkty, półprodukty i produkty w toku wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według kosztu wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

Rozchody produktów, półproduktów i produktów w toku ujmuje się według średnioważonych kosztów ich wytworzenia.

Do kosztów wytworzenia nie zalicza się:

- kosztów będących konsekwencją nie wykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
- kosztów ogólnego zarządu, które nie są związane z doprowadzeniem zapasów do postaci i miejsca, w jakich się znajdują w momencie wyceny,
- kosztów magazynowania produktów, półproduktów i produktów w toku, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
- kosztów sprzedaży.

Towary i materiały wycenia się na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia natomiast na koniec okresu sprawozdawczego w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia czy też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej. Wartość początkowa zapasów jest korygowana o zyski lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne ich dotyczących.

Rozchody towarów i materiałów ujmuje się według cen średnioważonych nabycia

Istotne osądy i szacunki

Utrata wartości

Testy sprawdzające utratę wartości poszczególnych pozycji zapasów przeprowadza się na bieżąco w trakcie okresu sprawozdawczego. Przecenie do poziomu cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania podlegają zapasy, które utraciły swoje cechy użytkowe, przydatność lub spadły ich ceny sprzedaży.

Na koniec każdego miesiąca, dokonuje się porównania cen nabycia zapasów (średnia cena nabycia dla danej grupy zapasów) lub kosztów wytworzenia zapasów (średni koszt wytworzenia dla danej grupy zapasów) z ich wartością netto możliwą do uzyskania, którą stanowi szacunkowa cena sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej pomniejszona o szacowane koszty przygotowania sprzedaży i szacunkowe koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Materiały	5 271 684	5 248 131	5 361 463
Półprodukty i produkty w toku	0	0	0
Towary	35 810	35 810	81 769
Zapasy netto	5 307 494	5 283 941	5 443 232
Odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania	84 533	84 533	84 533
Zapasy brutto	5 392 027	5 368 474	5 527 765
Zapasy ujęte jako koszt okresu	21 728 197	27 300 865	14 437 780

Zapasy są własnością Spółki i nie są przedmiotem zabezpieczenia jej zobowiązań.

6.6 Pozostałe aktywa niefinansowe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

W ramach pozostałych aktywów niefinansowych Spółka wykazuje rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne aktywa niefinansowe, w szczególności zaliczki na dostawy oraz należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (innych niż podatek dochodowy od osób prawnych).

Rozliczenia międzyokresowe kosztów ujmowane są jako aktywa wtedy, gdy spełnione są następujące warunki:

- poniesione koszty wynikają z przeszłych zdarzeń i nie stanowią nakładów inwestycyjnych,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i spowodują w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki

Pozostałe aktywa niefinansowe ujmowane są początkowo w wartości nominalnej i wyceniane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w kwocie należnej zapłaty.

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Długoterminowe	288 122	266 825	244 320
Kaucje z tyt. wynajmu lokali	288 122	266 825	244 320
Krótkoterminowe	1 904 331	910 843	1 046 537
Rozliczenia międzyokresowe	108 036	187 277	156 722
Pozostałe należności	1 796 296	723 566	889 815



7. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

7.1 Zysk na akcje

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie

	Dane na:		
	30 Czerwca 2025	31 Grudnia 2024	30 Czerwca 2024
Zysk netto (działalność kontynuowana)	5 871 539	13 345 755	6 554 560
Średnia ważona liczba akcji zwykłych - dla celów ustalenia podstawowego zysku na akcję	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla celów ustalenia rozwodnionego zysku na akcję*	5 286 786	5 000 000	5 000 000
Podstawowy zysk na akcję (w PLN) - działalność kontynuowana	1,17	2,67	1,31
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN) - działalność kontynuowana	1,11	2,67	1,31

* Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych oraz potencjalnych akcji występujących w ciągu okresu, wynikających z wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych opisanych w nocie 4.2

7.2 Wynagrodzenie i pozostałe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

Za członków kluczowego personelu kierowniczego Spółka uznaje Zarząd Spółki oraz Radę Nadzorczą.

	Dane za:	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 784 711	1 420 899
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Razem	1 784 711	1 420 899

7.3 Koszty świadczeń pracowniczych

	Dane za:	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Wynagrodzenia	4 817 817	2 730 408
Ubezpieczenia społeczne	760 353	1 345 499
Inne świadczenia pracownicze	0	0
Razem	5 578 170	4 075 907

7.4 Struktura zatrudnienia

Poniższa tabela przedstawia informacje o przeciętnej liczbie zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz umowy zlecenia osób w spółce.

7.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Poniższa tabela przedstawia transakcje z jednostkami powiązanymi:

Jednostka powiązana	Koszty		Zobowiązania handlowe	
	Dane za okres:		Dane na:	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024
Nasze Ciepło Sp. z o.o.	103 687	18 000	0	0
Razem	103 687	18 000	0	0

7.6 Zobowiązania warunkowe

Zasady rachunkowości

Za zobowiązanie warunkowe Spółka uznaje:

- możliwy obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej liczby niepewnych przyszłych zdarzeń, niebędących w pełni pod kontrolą Spółki;
- lub
- obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ nie jest prawdopodobne, że nastąpi wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Spółka na okresy objęte niniejszym sprawozdaniem nie posiada zobowiązań warunkowych

7.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 05.08.2025 Rada Nadzorcza Spółki ustaliła listę osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, przyznając im 411 239 warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach programu motywacyjnego. Wartość godziwa warrantów na dzień przyznania, wyceniona metodą DCF, wyniosła 7 110 322 zł. Zgodnie z informacjami w nocie 4.2 po dniu bilansowym 22 uczestników zaakceptowało i wypełniło warunki programu. W związku z powyższym w drugim półroczu 2025 roku spółka ujęła w księgach 2 151 802 z tego tytułu.

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. Podwyższenie kapitału miało związek z wynagrodzeniem w formie akcji dla wybranych osób. Wartość godziwa wyemitowanych akcji na dzień przyznania wyniosła 5 972 397 zł i jest ujęta w kosztach września 2025 roku.



W dniu 25 września 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Nasz Prąd S.A. podjęło uchwały o odwołaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej I kadencji i powołaniu Rady Nadzorczej II kadencji w składzie:

- 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.

Dnia 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.

Wysokość oprocentowania kredytu została określona na WIBOR 1M powiększony o marżę banku, a naliczanie odsetek odbywa się w okresach jednomiesięcznych

W dniu 4 listopada 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego za rok 2026. 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. Realizacja Programu Motywacyjnego nastąpi nie później, niż do dnia 31 grudnia 2027 roku.

Tego samego dnia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B oraz D, Spółki oraz rejestracji akcji serii A, B i D w depozycie papierów wartościowych, a ponadto co do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz rejestrację w depozycie papierów wartościowych akcji serii C, pod warunkiem ich uprzedniego objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę nr 7 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E w trybie oferty publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, ubieganiem się o rejestrację akcji serii E w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dnia 24 listopada 2025 r. Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 2.000.000,00 zł. W ramach umowy bank udzielił Spółce dwóch produktów bankowych - kredytu obrotowego w rachunku firmowym do wysokości 500.000 zł oraz gwarancji bankowej w obrocie krajowym i zagranicznym na podstawie zleceń udzielenia gwarancji składanych przez Spółkę do wysokości 1.500.000 zł. Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 23 listopada 2028 roku. Wysokość oprocentowania kredytu została określona na WIBOR 3M powiększony o marżę banku, a naliczanie odsetek odbywa się w okresach jednomiesięcznych.

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. Wynikająca z przepisów prawa maksymalna wysokość kary to 10% przychodów za poprzedni rok obrotowy.



Po dniu bilansowym, 16 lutego 2026 roku 400.417 akcji serii C zostało przyznanych uczestnikom programu w sposób zgodny z art. 451 KSH, a w konsekwencji - z tym dniem doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 40.041,70 zł. Następnie w dniu 30 marca 2026 r. przyznano dalsze 10.822 akcje serii C i tym samym dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.082,20 zł. Rejestracja co do 400.417 akcji serii C nastąpiła w dniu 3 lutego 2026 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie sygn. akt WR.VI NS-REJ.KRS/004302/26/409, zaś w dniu 16 kwietnia 2026 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie sygn. WR.VI NS-REJ.KRS/014708/26/226 co do pozostałych 10.822 akcji serii C. Akcje serii C zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym.



Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Skrócone Śródroczne Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki 29 kwietnia 2026 roku

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Marcin Frączek

Data: 2026.04.29 07:39:34 CEST

Marcin Frączek

Prezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Michał Kapica

Data: 2026.04.29 07:41:54 CEST

Michał Kapica

Wiceprezes Zarządu

JOANNA

FAL-KABAŁA

Elektronicznie podpisany
przez JOANNA FAL-KABAŁA
Data: 2026.04.29 07:12:59
+02'00'

Joanna Fal-Kabała

Główny Księgowy

18.3. Badanie Historycznych Rocznych Informacji Finansowych

18.3.1. Sprawozdanie z badania



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych

Nasz Prąd S.A.

z siedzibą we Wrocławiu

za lata obrotowe od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r., od 1 stycznia 2023 r.
do 31 grudnia 2023 r. oraz od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.



etyka
jakość
kompetencje
transparentność



Sprawozdanie z badania historycznych informacji finansowych dla Akcjonariuszy Nasz Prąd Spółka Akcyjna

Opinia o historycznych informacjach finansowych

Na potrzeby sporządzenia Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, jak również zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, zmienione go i sprostowanego Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2020/1273 z dnia 4 czerwca 2020 r. zwanych dalej „Rozporządzeniem w sprawie prospektu”, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Nasz Prąd Spółka Akcyjna, z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Jerzmanowskiej 8, zwanej dalej „Spółką” na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2022 r. oraz

1 stycznia 2022 r., sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2022 r. oraz dodatkowe informacje objaśniające, zwanych dalej „historycznymi informacjami finansowymi”.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanych dalej „MSSF”.

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe Nasz Prąd Spółka Akcyjna przedstawiają jasno i rzetelnie, dla celów Prospektu, obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2022 r. oraz wynik finansowy i przepływy pieniężne za lata obrotowe zakończone w tych dniach zgodnie z MSSF.

Podstawa opinii

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, Krajowym Standardem Badania 220 (Z) przyjętym przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego, dalej „Krajowe Standardy Badania”, ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, dalej „ustawa o biegłych rewidentach”, mającymi zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 31 grudnia 2024 r., oraz rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE dalej „Rozporządzenie 537/2014” oraz Rozporządzeniem w sprawie prospektu.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została opisana w sekcji „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności), dalej „Kodeks IESBA”, przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach i w Rozporządzeniu 537/2014. Wypełniliśmy także nasze inne obowiązki etyczne określone w ustawie o biegłych rewidentach i Kodeksie IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach i w Rozporządzeniu 537/2014.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Kluczowe sprawy (kwestie) badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania historycznych informacji finansowych. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania historycznych informacji finansowych jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Jednocześnie Rozporządzenie 537/2014 nakłada na nas obowiązek przedstawienia w sprawozdaniu z badania wszystkich najbardziej znaczących ryzyk istotnego zniekształcenia, w tym też i tych, które nie stanowiły dla nas kluczowej sprawy badania. Znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia to zidentyfikowane przez nas ryzyka istotnego zniekształcenia, które według naszego osądu wymagają szczególnego rozważenia podczas badania.

Prezentowane poniżej kluczowe sprawy badania obejmują wszystkie najbardziej znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia, o których mowa w Rozporządzeniu 537/2014 oraz inne kwestie, które uznaliśmy za kluczowe sprawy badania. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczevska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orczykowski Sp. k. oraz PKF Advisory Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechania działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orczykowski 6 lok. 1B • 02-695 Warszawa • Polska
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477
www.pkfpolska.pl



<i>Kluczowa sprawa: Rozpoznanie i moment ujęcia przychodów ze sprzedaży</i>	
<i>Czy kluczowa sprawa stanowiła znaczące ryzyko: TAK</i>	
<i>Opis kluczowej sprawy</i>	<i>Jak odniesiono się do tej sprawy w czasie badania</i>
Podstawowym źródłem przychodów Spółki jest świadczenie usług w zakresie montażu instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła. Działalność Spółki ukierunkowana jest głównie na rynek klientów indywidualnych (osób fizycznych). Przychody ze sprzedaży stanowią jeden z kluczowych wskaźników dla oceny wyników działalności Spółki. Stanowią one również przedmiot szczególnego zainteresowania analityków oraz inwestorów. Z uwagi na znaczącą wartość pozycji oraz jej podatność na ryzyko istotnego zmniejszenia została ona zidentyfikowana jako kluczowa sprawa badania. Zasady ujmowania przychodów oraz szczegółowe dane liczbowe dotyczące przychodów zostały opisane w notach objaśniających do sprawozdania z całkowitych dochodów w punktach 2.1 „Przychody z umów z klientami”.	Zapoznaliśmy się z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości w zakresie ujmowania i sposobu wyceny przychodów na potrzeby prospektu emisyjnego oraz potwierdziliśmy ciągłość ich stosowania w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Dokonaliśmy oceny przyjętych zasad rachunkowości pod kątem zgodności z obowiązującymi ramowymi zasadami sprawozdawczości finansowej wynikającymi z MSSF. Uzyskaliśmy zrozumienie kontroli wewnętrznej funkcjonującej w Spółce w zakresie procesu sprzedaży oraz rozpoznania przychodu w zakresie zasad rejestrowania umów zawieranych odbiorcami, składanych przez nich zamówień oraz ich realizacji i rozliczania. Dało nam to wiedzę na temat sposobu rozpoznania momentu sprzedaży oraz rejestrowania przychodów w księgach rachunkowych. Przeprowadziliśmy procedury analityczne w obszarze przychodów i marż w ujęciach rocznych i miesięcznych w celu identyfikacji przyczyn zmian poziomu przychodów i nietypowych transakcji. Uzgodniliśmy przychody ze sprzedaży do dokumentów ujętych w deklaracjach VAT oraz do obrotów gotówkowych za badany okres. Na wybranej próbie transakcji sprzedaży dotyczących montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła, magazynów energii, termomodernizacji i sprzedaży pozostałej dokonaliśmy uzgodnienia do dokumentów źródłowych, takich jak faktury, potwierdzenia zapłaty, umowy oraz protokoły odbioru usług. Na wybranej próbie transakcji sprzedaży na przełomie okresów uzgadniając transakcje do protokołów odbioru usług dokonaliśmy weryfikacji poprawności ujęcia przychodów w odpowiednim okresie. Zapoznaliśmy się z ujawnieniami dotyczącymi przychodów oraz oceniliśmy, czy są one odpowiednie w świetle wymogów MSSF 15.
<i>Kluczowa sprawa: Zastosowanie zasad rachunkowości zgodnych z MSSF po raz pierwszy</i>	
<i>Czy kluczowa sprawa stanowiła znaczące ryzyko: TAK</i>	
<i>Opis kluczowej sprawy</i>	<i>Jak odniesiono się do tej sprawy w czasie badania</i>
Na potrzeby prospektu emisyjnego Spółka podjęła decyzję o sporządzaniu historycznej informacji finansowej zgodnie z MSSF. Dotychczas Spółka stosowała zasady rachunkowości zgodne z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dalej „ustawa o rachunkowości”. Za datę przejścia przyjęto dzień 1 stycznia 2022 r. Przejście na MSSF wiązało się z przygotowaniem nowej formy sprawozdania finansowego, rozszerzeniem zakresu ujawnień a także wprowadzaniem korekt liczbowych wynikających z zastosowania MSSF po raz pierwszy. Ze względu na rozległy zakres korekt wynikających z zastosowania nowych zasad rachunkowości oraz podatność na ryzyko zmniejszenia wynikające z błędnego ich zastosowania kwestia ta została zidentyfikowana jako kluczowa sprawa badania. Zidentyfikowane różnice w stosunku do wcześniej stosowanych zasad rachunkowości oraz szczegółowe dane liczbowe dotyczące korekt przekształceniowych zostały opisane w Informacjach ogólnych w punkcie 1.8 „Wpływ przejścia z poprzednio stosowanych zasad rachunkowości”.	Zapoznaliśmy się z dotychczas stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości oraz z przyjętymi zasadami rachunkowości na potrzeby sporządzenia historycznych informacji finansowych opartymi na MSSF. Dokonaliśmy oceny przyjętych zasad rachunkowości pod kątem zgodności z obowiązującymi ramowymi zasadami sprawozdawczości finansowej wynikającymi z MSSF. Dokonaliśmy przeglądu zastosowanych zmian w związku ze zmianą zasad rachunkowości. Potwierdziliśmy kompletność i prawidłowość ustalenia zidentyfikowanych korekt wynikających z zastosowania MSSF po raz pierwszy. Sprawdziliśmy prawidłowość wprowadzenia korekt zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, zgodność ich formy z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz kompletność ujawnień wymaganych przez pozostałe MSSF w zakresie niezbędnym do właściwej oceny sytuacji finansowej Spółki. Potwierdziliśmy ciągłość stosowania nowych zasad rachunkowości w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Zapoznaliśmy się z ujawnieniami dotyczącymi przekształceń na MSSF i oceniliśmy, czy są one odpowiednie w świetle wymogów MSSF 1.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczewska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orczykowski Sp. k. oraz PKF Advisory Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechanie działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orzycka 6 lok. 1B • 02-695 Warszawa • Polska
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477
www.pkfpolska.pl



Inne sprawy – zakres badania

Statutowe sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2022 r. oraz 31 grudnia 2023 r. zostały sporządzone zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości i zostały zbadane przez działającego w imieniu innej firmy audytorskiej biegłego rewidenta, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tych sprawozdań finansowych, kolejno w dniach

28 lipca 2023 r. i 18 maja 2024 r. Główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości stosowanymi w tych sprawozdaniach finansowych a zasadami przyjętymi na potrzeby sporządzenia Prospektu zgodnymi z MSSF, zostały przedstawione w punkcie 1.8 „Wpływ przejścia z poprzednio stosowanych zasad rachunkowości” historycznych informacji finansowych.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za historyczne informacje finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, dla celów Prospektu, historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, zgodnie z MSSF UE, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, w tym nadzór nad funkcjonowaniem i skutecznością kontroli wewnętrznej w tym zakresie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności czy historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędów i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tej historycznej informacji finansowej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z Krajowymi Standardami Badania stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także

- identyfikujemy i oceniamy ryzyko istotnego zniekształcenia historycznych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy Radzie Nadzorczej informacje związane z badaniem, w szczególności o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikowaliśmy podczas badania.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania historycznych informacji finansowych i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania w sekcji „Kluczowe sprawy (kwestie)

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczeńska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orczykowski Sp. k. oraz PKF Advisory Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechania działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orzycka 6 lok. 1B • 02-695 Warszawa • Polska
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477
www.pkfpolska.pl



badania", z wyjątkiem spraw co do których przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być

przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Ograniczenie stosowania

Niniejsze sprawozdanie z badania zostało sporządzone wyłącznie w celu wypełnienia obowiązku wynikającego z Rozporządzenia

w sprawie prospektu i nie powinno być wykorzystywane do innych celów.

Signed by /
Podpisano przez:



Rafał Barycki

Date / Data:
2026-04-29 10:00

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
firmy audytorskiej nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa
Oddział we Wrocławiu

Wrocław, dnia 29 kwietnia 2026 r.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczeńska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orzykowski Sp. k. oraz PKF Advisory Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechanie działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orzycka 6 lok. 1B • 02-695 Warszawa • Polska
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477
www.pkfpolska.pl

18.3.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza danymi finansowymi pochodzącymi ze sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2022-2024 zbadanymi przez biegłego rewidenta, żadne inne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych badanych przez biegłego rewidenta. Skrócone śródroczne informacje okresowe za okres od 1.01.2025 r. do dnia 30.06.2025 r. zostały jednak podane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie z przeglądu śródrocznych informacji finansowych zostało zamieszczone poniżej.



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Nasz Prąd S.A.

z siedzibą we Wrocławiu

za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.





RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy Nasz Prąd S.A.

z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, Nasz Prąd S.A. z siedzibą we Wrocławiu (54-519) przy ul. Jerzmanowskiej 8, na które składa się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 r., sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. oraz wybrane informacje objaśniające, dalej „skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe”.

Sprawozdanie to zostało sporządzone w postaci pliku elektronicznego, opatrzonego podpisami elektronicznymi Zarządu Nasz Prąd S.A. w dniu 29 kwietnia 2026 r.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, dalej „MSR 34”.

Odpowiedzialność Zarządu za sprawozdanie finansowe

Zarząd Nasz Prąd S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację powyższego skróconego śródrocznego sprawozdania

finansowego zgodnie z wymogami MSR 34.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sformułowanie wniosku o tym skróconym śródrocznym

sprawozdaniu finansowym.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *„Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”* przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania i w konsekwencji nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne zagadnienia, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o tym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Nasz Prąd S.A. za okres

kończący się 30 czerwca 2025 r. nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
firmy audytorskiej nr 477
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa
Oddział we Wrocławiu.

Wrocław, dnia 29 kwietnia 2026 r.

Signed by /
Podpisano przez:



Rafał Barycki

Date / Data:
2026-04-29 10:19

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF BPO Sadowska-Malczevska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamera Orczykowski Sp. k. oraz PKF Advisory Sp. z o.o.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechanie działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orzycka 6 lok. 1B • 02-695 Warszawa • Polska
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS 579479
NIP 521-052-77-10 • REGON 010143080 • NR na liście firm audytorskich PANA: 477
www.pkfpolska.pl



18.4. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

18.5. Polityka dywidendy

18.5.1. Opis polityki dywidendy oraz ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Podejmując decyzję co do rekomendacji dla przeznaczenia zysku wypracowanego przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym, Zarząd Emitenta uwzględnia szereg czynników, w tym perspektywy dla dalszej działalności, prognozowane zyski za bieżący rok obrotowy, wysokości kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuację finansową Spółki, planowane wydatki inwestycyjne i plany rozwoju oraz wymogi prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę, w tym w szczególności dotyczące zdolności Spółki do wypłaty dywidendy.

Polityka Dywidend obowiązująca w Spółce zakłada, że począwszy od zysku za roku 2025 r. Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy i/lub tworzenie kapitałów rezerwowych celem umożliwienia Spółce realizacji skupów akcji własnych, przeznaczając na te cele środki na poziomie nie niższym niż 80% jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym.

Zgodnie z intencją Zarządu środki pieniężne konieczne dla przeprowadzenia skupu akcji własnych mogą pochodzić z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku. Realizacja programów skupów akcji własnych nie wyklucza przy tym wypłaty dywidendy akcjonariuszom.

Spółka zamierza bowiem kontynuować politykę dywidendową w taki sposób, aby zwrot dla akcjonariuszy był na optymalnym poziomie. Ostateczną decyzję o wielkości wypłacanych dywidend i wielkości środków przeznaczanych na kapitały rezerwowe podejmuje Walne Zgromadzenie Spółki.

Statut Emitenta przewiduje w § 10 ust. 6 upoważnienie Zarządu Emitenta do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd Emitenta może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jego zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk.

Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd Emitenta, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne Emitenta. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd Emitenta ogłasza co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Opis praw przysługujących akcjonariuszom dotyczących dywidendy został szczegółowo przedstawiony w Prospekcie w rozdziale „Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz Walne Zgromadzenie”.

W okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent nie wypłacał zaliczki na poczet dywidendy.

18.5.2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowym

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 28 lipca 2023 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 1.264.836,72 zł (jeden milion dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset trzydzieści sześć złotych siedemdziesiąt dwa grosze), tj. ok. 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) na jedną akcję.

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 23 maja 2024 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 8.650.000,00 zł (osiem milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) tj. 1,73 zł (jeden złoty siedemdziesiąt trzy grosze) na jedną akcję.

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 18 czerwca 2025 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 12.300.000,00 zł (dwanaście milionów trzysta tysięcy złotych) tj. 2,46 zł (dwa złote czterdzieści sześć groszy) na jedną

akcję. Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło dzień dywidendy na 18 czerwca 2025 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 20 czerwca 2025 roku. Dywidenda została w całości wypłacona.

18.6. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Na Datę Prospektu, 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 poprzedzających Datę Prospektu nie toczyło się jakiejkolwiek postępowanie, które to postępowanie mogłoby mieć lub miało w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. 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.

Emitent nie posiada również wiedzy na temat jakichkolwiek 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 Emitenta za niedozwolone.

Wszczęte przez Prezesa UOKiK postępowanie dotyczy 30 różnych klauzul umownych, które były stosowane przez Spółkę w różnych okresach na przestrzeni istnienia Spółki. Na Datę Prospektu Emitent nie stosuje żadnej z kwestionowanych klauzul, przy czym 28 z kwestionowanych klauzul umownych Spółka nie stosuje od co najmniej 1 roku i 8 miesięcy, 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 Emitenta podjęto pełną współpracę z prezesem UOKiK, zaprzestając stosować wszelkie wątpliwe klauzule.

W przypadku wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o uznaniu postanowień wzorca umowy za niedozwolone, Prezes UOKiK może nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary.

Na Datę Prospektu Spółka nie otrzymała decyzji w sprawie.

18.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, tj. 30 czerwca 2025 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta.

19. DODATKOWE INFORMACJE

19.1. Kapitał zakładowy

19.1.1. Kwota wyemitowanego kapitału oraz dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta na Datę Prospektu wynosi 581.228,60 zł (pięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia osiem złotych i sześćdziesiąt groszy) i dzielił się na 5.812.286 (pięć milionów osiemset dwanaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Wszystkie akcje Emitenta zostały w pełni opłacone.

Tabela 19.1.a. Kapitał zakładowy Emitenta z podziałem na serie akcji

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna	Rodzaj akcji
Akcje serii A	1.000.000	0,10 zł	akcje zwykłe na okaziciela
Akcje serii B	4.000.000	0,10 zł	akcje zwykłe na okaziciela
Akcje serii C	411.239	0,10 zł	akcje zwykłe na okaziciela
Akcje serii D	401.047	0,10 zł	akcje zwykłe na okaziciela

Źródło: Spółka

Wszystkie akcje Emitenta zostały opłacone w całości w ten sposób, że:

- Akcje serii A zostały pokryte i opłacone mająkiem spółki przekształcanej - Montażysty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa – poprzednika prawnego Emitenta;
- Akcje serii B zostały pokryte i opłacone w całości wkładem pieniężnym – gotówkowym;
- Akcje serii C zostały pokryte i opłacone w całości wkładem pieniężnym – gotówkowym;
- Akcje serii D zostały pokryte i opłacone w całości wkładem pieniężnym – gotówkowym.

Na początek roku 2024 liczba wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 5.000.000 akcji.

Na koniec roku 2024 liczba wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 5.000.000 akcji.

Na koniec roku 2025 liczba wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 5.401.047 akcji.

Na Dzień Prospektu liczba wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 5.812.286 akcji.

19.1.2. Akcje niereprezentujące kapitału

Na podstawie uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nasz Prąd S.A. z dnia 23 maja 2024 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C, objętej protokołem sporządzonym w formie aktu notarialnego przez notariusz Iwonę Kalinowską, prowadzącą kancelarię notarialną na zasadach spółki cywilnej we Wrocławiu, Rynek 7, (repertorium A numer 9285/2024), 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, Walne Zgromadzenie Spółki warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 41.123,90 zł (słownie: czterdzieści jeden tysięcy sto dwadzieścia trzy złote i dziewięćdziesiąt groszy) w drodze emisji nie więcej niż 411.239 (słownie: czterystu jedenastu tysięcy dwustu trzydziestu dziewięciu) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 411.239 akcji serii C nastąpiło celem umożliwienia uczestnikom programu motywacyjnego obowiązującego w Spółce realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta. 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 Prospektu swoje prawo do objęcia akcji serii C zrealizowali wszyscy uczestnicy obejmując łącznie 411.239.

19.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu emitenta lub innych osób w jego imieniu bądź w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu, bądź w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta.

19.1.4. Liczba wszelkich zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem warunków, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na Datę Prospektu nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami odniesieniu do kapitału zakładowego Spółki.

19.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub o zobowiązaniu do podwyższeniach kapitału, a także o dotyczących ich warunkach

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, oraz zobowiązania do podwyższenia kapitału Emitenta.

19.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji, włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Na Datę Prospektu Emitent nie tworzy żadnej grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości ani nie posiada żadnych udziałów w jakichkolwiek jednostkach zależnych.

19.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi

Kapitał zakładowy Emitenta od momentu rejestracji Spółki uległ podwyższeniu czterokrotnie.

Poniższa tabela obejmuje dane historyczne na temat kapitału zakładowego Emitenta.

Tabela 19.1.b. Wykaz podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta z podziałem na wyemitowane Akcje

Data podwyższenia	Seria akcji	Liczba wyemitowanych akcji	Wartość nominalna wyemitowanych akcji	Wysokość kapitału zakładowego
Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki				
9 lipca 2021 r.	Akcje serii A	100.000	100.000 zł	100.000 zł
14 września 2021 r.	Akcje serii B	400.000	400.000 zł	500.000 zł
Podział wszystkich wyemitowanych akcji Spółki poprzez zwiększenie liczby akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki				
4 listopada 2021 r.	Akcje serii A	1.000.000	100.000 zł	100.000 zł
4 listopada 2021 r.	Akcje serii B	4.000.000	400.000 zł	500.000 zł
Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki				
22 października 2025 r.	Akcje serii D	401.047	40.104,70 zł	540.104,70 zł



16 lutego 2026 r.	Akcje serii C	400.417	40.041,70 zł	580.146.40 zł
30 marca 2026 r.	Akcje serii C	10.822	1.082,20 zł	581.228,60 zł

Źródło: Spółka

Akcje Serii A

Akcje serii A są akcjami założycielskimi, zostały objęte przez wspólników spółki Montażysty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w wyniku jej przekształcenia w spółkę Nasz Prąd S.A. Wspólnicy poprzednika prawnego Emitenta w dniu 17 czerwca 2021 r. podjęli uchwałę nr 1 w przedmiocie przekształcenia spółki komandytowej w spółkę akcyjną (zaprotokołowana za numerem Repertorium A nr 4534/2021 przez notariusza Ewelinę Sucharską-Krom, prowadzącą kancelarię notarialną we Wrocławiu).

Rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii A miała miejsce w dniu 9 lipca 2021 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Pokrycie akcji serii A nastąpiło w dniu rejestracji przekształcenia Emitenta, tj. w dniu 9 lipca 2021 r.

Akcje serii A nie są przedmiotem obrotu w żadnym alternatywnym systemie obrotu ani na rynku regulowanym.

Akcje Serii B

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 30 sierpnia 2021 roku (akt notarialny z dnia 30 sierpnia 2021 roku, Rep. A nr 301/2021 sporządzony przez notariusza Ewelinę Sucharską - Krom w siedzibie kancelarii notarialnej we Wrocławiu) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu.

Rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii B miała miejsce w dniu 14 września 2021 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii B zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym – gotówką.

Akcje serii B nie są przedmiotem obrotu w żadnym alternatywnym systemie obrotu ani na rynku regulowanym.

Obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz podział wszystkich wyemitowanych akcji Spółki poprzez zwiększenie liczby akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki

W dniu 26 października 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału akcji Spółki (split) oraz zmiany Statutu Spółki w związku z podziałem akcji Spółki. Uchwała została zaprotokołowana w akcie notarialnym, sporządzonym przez notariusza Ewelinę Sucharską - Krom w kancelarii notarialnej we Wrocławiu przy ulicy Słowiczej nr 6/1 (Repertorium A nr 1195/2021). Na podstawie przedmiotowej uchwały obniżono wartość nominalną wszystkich akcji Spółki z kwoty 1 zł każda akcja do kwoty 0,10 zł każda akcja, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu liczby akcji poprzez split (podział) akcji w ten sposób, że każda akcja Spółki o wartości nominalnej 1 zł podzieliła się na 10 akcji Spółki o wartości 0,10 zł. Podział akcji nastąpił bez zmiany kapitału zakładowego Spółki. W wyniku podziału akcji Spółki powstało 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Rejestracja podziału akcji Spółki miała miejsce w dniu 4 listopada 2021 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Serii D

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 25 września 2025 roku (akt notarialny z dnia 25 września 2025 roku, Rep. A nr 11487/2025 sporządzony przez notariusza Bartosza Masternaka w siedzibie kancelarii notarialnej we Wrocławiu) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii D miała miejsce w dniu 22 października 2025 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii D zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym – gotówką.

Akcje serii D nie są przedmiotem obrotu w żadnym alternatywnym systemie obrotu ani na rynku regulowanym.

Akcje Serii C

Akcje serii C zostały wyemitowane na mocy uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nasz Prąd S.A. z dnia 23 maja 2024 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C, objętej protokołem sporządzonym w formie aktu notarialnego przez notariusz Iwonę Kalinowską, prowadzącą kancelarię notarialną na zasadach spółki cywilnej we Wrocławiu, Rynek 7, (repertorium A numer 9285/2024), 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.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 411.239 akcji serii C zostało dokonane celem umożliwienia uczestnikom programu motywacyjnego obowiązującego w Spółce realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta. 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.

Do Daty Prospektu zostały objęte wszystkie 411.239 akcji serii C, przy czym w dniu 16 lutego 2026 roku 400.417 akcji serii C zostało przyznanych uczestnikom programu w sposób zgodny z art. 451 KSH, a w konsekwencji - z tym dniem doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 40.041,70 zł, a następnie w dniu 30 marca 2026 r. przyznano dalsze 10.822 akcje serii C i tym samym dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 1.082,20 zł. Rejestracja co do 400.417 akcji serii C nastąpiła w dniu 3 lutego 2026 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie sygn. akt WR.VI NS-REJ.KRS/004302/26/409., zaś w dniu 16 kwietnia 2026 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie sygn. WR.VI NS-REJ.KRS/014708/26/226 co do pozostałych 10.822 akcji serii C. Akcje serii C zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym – gotówką.

Akcje serii C nie są przedmiotem obrotu w żadnym alternatywnym systemie obrotu ani na rynku regulowanym.

19.2. Akt założycielski i umowa Spółki

19.2.1. Wpis do rejestru oraz krótki opis przedmiotu i celów działalności Emitenta

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000909646. Akta rejestrowe Emitenta przechowywane są przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

- 1) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z);
- 2) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43);
- 3) Handel hurtowy (PKD 46);
- 4) Handel detaliczny (PKD 47);
- 5) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64);
- 6) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74);
- 7) Wynajem i dzierżawa (PKD 77);
- 8) Działalność rachunkowo-księgowa (PKD 69.20.A).



Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregoś 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.

19.2.2. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie wiążą się szczególne prawa, przywileje i ograniczenia.

19.2.3. Opis wszelkich postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut ani żadne regulaminy wewnętrzne Spółki nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

20. ISTOTNE UMOWY

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Spółkę w okresie ostatnich trzech lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Rozporządzenie Prospektowe oraz akty delegowane do Rozporządzenia Prospektowego nie określają szczegółowych kryteriów w zakresie oceny istotności zawieranych umów. Spółka w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie przeanalizowała umowy zawarte w okresie ostatnich trzech lat, a także wszystkie takie umowy, które choć zawarte w okresie wcześniejszym określają istotne prawa lub obowiązki Emitenta istniejące na Datę Prospektu. Ponadto Spółka mając na uwadze konieczność zachowania istotności informacji poniżej opisała wyłącznie te umowy, które mają adekwatny wpływ na działalność prowadzoną przez Spółkę. W konsekwencji jako próg ujawnienia umów oraz zakwalifikowania ich jako istotne, przyjęła takie umowy, których wartość przekraczała kwotę 5% kapitałów własnych Spółki w wysokości wynikającej z sprawozdania za rok obrotowy 2024 r. (tj. kwotę 650.000 zł) oraz takie umowy, które nie spełniały kryterium wartościowego wskazanego powyżej, jednakże były kwalifikowane przez Spółkę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności.

20.1. Istotne umowy poza normalnym tokiem działalności

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. Niemniej jednak dniu 2 października 2025 r. Spółka zawarła umowę o elastyczny kredyt odnawialny z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, zaś w dniu 24 listopada 2025 r. umowę o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. które to umowy zostały opisane poniżej.

Z umów istotnych, a zawieranych przez Spółkę poza normalnym tokiem działalności wskazać ponadto należy na umowy leasingu oraz umowę pożyczki zawartą z podmiotem powiązanym, której istotność jest konsekwencją jej wartości.

20.1.1. Umowa o elastyczny kredyt odnawialny

Dnia 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 Emitenta do dnia 24 września 2026 r. na podstawie zleceń płatniczych, a jego spłata przed wskazanym terminem powoduje odnowienie kwoty kredytu. Na Datę Prospektu Spółka skorzystała z kredytowania w wysokości 4.000.000,00 zł.

Wysokość oprocentowania kredytu została określona na WIBOR 1M powiększony o marżę w wysokości 1,2 p.p., a naliczanie odsetek odbywa się w okresach jednomiesięcznych.

Z tytułu udzielenia kredytu Spółka jest zobowiązana do zapłaty na rzecz banku prowizji w wysokości 0,2% całkowitej kwoty kredytu oraz prowizji administracyjnej w wysokości 0,02% kwoty zadłużenia kapitałowego oraz kwoty niewykorzystanej, jaka występuje w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca kalendarzowego.

Zabezpieczenie spłaty należności banku zgodnie z umową stanowią:

- gwarancja de minimis udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 5.000.000,00 PLN, tj. kwotę gwarancji stanowiącą 50,00% kwoty kredytu na okres od dnia wpisu gwarancji do Rejestru BGK do dnia 23.12.2026 roku;
- weksel in blanco wystawiony przez Spółkę razem z deklaracją wekslową.

Dodatkowo Spółka zobowiązała się do:

- a) utrzymywania średniomiesięcznych wpływów w każdym kwartalnym okresie weryfikacji wykonania przez Spółkę postanowień Umowy, na poziomie nie niższym niż 10.000 000,00 PLN. Do wyliczania wskaźnika nie będą uwzględniane zasilenia rachunków Spółki środkami z innych rachunków Spółki;
- b) utrzymywania następujących wskaźników;



- i. wskaźnik płynności szybki liczony zgodnie ze wzorem: $(\text{należności krótkoterminowe} - \text{należności nieściągalne} - \text{należności dochodzone na drodze sądowej} - \text{pobrania właścicielskie ujęte w należnościach krótkoterminowych lub inwestycjach krótkoterminowych} + \text{inwestycje krótkoterminowe}) / (\text{zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych i wobec pozostałych jednostek, bez funduszy specjalnych})$ nie mniejszy niż 0,50, weryfikowany półrocznie.
- c) wskaźnik rentowność netto liczony zgodnie ze wzorem: $(\text{wynik netto}) / (\text{suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług, pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych})$ nie mniejszy niż 5,00%, weryfikowany półrocznie.
- d) wskaźnik zadłużenia liczony zgodnie ze wzorem: $(\text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe} + \text{fundusze specjalne} + \text{rozliczenia międzyokresowe bierne pożyczki podporządkowane}) / (\text{Aktywa ogółem} - \text{pobrania właścicielskie})$, nie większy niż 80,00%, weryfikowany półrocznie.

Brak utrzymania przez Spółkę wskazanych wskaźników powodować będzie wzrost marży banku, stanowiącej podstawę do określenia stopy procentowej z 1,2p.p. do 1,5 p.p.

20.1.2. Umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego

Dnia 24 listopada 2025 r. Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 2.000.000,00 zł. W ramach umowy bank udzielił Spółce dwóch produktów bankowych - kredytu obrotowego w rachunku firmowym do wysokości 500.000 zł oraz gwarancji bankowej w obrocie krajowym i zagranicznym na podstawie zleceń udzielenia gwarancji składanych przez Spółkę do wysokości 1.500.000 zł. Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 23 listopada 2028 roku.

Na Datę Prospektu Spółka skorzystała z: 500.000 zł kredytu obrotowego w rachunku firmowym.

Okres wykorzystania i spłaty kredytu obrotowego pozostawionego do dyspozycji jako kredyt w rachunku upływa po okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia realizacji przez bank dyspozycji udostępnienia kredytu.

Wysokość oprocentowania kredytu obrotowego pozostawionego do dyspozycji w rachunku firmowym została określona na WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 2,67 p.p., a naliczanie odsetek odbywa się w okresach jednomiesięcznych.

Z tytułu udzielenia kredytu Spółka jest zobowiązana do zapłaty na rzecz banku prowizji w wysokości 1,5% uruchomionej lub podwyższonej kwoty kredytu, zaś w przypadku gwarancji bankowej w wysokości 0,5% kwoty zobowiązania banku z tytułu gwarancji za każdy rozpoczęty trzymiesięczny okres ważności zobowiązania.

Zabezpieczenie spłaty należności banku zgodnie z umową stanowią:

- umowne prawo potrącenia wierzytelności banku z wierzytelnością posiadacza rachunku bankowego wobec banku;
- weksel in blanco wystawiony przez Spółkę razem z deklaracją wekslową;
- gwarancja spłaty kredytu udzielona w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego w wysokości stanowiącej 60% kwoty kredytu.

Dodatkowo Spółka zobowiązała się między innymi do:

- a) udzielania na żądanie banku nieodwołalnych pełnomocnictw do rachunków w innych bankach, w przypadku ich otwarcia w okresie kredytowania o ile umowa rachunku nie przewiduje ograniczeń, bądź zakazu ustanawiania tego rodzaju pełnomocnictwa,
- b) ustanowienia na żądanie banku w okresie obowiązywania umowy kredytu dodatkowego zabezpieczenia spłaty wierzytelności z tytułu transakcji kredytowej w formie i wartości zaakceptowanej przez bank;
- c) przeprowadzania przez rachunek firmowy obrotów z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej oraz zapewnienia w całym okresie kredytowania średniomiesięcznych wpływów na rachunek w wysokości nie niższej niż 1.000.000,00 PLN.
- d) niedokonywania bez uprzedniej, pisemnej zgody banku, czynności polegających na:



- i. zaciąganiu nowych zobowiązań o charakterze kredytowym i obciążaniu z tego tytułu składników majątku należących do Kredytobiorcy - dotyczy kwoty powyżej 1.000.00,00 PLN rocznie,
- ii. zaciąganiu nowych zobowiązań o charakterze leasingowym - dotyczy kwoty powyżej 1.000.00,00 PLN rocznie,
- iii. podejmowaniu nowych inwestycji - dotyczy kwoty powyżej 2.000.00,00 PLN rocznie,
- iv. udzielaniu poręczeń i pożyczek innym podmiotom oraz osobom fizycznym - dotyczy kwoty powyżej 500.000,00 PLN rocznie,
- v. wypłatach właścicielskich w wysokości przekraczającej 70,00% zysku netto roku poprzedniego.

20.1.3. Umowy Leasingu

Spółka w okresie ostatnich pełnych 3 lat obrotowych zawarła szereg umów leasingu operacyjnego na pojazdy wykorzystywane w toku działalności operacyjnej. Poniżej zaprezentowano zestawienie najważniejszych informacji dot. zawartych umów leasingowych. Umowy nie zawierają niestandardowych postanowień i są ujawniane z uwagi na ich łączną wartość.

Lp.	Umowa leasingowa	Nazwa finansującego	Data rozpoczęcia umowy	Data zakończenia umowy	Cena pojazdu netto	Rok produkcji	Model
2022							
1	C000137000	RCI LEASING	25.02.2022	25.02.2027	117 800,00	2022	RENAULT Master
2	453051-VA-0	ING LEASING	20.04.2022	20.04.2027	120 620,00	2021	CITROEN Jumper
3	C000137002	RCI LEASING	6.04.2022	6.04.2027	117 800,00	2022	RENAULT Master
4	C000142253	RCI LEASING	28.06.2022	28.06.2027	64 400,00	2022	RENAULT Nowy Express VAN
5	C000142250	RCI LEASING	28.06.2022	28.06.2027	116 300,00	2022	RENAULT Master
6	C000145568	RCI LEASING	27.10.2022	27.10.2027	117 800,00	2022	RENAULT Master
7	C000145567	RCI LEASING	27.10.2022	27.10.2027	117 800,00	2022	RENAULT Master
					772 520,00		
2023							
8	22/09359/LO	IMPULS LEASING	31.01.2023	31.01.2028	759 738,21	2023	Porsche 911 carrera 4 GTS
9	23/04712/LO	IMPULS LEASING	28.08.2023	28.08.2028	472 276,42	2022	Porsche Panamera Sport e-Hybrid
					1 232 014,63		
2024							
10	24/00018/LO	IMPULS LEASING	16.01.2024	16.01.2028	98 111,85	2019	AUDI Q5 Quattro S
11	934036/24/1	Alior Leasing	29.01.2024	29.01.2029	167 500,00	2023	IVECO 35S18HA8V
12	933972/24/1	Alior Leasing	29.01.2024	29.01.2029	167 500,00	2023	IVECO 35S18HA8V



13	936612/24/1	Alior Leasing	2.02.2024	2.02.2029	169 500,00	2023	IVECO 35S18HA8V
14	936532/24/1	Alior Leasing	2.02.2024	2.02.2029	169 900,00	2023	IVECO 35S18HA8V
15	936611/24/1	Alior Leasing	2.02.2024	2.02.2029	169 500,00	2023	IVECO 35S18HA8V
16	927099/24/1	Alior Leasing	19.01.2024	19.01.2029	169 500,00	2023	IVECO 35S18HA8V
17	402843	Millenium Leasing	26.02.2024	26.02.2029	112 845,53	2019	Toyota RAV 4
18	24/03012/LO	IMPULS LEASING	9.05.2024	1.05.2029	178 861,79	2023	AUDI A6
19	942625/24/1	Alior Leasing	10.04.2024	10.04.2029	169 500,00	2023	IVECO 35S18HA8V
20	943813/24/1	Alior Leasing	10.04.2024	10.04.2029	169 500,00	2023	IVECO 35S18HA8V
21	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	165 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
22	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	165 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
23	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	165 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
24	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	165 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
25	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	165 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
26	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	165 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
27	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	167 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
28	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	167 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
29	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	167 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
30	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	167 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
31	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	167 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
32	963807-ST-0	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	15.07.2024	15.05.2029	167 500,00	2024	IVECO 35S18HA8V
					3 740 219,17		
2025							
33	25/00770/LO	IMPULS LEASING	4.02.2025	1.02.2030	272 357,72	2023	AUDI Q8

34	25/02157/LO	IMPULS LEASING	1.03.2025	1.03.2030	113 008,13	2023	BMW Seria 3
35	25/05168/LO	IMPULS LEASING	16.07.2025	16.07.2030	496 000,00	2024	MERCEDES-BENZ S
					881 365,85		

Źródło: Spółka

20.1.4. Umowa pożyczki

Umowa pożyczki z dnia 11 kwietnia 2025 roku zawarta pomiędzy Spółką a podmiotem powiązanym ze Spółką – Nasze Ciepło sp. z o.o.

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 Datę Prospektu pożyczka nie została spłacona w całości, ani w części.

20.1.5. Umowa najmu

Umowa najmu z dnia 25 marca 2026 roku zawarta pomiędzy Spółką a Carla Carbon Tower S.à r.l. jako wynajmującym.

25 marca 2026 r. Spółka zawarła z Carla Carbon Tower S.à r.l. („Wynajmujący”) umowę najmu powierzchni biurowej, na mocy której wynajęła od Wynajmującego lokal o powierzchni 1.465,63 m² netto (powierzchni użytkowej), położony na 10-tym piętrze budynku pod nazwą CARBON TOWER zlokalizowanego we Wrocławiu przy ul. Fabrycznej 6 oraz 40 miejsc postojowych w tymże budynku. Umowa została zawarta na czas określony kończący się w ostatnim dniu miesiąca kalendarzowego następującego po upływie 84 miesięcy od daty rozpoczęcia, przy czym co do zasady przedmiot najmu powinien zostać przeprowadzony po zakończeniu prac wykończeniowych w dniu 31 lipca 2026 r. Koszt prac wykończeniowych w wysokości do 650 EUR za 1 m² pokrywa Wynajmujący. W pozostałym zakresie koszty wykonczenia przedmiotu najmu będzie pokrywała Spółka.

Strony ustaliły czynsz najmu w wysokości 14,50 euro netto (słownie: czternaście 50/100 euro netto) + VAT miesięcznie za każdy metr kwadratowy powierzchni lokalu brutto oraz 90 euro miesięcznie za każde miejsce postojowe. Dodatkowo Spółka zobowiązana jest do uiszczania opłat eksploatacyjnych w wysokości 3,61 zł netto miesięcznie za każdy metr kwadratowy powierzchni lokalu brutto.

Spółka zobowiązała się ponadto do wpłaty na rzecz Wynajmującego kaucji gwarancyjnej w wysokości 3-miesięcznego czynszu brutto oraz 3-miesięcznych opłat eksploatacyjnych brutto, tj. na dzień zawarcia Umowy kwot 95.388 EUR oraz 133.688 PLN, jako zabezpieczenia wszelkich roszczeń Wynajmującego do Najemcy mogących wyniknąć z Umowy oraz poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 kodeksu postępowania cywilnego, co do wydania lokalu w dacie wygaśnięcia umowy, jak również w trybie art. 777 §1 ust. 5 kodeksu postępowania cywilnego w zakresie płatności wynikających z umowy najmu.

W pozostałym zakresie umowa zawiera standardowe postanowienia dla tego typu umów.

20.2. Umowy zawierane w normalnym toku działalności

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 Emitenta 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 Emitent przyznał 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 Emitent przyznał kontrahentowi 24 miesięczną gwarancję na wykonane prace. Umowa została zrealizowana w całości.

20.2.1. Umowy realizowane w reżimie zamówień publicznych

Począwszy od drugiego półrocza 2025 r. Emitent rozbudował odpowiednio zasoby osobowe i posiadał kompetencje pozwalające mu na udział w zamówieniach publicznych. Na Dzień Prospektu w ramach zamówień publicznych realizowanych jest 16 umów, z czego wszystkie zostały zawarte po 15 lipca 2025 r. Poniżej zamieszczono szczegółowy opis najistotniejszych z nich.

LP.	Nr umowy	Strony	Przedmiot	Wartość (brutto)	Data zawarcia umowy	Okres trwania umowy	Termin realizacji	Kary umowne	Zasady odstąpienia/rozwiązania umowy	Niestandardowe postanowienia
1.	AIZ.272.1.6.2025.AS/W	Gmina Lgota Wielka - Spółka	Zaprojektowanie, dostawa, montaż i uruchomienie instalacji powietrznych pomp ciepła	2.400.124,58 zł	2.07.2025 r.	02.07.2025 r.- 02.12.2025 r.	5 miesięcy od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: - Zwłoka w zakończeniu realizacji przedmiotu umowy - 0,5% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Zwłoka w usunięciu wad stwierdzonych podczas odbioru końcowego - 0,5% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad, - Zwłoka dojazdu ekipy serwisowej do miejsca wystąpienia awarii i rozpoczęcia naprawy (pow. 24 h od zgłoszenia awarii) – 300 zł za każdą rozpoczętą godzinę zwłoki; - Brak możliwości korzystania z zamontowanej instalacji przez okres dłuższy niż 3 dni – 1000,00 za każdy rozpoczęty dzień od 4 dnia od zgłoszenia awarii; - Dostawa, montaż materiałów, wyrobów lub urządzeń technicznych niespełniających	Możliwość odstąpienia od umowy przez Zamawiającego (z zachowaniem wszystkich konsekwencji dla Wykonawcy wynikających z umowy): - Wykonawca przerwał z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy realizację Przedmiotu umowy i przerwa ta trwa dłużej niż 30 dni – Wykonawca może żądać jedynie wynagrodzenia należnego mu z tytułu wykonania części Umowy. - Odstąpienie od umowy w przypadkach przewidzianych przez prawo zamówień publicznych i kodeksu cywilnego. - Wykonawca realizuje prace przewidziane Umową w sposób niezgodny z niniejszą umową, Programem Funkcjonalno - Użytkowym lub wskazaniami Zamawiającego.	Zobowiązanie Wykonawcy do serwisowania zamontowanych urządzeń oraz do wykonywania przeglądów technicznych instalacji w okresie 5 lat od dnia odbioru końcowego. Wykonawca wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy, w wysokości 5 % wynagrodzenia, tj. 120.006,23 zł, w formie gwarancji ubezpieczeniowej, służące do pokrycia roszczeń Zamawiającego. Wykonawca zobowiązany jest do wykorzystania do realizacji prac sprzętu budowlanego oraz narzędzi zasilanych elektrycznie, które będą ładowane energią elektryczną z OZE.

								wymagań określonych w Programie Funkcjonalno-Użytkowym, ofercie Wykonawcy lub przepisach prawa – 10.000,00 zł za każdy przypadek; • Odstąpienie od umowy przez którąkolwiek z stron z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy – 20% wynagrodzenia brutto,		
2.	69/07/KWP/2025	Skarb Państwa – Komendant Wojewódzki Policji w Opolu - Spółka	Opracowanie dokumentacji projektowej oraz wykonanie robót budowlanych w postaci instalacji fotowoltaicznej o mocy 50 kWp	258 727,23 zł	29.07.2025	29.07.2025 - 18.11.2025 r.	16 tygodni od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: • Niewykonanie umowy – 5% ceny umownej netto wynagrodzenia; • Odstąpienie od umowy przez Zamawiającego, z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Wykonawca – 5% ceny umownej netto wynagrodzenia, • Zwłoka w wykonaniu robót- 0,1% kwoty umownej netto wynagrodzenia, za każdy dzień zwłoki (nie więcej niż 10% tej kwoty); • Zwłoka w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze, w okresie rękojmi za wady - 0,1% kwoty umownej netto wynagrodzenia, za każdy	Odstąpienie od umowy w przypadkach przewidzianych przez prawo zamówień publicznych i kodeksu cywilnego.	Okres rękojmi za wady wynosi 7 lat od dnia następnego po odbiorze końcowym. Wykonawca wniósł gwarancję ubezpieczeniową należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek, jako zabezpieczenie należytego wykonania umowy. Kwota wniesionego zabezpieczenia będzie pomniejszona o wysokość nakładów poniesionych przez Zamawiającego w związku z niewywiązywaniem się Wykonawcy z

								dzień zwłoki od dnia wyznaczonego na usunięcie wady (nie więcej niż 10% tej kwoty); • Brak zapłaty podwykonawcom przez Wykonawcę – 1% wynagrodzenia należnego Podwykonawcy; • Nieterminowa zapłata podwykonawcom przez Wykonawcę- 500 zł za każdy dzień zwłoki • Brak przedłożenia projektu umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek • Brak przedłożenia poświadczonej za zgodność kopii umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek; • Brak zmiany umowy o podwykonawstwo, w razie sprzeciwu Zamawiającego, w zakresie terminu zapłaty – 1000,00 zł • Powierzenie wykonania robót osobom niezatrudnionym na umowę o pracę – 500,00 zł każdy przypadek; • Nie przedłożenie kopii polisy ubezpieczeniowej – 0,5 % ceny umownej	obowiązków umownych.

								wynagrodzenia ryczałtowego - Zwłoka w przedłożeniu kopii dowodu opłacenia składek ubezpieczeniowych lub każdej raty – 200 zł na każdy dzień Kara dla Zamawiającego: - Odstąpienie z winy Zamawiającego - 5% wartości netto wynagrodzenia		
3.	WZP.272.16.2025	Miasto Orzesze – Spółka	Instalacja fotowoltaiczna typu „on-grid” PV 15 kWp + magazyn 30 kWh (SP2)	130 272,79 zł	28.08.2025	28.08.2025 - 28.08.2030	4 miesiące od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: - Odstąpienie lub rozwiązanie umowy z winy Wykonawcy - 10% wynagrodzenia brutto, - Zwłoka w oddaniu przedmiotu umowy z winy Wykonawcy - 0,5% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Zwłoka w usunięciu wad w okresie gwarancji lub rękojmi lub przy odbiorze - 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Brak zapłaty podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom - 500 zł za każdy przypadek	Odstąpienie od umowy: Zamawiający może odstąpić od umowy w przypadku: braku rozpoczęcia lub zwłoki w rozpoczęciu prac przez Wykonawcę powyżej 14 dni od przekazania terenu, z winy Wykonawcy. Zamawiający może odstąpić od umowy bez obowiązku zapłaty wynagrodzenia. Zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od: - przerwy lub zwłoki w realizacji trwających ponad 14 dni (z winy Wykonawcy), grożących niedotrzymaniem terminu, - realizacji umowy w sposób nienależyty,	Zabezpieczenie należytego wykonania (5%), Zamawiający może wykorzystać na pokrycie roszczeń i kar. Wstrzymanie wypłaty wynagrodzenia, jeśli wystąpi brak dowodów zapłaty podwykonawcom.

								- Nieterminowa zapłata podwykonawcom - 200 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia projektu umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia kopii umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek Kara dla Zamawiającego: - Odstąpienie z winy Zamawiającego - 10% wynagrodzenia brutto	rażąco sprzeczny z umową, prawem lub ofertą, - braku przystąpienia do usunięcia wad, odmowy ich usunięcia w ciągu 10 dni od wezwania – Zamawiający może wtedy powierzyć poprawienie/wykonanie robót innym podmiotom na koszt Wykonawcy, - stwierdzenia istotnych wad nieusuwalnych, które uniemożliwiają użytkowanie – w takim przypadku Wykonawcy nie przysługuje wynagrodzenie. Rozwiązanie umowy (Zamawiający): Zamawiający ma prawo do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym, jeżeli: bezskutecznie upłynął umowny termin wykonania przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy; nastąpi zmiana przepisów prawnych w zakresie finansów publicznych mająca negatywny wpływ na finansowanie inwestycji miejskich lub pogorszenie sytuacji finansowej Miasta;	

4.	WZP.272.17.2025	Miasto Orzesze – Nasz Prąd S.A.	Instalacja fotowoltaiczna typu „on-grid” PV 15 kWp + magazyn 30 kWh (SP4) i PV 12 kWp + magazyn 20 kWh (przedszkole)	238 201,89 zł brutto	28.08.2025	28.08.2025 - 28.08.2030 r.	4 miesiące od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: - Odstąpienie lub rozwiązanie umowy z winy Wykonawcy - 10% wynagrodzenia brutto, - Zwłoka w oddaniu przedmiotu umowy z winy Wykonawcy - 0,5% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Zwłoka w usunięciu wad w okresie gwarancji lub rękojmi lub przy odbiorze - 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Brak zapłaty podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom - 500 zł za każdy przypadek - Nieterminowa zapłata podwykonawcom - 200 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia projektu umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia kopii umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek Kara dla Zamawiającego:	Odstąpienie od umowy: Zamawiający może odstąpić od umowy w przypadku: braku rozpoczęcia lub zwłoki w rozpoczęciu prac przez Wykonawcę powyżej 14 dni od przekazania terenu, z winy Wykonawcy. Zamawiający może odstąpić od umowy bez obowiązku zapłaty wynagrodzenia. Zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od: - przerwy lub zwłoki w realizacji trwających ponad 14 dni (z winy Wykonawcy), grożących niedotrzymaniem terminu, - realizacji umowy w sposób nienależyty, rażąco sprzeczny z umową, prawem lub ofertą, - braku przystąpienia do usunięcia wad, odmowy ich usunięcia w ciągu 10 dni od wezwania – Zamawiający może wtedy powierzyć poprawienie/wykonanie robót innym podmiotom na koszt Wykonawcy, - stwierdzenia istotnych wad nieusuwalnych, które uniemożliwiają użytkowanie – w takim	Zabezpieczenie należytego wykonania (5%), Zamawiający może wykorzystać na pokrycie roszczeń i kar. Wstrzymanie wypłaty wynagrodzenia, jeśli wystąpi brak dowodów zapłaty podwykonawcom.

								Odstąpienie z winy Zamawiającego - 10% wynagrodzenia brutto	przypadku Wykonawcy nie przysługuje wynagrodzenie. Rozwiązanie umowy (Zamawiający): Zamawiający ma prawo do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym, jeżeli: bezskutecznie upłynął umowny termin wykonania przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy; nastąpi zmiana przepisów prawnych w zakresie finansów publicznych mająca negatywny wpływ na finansowanie inwestycji miejskich lub pogorszenie sytuacji finansowej Miasta;	
5.	WZP.272.19.2025	Miasto Orzesze – Nasz Prąd S.A.	Instalacja fotowoltaiczna typu „on-grid” PV 10 kWp + magazyn 20 kWh (SP8) i PV 14,5 kWp + magazyn 30 kWh (przedszkole)	191 593,03 zł brutto	28.08.2025	28.08.2025 - 28.08.2030 r.	4 miesiące od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: - Odstąpienie lub rozwiązanie umowy z winy Wykonawcy - 10% wynagrodzenia brutto, - Zwłoka w oddaniu przedmiotu umowy z winy Wykonawcy - 0,5% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Zwłoka w usunięciu wad w okresie gwarancji lub rękojmi lub przy odbiorze - 0,1%	Odstąpienie od umowy: Zamawiający może odstąpić od umowy w przypadku: braku rozpoczęcia lub zwłoki w rozpoczęciu prac przez Wykonawcę powyżej 14 dni od przekazania terenu, z winy Wykonawcy. Zamawiający może odstąpić od umowy bez obowiązku zapłaty wynagrodzenia. Zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od: przerwy lub zwłoki w realizacji trwających ponad 14 dni (z	Zabezpieczenie należytego wykonania (5%), Zamawiający może wykorzystać na pokrycie roszczeń i kar. Wstrzymanie wypłaty wynagrodzenia, jeśli wystąpi brak dowodów zapłaty podwykonawcom.

								wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Brak zapłaty podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom - 500 zł za każdy przypadek - Nieterminowa zapłata podwykonawcom - 200 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia projektu umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia kopii umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek Kara dla Zamawiającego: - Odstąpienie z winy Zamawiającego - 10% wynagrodzenia brutto	winy Wykonawcy), grożących niedotrzymaniem terminu, - realizacji umowy w sposób nienależyty, rażąco sprzeczny z umową, prawem lub ofertą, - braku przystąpienia do usunięcia wad, odmowy ich usunięcia w ciągu 10 dni od wezwania – Zamawiający może wtedy powierzyć poprawienie/wykonanie robót innym podmiotom na koszt Wykonawcy, - stwierdzenia istotnych wad nieusuwalnych, które uniemożliwiają użytkowanie – w takim przypadku Wykonawcy nie przysługuje wynagrodzenie. Rozwiązanie umowy (Zamawiający): Zamawiający ma prawo do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym, jeżeli: bezskutecznie upłynął umowny termin wykonania przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy; nastąpi zmiana przepisów prawnych w zakresie finansów publicznych mająca negatywny wpływ na finansowanie inwestycji miejskich lub	

									pogorszenie sytuacji finansowej Miasta;	
6.	WZP.272.20.2025	Miasto Orzesze – Nasz Prąd S.A.	Instalacja fotowoltaiczna typu „on-grid” PV 13,5 kWp + magazyn 30 kWh (SP9)	107 325,69 zł brutto	28.08.2025	28.08.2025 - 28.08.2030 r.	4 miesiące od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: - Odstąpienie lub rozwiązanie umowy z winy Wykonawcy - 10% wynagrodzenia brutto, - Zwłoka w oddaniu przedmiotu umowy - 0,5% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Zwłoka w usunięciu wad w okresie gwarancji lub rękojmi lub przy odbiorze - 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki - Brak zapłaty podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom - 500 zł za każdy przypadek - Nieterminowa zapłata podwykonawcom - 200 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia projektu umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek - Brak przedłożenia kopii umowy o podwykonawstwo - 500 zł za każdy przypadek	Odstąpienie od umowy: Zamawiający może odstąpić od umowy w przypadku: braku rozpoczęcia lub zwłoki w rozpoczęciu prac przez Wykonawcę powyżej 14 dni od przekazania terenu, z winy Wykonawcy. Zamawiający może odstąpić od umowy bez obowiązku zapłaty wynagrodzenia. Zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od: - przerwy lub zwłoki w realizacji trwających ponad 14 dni (z winy Wykonawcy), grożących niedotrzymaniem terminu, - realizacji umowy w sposób nienależyty, rażąco sprzeczny z umową, prawem lub ofertą, - braku przystąpienia do usunięcia wad, odmowy ich usunięcia w ciągu 10 dni od wezwania – Zamawiający może wtedy powierzyć poprawienie/wykonanie robót innym podmiotom na koszt Wykonawcy, - stwierdzenia istotnych wad	Zabezpieczenie należytego wykonania (5%), Zamawiający może wykorzystać na pokrycie roszczeń i kar. Wstrzymanie wypłaty wynagrodzenia, jeśli wystąpi brak dowodów zapłaty podwykonawcom.

								Kara dla Zamawiającego: Odstąpienie z winy Zamawiającego - 10% wynagrodzenia brutto	nieusuwalnych, które uniemożliwiają użytkowanie – w takim przypadku Wykonawcy nie przysługuje wynagrodzenie. Rozwiązanie umowy (Zamawiający): Zamawiający ma prawo do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym, jeżeli: bezsukcesyjnie upłynął umowny termin wykonania przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy; nastąpi zmiana przepisów prawnych w zakresie finansów publicznych mająca negatywny wpływ na finansowanie inwestycji miejskich lub pogorszenie sytuacji finansowej Miasta;	
7.	IN.272.9.2025	Gmina Chynów – Nasz Prąd S.A.	Zaprojektowanie, wykonanie i podłączenie nowych systemów magazynowania energii elektrycznej w 96 budynkach	3.051.647,28 zł brutto	29 września 2025 r.	29.09.2025 r.- 29.04.2026 r.	7 miesięcy od dnia podpisania umowy, tj. 29.04.2026 r.	Kary dla Wykonawcy: - Odstąpienie lub rozwiązanie umowy z winy Wykonawcy - 25% od wartości wynagrodzenia - Za każdy dzień zwłoki w realizacji zamówienia - 0,2% wartości wynagrodzenia - Uchybienie przez Wykonawcę obowiązkom dotyczącym waloryzacji	Odstąpienie od umowy przez Zamawiającego (z zachowaniem prawa do kar umownych) w przypadku rażącego niedbalstwa Wykonawcy. Prawo do odstąpienia może zostać wykonane w terminie 21 dni od daty zaistnienia okoliczności uzasadniających odstąpienie.	Wstrzymanie realizacji zamówienia na skutek decyzji uprawnionych organów administracji – Wykonawcy nie przysługuje żadne roszczenie wobec Zamawiającego. Wstrzymanie realizacji zamówienia na skutek decyzji

								- 3% wartości wynagrodzenia; • Uchybienia przez Wykonawcę któremukolwiek z obowiązków w zakresie: a) zapłaty lub terminowej zapłaty wynagrodzenia należnego podwykonawcom, b) nieprzedłożenia do zaakceptowania projektu umowy o podwykonawstwo c) nieprzedłożenie poświadczonej za zgodność kopii umowy o podwykonawstwo lub jej zmianę, - 5% wartości Wynagrodzenia w przypadku Zamawiający ma prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych.		Zamawiającego lub w wyniku zmiany przepisów powszechnie obowiązujących – odszkodowanie przysługujące Wykonawcy za szkodę powstałą w wyniku wstrzymania prac. Wykonawca odpowiada za wady fizyczne i prawne w wybudowanych instalacjach i urządzeniach Wykonawca udziela: 6-letniej gwarancji na roboty budowlano-montażowe, 2- letniej gwarancji na urządzenia oraz armaturę, 5letniej gwarancji na falownik i pozostały sprzęt instalacji, 10-letniej gwarancji na moduły bateryjne. Osoby wykonujące niesamodzielnie czynności w zakresie robót w ramach zamówienia muszą być przez Wykonawcę (podwykonawcę) zatrudnione na umowę o pracę. Wykonawca jest zobowiązany do

										wniesienia zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 5% Wynagrodzenia, tj. 152.582,36 zł.
8.	ZP.11.2025	Gmina Gorzkowice - Nasz Prąd S.A.	Zaprojektowanie i wybudowanie oraz uruchomienie instalacji: 25 zestawów pomp ciepła na potrzeby c.w.u. dla budynków prywatnych; 97 zestawów pomp ciepła na potrzeby c.o. i c.w.u. dla budynków prywatnych zestaw pomp ciepła typu powietrze – woda (kaskada 4 szt.), wraz z modernizacją kotłowni oraz wykonaniem instalacji grzewczej w budynku – budynek użyteczności publicznej	9.228.326,98 zł brutto	30.09.2025	30.09.2025 r. - 18.05.2026 r.	230 dni od dnia zawarcia umowy, tj. 18 maja 2026	Kara dla Wykonawcy: - za zwłokę w wykonaniu zamówienia – 0,5% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki; - za zwłokę w usunięciu usterek - 0,01% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki - za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy - 15% wartości prac niewykonanych, - za brak udziału Wykonawcy przy sporządzeniu szczegółowego protokołu inwentaryzacji prac - 2% ustalonego wynagrodzenia umownego; - za brak zapłaty wynagrodzenia podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom - 0,02% wynagrodzenia umownego za każdy stwierdzony przypadek; - za nieprzedłożenie do zaakceptowania projektu	Prawo odstąpienia od umowy przez Zamawiającego w terminie 30 dni od dnia stwierdzenia następujących okoliczności. - gdy Wykonawca nie rozpoczął prac bez uzasadnionych przyczyn oraz nie kontynuuje ich pomimo wezwania Zamawiającego złożonego na piśmie, - gdy Wykonawca przerwał realizację prac bez uzasadnienia i przerwa ta trwa dłużej niż 7 dni, - gdy Wykonawca zwleka z wykonaniem przedmiotu umowy ponad 15 dni. Wykonawcy przysługuje prawo odstąpienia od umowy bez obowiązku zapłaty kar umownych z tytułu odstąpienia z winy Wykonawcy, jeżeli Zamawiający odmawia bez uzasadnionej przyczyny odbioru prac lub odmawia	Wykonawca w dniu zawarcia umowy wniesie zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% ceny brutto przedstawionej w ofercie, co stanowi kwotę: 461 416,35 złotych. Terminy gwarancji: na pompy ciepła minimum 5 lat gwarancji producenta, pozostałe urządzenia i osprzęt instalacji - minimum 5 lat gwarancji Wykonawcy, na roboty budowlano-montażowe – minimum 5 lat gwarancji Wykonawcy. Wykonawca w ramach umowy zobowiązuje się do wykonywania przez okres 5 lat,

								umowy o podwykonawstwo - 0,01% wynagrodzenia za każdy stwierdzony przypadek, - za nieprzedłożenie poświadczonej za zgodność z oryginałem kopii umowy o podwykonawstwo - 0,02% ustalonego wynagrodzenia za każdy stwierdzony przypadek. - za brak zmiany umowy o podwykonawstwo w zakresie terminu zapłaty w wysokości - 0,02% wynagrodzenia umownego za każdy stwierdzony przypadek, Zamawiający zapłaci Wykonawcy karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn zawinionych przez Zamawiającego – w wysokości 15% wartości prac niewykonanych.	podpisania protokołu odbioru. Zamawiający w razie odstąpienia od umowy z przyczyn, za które Wykonawca nie odpowiada, obowiązany jest do dokonania odbioru prac przerwanych oraz do zapłaty wynagrodzenia za roboty, które zostały wykonane do dnia odstąpienia.	przeglądów gwarancyjnych
9.	GI.272.22.2025	Gmina Tarnowskie Góry – Nasz Prąd S.A.	Budowa 11 mikroinstalacji fotowoltaicznych wykorzystujących odnawialne źródła energii dla obiektów użyteczności publicznej wraz z	3.928.189,50 zł brutto	23.10.2025.	23.10.2025 r.- 23.10.2026 r.	12 miesięcy od dnia podpisania umowy	Kara dla Wykonawcy: w przypadku nieterminowego wykonania przedmiotu Umowy lub nieterminowego usunięcia wad w okresie rękojmi, za każdy dzień zwłoki w wysokości 0,3% wynagrodzenia brutto, przy czym nie więcej niż 30 %	W razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, lub dalsze wykonywanie umowy może zagrozić istotnemu interesowi bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwu publicznemu, zamawiający może odstąpić od umowy, w	Niezależnie od uprawnień zamawiającego z tytułu rękojmi, wykonawca udzielił zamawiającemu gwarancji jakości na: a) wykonane roboty budowlane na okres 5 lat b) użyte materiały/urządzenia.

			magazynami energii.					wysokości wynagrodzenia brutto; - w przypadku odstąpienia od niniejszej Umowy albo jej części (niewykonanych do dnia odstąpienia od niniejszej Umowy) przez zamawiającego z przyczyn leżących po stronie wykonawcy lub podmiotów, za których działania lub zaniechania ponosi odpowiedzialność - 30% wynagrodzenia brutto; - w przypadku nieterminowego przekazania Zamawiającemu przez Wykonawcę odpisu (kopii) polisy ubezpieczeniowej, w wysokości 100 zł za każdy dzień zwłoki; - dopuszczenie do realizacji umowy lub jej jakiegokolwiek części robót przez podmiot lub podmioty, które zostały wprowadzone na plac budowy przez wykonawcę lub jego podwykonawców (dalszych podwykonawców) z naruszeniem postanowień dotyczących zasad wprowadzenie podwykonawców (dalszych podwykonawców), w wysokości 10.000,00 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych) za każdy taki przypadek;	terminie 30 dni od dnia powzięcia wiadomości o tych okolicznościach. Odstąpienie od umowy przez zamawiającego: - wykonawca ogłosi upadłość albo zostanie wobec niego wszczęte postępowanie restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; - nastąpi pogorszenie sytuacji finansowej wykonawcy; - zostanie wydany nakaz zajęcia majątku Wykonawcy; - wykonawca nie przystąpi do odbioru terenów budów w terminie określonym umową lub nie rozpoczął robót w ciągu 14 dni od dnia przekazania terenów budów lub ich nie kontynuuje bez uzasadnionych przyczyn pomimo wezwania zamawiającego złożonego na piśmie; - wykonawca przerwał realizację prac i przerwa ta trwa dłużej niż 14 dni; - wykonawca nie zapewnia właściwej jakości prac; - wykonawca realizuje przedmiot umowy w sposób niezgodny z postanowieniami tej umowy. Zamawiający może rozwiązać umowę, jeżeli	Wykonawca zobowiązany jest posiadać ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej związanej z przedmiotem umowy, na kwotę nie mniejszą niż 2 000 000,00 złotych brutto (słownie: dwa miliony złotych 00/100) przez cały okres obowiązywania umowy. Wykonawca zobowiązany jest wnieść zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 5 % ceny całkowitej (brutto) podanej w ofercie, co stanowi kwotę 196.409,48 zł (słownie złotych: sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta dziewięć PLN).

								• za brak zapłaty wynagrodzenia podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom: a) 100 zł za nieterminową zapłatę trwającą do 7 dni włącznie; b) 200 zł za nieterminową zapłatę trwającą od 8 do 14 dni włącznie; c) 400 zł za nieterminową zapłatę trwającą od 15 do 30 dni włącznie; d) 1000 zł za nieterminową zapłatę trwającą od 31 do 35 dni włącznie; e) 5000 zł za brak zapłaty po upływie 35 dni; • za każdą rozpoczętą godzinę zwłoki w wysokości 200 zł w przypadku braku reakcji serwisu na usterkę. Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 40% wynagrodzenia brutto.	zachodzi co najmniej jedna z okoliczności, o których mowa w art. 456 ust. 1 pkt. 2 ustawy PZP. Odstąpienie od umowy nie zwalnia zamawiającego z obowiązku zapłaty odpowiedniego wynagrodzenia wykonawcy za należyte wykonanie przez niego część przedmiotu umowy.	
10.	IZP 272.413/2025	Miasto i Gmina Olsztyn - Nasz Prąd S.A.	Dostawa i montaż magazynów energii dla mieszkańców Miasta i Gminy Olsztyn (zaprojektowanie i wykonanie robót polegających na rozbudowie istniejących instalacji	949 967,91 zł brutto	26 listopada 2025 r.	26 listopada 2025 r.-26 lutego 2026 r.	3 miesiące od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: • za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy w wysokości 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki; • za zwłokę w usunięciu usterek stwierdzonych przy odbiorze w	Odstąpienie od umowy przez Zamawiającego: • Wykonawca nie rozpoczyna lub nie kontynuuje wykonania umowy przez okres dłuższy niż 30 dni; • Wykonawca wykonuje prace w sposób wadliwy lub sprzeczny z umową lub harmonogramem	Wykonawca zobowiązany jest do usunięcia wad ujawnionych przy odbiorze w terminie do 7 dni od dnia ich ustalenia, jeżeli będzie to możliwe techniczne lub w innym – uzgodnionym przez strony terminie do



			fotowoltaicznych o magazyny energii elektrycznej w ilości: 40 sztuk o pojemności minimum 5 kWh/każdy)					wysokości 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki w stosunku od terminu wskazanego przez Zamawiającego na usunięcie wad; • z tytułu odstąpienia od umowy przez Wykonawcę, z przyczyn niezależnych od Zamawiającego w wysokości 10 % wynagrodzenia brutto; • z tytułu odstąpienia od umowy przez Zamawiającego z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy w wysokości 10 % wynagrodzenia brutto; • za brak udziału Wykonawcy przy sporządzeniu szczegółowego protokołu inwentaryzacji prac w toku o którym mowa w § 12 ust. 3 lit. a) według stanu na dzień odstąpienia w wysokości 0,05 % wynagrodzenia brutto; • za zwłokę w usunięciu wad lub usterek stwierdzonych przy odbiorze oraz w okresie gwarancji lub rękojmi, w wysokości 0,05% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki licząc od dnia ustalonego przez Zamawiającego na usunięcie wad. • za zwłokę w reakcji na wezwanie do wykonania	rzeczowo – finansowym, pomimo pisemnego wezwania go do zmiany sposobu wykonania i wyznaczenia mu w tym celu odpowiedniego terminu; • naruszenia przez Wykonawcę przepisów prawa, skutkujących powstaniem zagrożenia bezpieczeństwa mienia Zamawiającego lub zdrowia, życia pracowników lub osób trzecich. • Wykonawca z przyczyn zawinionych nie będzie wykonywał umowy lub będzie wykonywał ją nienależycie i pomimo pisemnego wezwania ze strony Zamawiającego do podjęcia wykonywania lub należytego wykonywania umowy w wyznaczonym, uzasadnionym technicznie terminie nie zadośćuczyni żądaniu Zamawiającego, • Wykonawca bez uzasadnionej przyczyny przerwie wykonywanie prac na okres dłuższy niż 30 dni kalendarzowe i pomimo dodatkowego pisemnego wezwania Zamawiającego nie podejmie ich w okresie 14 dni kalendarzowych od dnia doręczenia Wykonawcy dodatkowego wezwania, • Wykonawca z przyczyn zawinionych nie przystąpi do realizacji robót albo pozostanie w zwłoce z	usunięcia wad – terminie, nie dłuższym jednak niż 21 dni. W razie nieusunięcia przez Wykonawcę wady w wyżej wymienionym terminie, Zamawiający uprawniony jest według swego wyboru, do zlecenia usunięcia wady osobie trzeciej na koszt i ryzyko Wykonawcy, do odstąpienia od umowy albo do odpowiedniego obniżenia wynagrodzenia Wykonawcy Ustalono następujący zakres gwarancji: roboty budowlano-montażowe – 72 miesiące; magazyn energii elektrycznej – minimum 6000 cykli lub 10 lat; pozostały asortyment - minimum 5 lat. Wykonawca jest zobowiązany zapewnić serwisowanie instalacji w okresie objętym gwarancją oraz zobowiązuje się do wykonania co najmniej 2 razy w okresie gwarancji bezpłatnych przeglądów. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy wynosi 5% wartości

								czynności gwarancyjnych - w wysokości 500 zł netto za każdą rozpoczętą dobę zwłoki; • z tytułu braku zapłaty lub nieterminowej zapłaty wynagrodzenia należnego podwykonawcy lub dalszemu podwykonawcy w wysokości 10 000,00 zł brutto za każdy stwierdzony przypadek; • z tytułu nieprzedłożenia do zaakceptowania projektu umowy o podwykonawstwo/dalsze podwykonawstwo, lub projektu jej zmiany w wysokości 5 000,00 zł za każdy brak przedłożenia w/w projektu umowy, • za każdy rozpoczęty dzień zwłoki Wykonawcy powiadomienia Zamawiającego o utracie statusu czynnego podatnika podatku od towarów w wysokości 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki.	realizacją przedmiotu umowy tak dalece, że wątpliwe będzie dochowanie terminu zakończenia robót, Wykonawca nie rozpoczął robót oraz nie kontynuuje ich pomimo wezwania Zamawiającego złożonego na piśmie i wyznaczającego termin na podjęcie robót, • w razie wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, odstąpienie od umowy w tym wypadku może nastąpić w terminie miesiąca od powzięcia wiadomości o powyższych okolicznościach; w takim przypadku Zamawiający wypłaci Wykonawcy odpowiednią do zaawansowania prac część umówionego wynagrodzenia; • zostanie ogłoszona upadłość Wykonawcy; • zostanie wydany nakaz zajęcia majątku Wykonawcy w zakresie, który uniemożliwia wykonanie przez Wykonawcę przedmiotu umowy.	wynagrodzenia brutto. Wykonawca zobowiązany jest przez cały okres obowiązywania umowy do posiadania ważnej polisy ubezpieczeniowej w zakresie prowadzonej działalności z tytułu odpowiedzialności cywilnej. Polisa ubezpieczeniowa, winna obejmować ubezpieczenie od szkód wywołanych zarówno działaniami ludzkimi jak i działaniem sił natury. Zamawiający wymaga zatrudnienia przez wykonawcę lub podwykonawcę na podstawie umowy o pracę osób wykonujących pracę montażowo – instalacyjną, pracowników niższego szczebla technicznego i organizacyjnego procesu budowlanego, obsługujących urządzenia, maszyny, pojazdy i sprzęt budowlany, niezbędnych do realizacji przedmiotu zamówienia. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu powyższym nie dotyczy osób wskazanych na stanowisku

										Kierownika budowy oraz innych osób pełniących samodzielne funkcje techniczne w budownictwie.
11.	FN. 3226.180.2025	Gmina Zelów - Nasz Prąd S.A.	Montaż instalacji OZE na terenie Gminy Zelów: wykonanie dokumentacji technicznej, dostawa i montaż przedmiotu umowy, niezbędne roboty towarzyszące.	3.940.469,27 zł brutto	24 listopada 2025 r.	24 listopada 2025 r. -24 czerwca 2026 r.	7 miesięcy od dnia zawarcia umowy	Kara dla Wykonawcy: • za zwłokę skutkującą niedotrzymaniem terminu końcowego wykonania robót w wysokości 0,1 % brutto za każdy dzień zwłok oraz oddzielnie za zwłokę skutkującą niedotrzymaniem terminów wynikających ze szczegółowego harmonogramu finansowo-rzeczowego - wysokości 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki; • za zwłokę w przekazaniu dokumentacji technicznej, w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto, za każdy dzień zwłoki; • za zwłokę w przedłożeniu do zatwierdzenia szczegółowego harmonogram. w wysokości 0,05 % wynagrodzenia brutto, za każdy dzień zwłoki; • za przedłożenie szczegółowej kalkulacji do umowy niezgodnej z wymaganiami SWZ i niedokonanie jej zmiany w terminie 2 dni roboczych od jej przekazania do poprawienia w	1. W przypadku złej jakości prac (niezgodnej z aktualnie obowiązującymi normami i przepisami), stwierdzonych dwukrotnym dowodem pisemnym (powiadomienie na piśmie), Zamawiający może odstąpić od umowy w terminie natychmiastowym z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy, a Wykonawca będzie obciążony wszelkimi kosztami z tego tytułu. 2. Zamawiającemu przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w terminie 14 dni gdy: • wystąpi istotna zmiana okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy; • zostanie zajęty cały majątek Wykonawcy; • Wykonawca nie rozpoczął robót bez uzasadnionych przyczyn oraz nie kontynuuje ich pomimo pisemnego wezwania Zamawiającego;	Wykonawca zobowiązuje się do posiadania polisy OC na kwotę nie mniejszą niż wartość złożonej oferty w tytule szkód, które mogą zaistnieć w okresie od rozpoczęcia robót do przekazania przedmiotu umowy Zamawiającemu, w związku z określonymi zdarzeniami losowymi - od odpowiedzialności cywilnej. Wykonawca udzielił Zamawiającemu zabezpieczenia należytego wykonania przedmiotu umowy w kwocie stanowiącej 5 % ceny brutto wykonania przedmiotu umowy, tj. kwoty 197 023,46 zł. Wykonawca jest odpowiedzialny z tytułu' rękojmi za wady fizyczne wykonanych robót istniejące w czasie odbioru końcowego oraz za wady i awarie powstałe po odbiorze

								wysokości 5.000 zł za każdy dzień zwłoki; • za niedotrzymanie terminu na złożenie raportu w wysokości 0,05 % wynagrodzenia brutto; • za brak utrzymania i aktualnego uzupełniania platformy komunikacyjnej - w wysokości 0,05 % wynagrodzenia brutto, za każdy dzień zwłoki; • za niedotrzymanie któregokolwiek z terminów wskazanych w zatwierdzonym szczegółowym harmonogramie, w wysokości 0,05 % wynagrodzenia brutto, za każdy dzień zwłoki; • za zwłokę w usunięciu wad i usterek w okresie rękojmi i gwarancji w wysokości 0,2 % wynagrodzenia brutto, za każdy dzień zwłoki liczonej od daty wyznaczonej przez Zamawiającego na usunięcie wad; • za odstąpienie od Umowy przez Zamawiającego (niezależnie czy na podstawie umowy czy też na podstawie kodeksu cywilnego) z przyczyn zależnych od Wykonawcy w wysokości 20 % wynagrodzenia brutto, • za każdy przypadek naruszenia obowiązku	• Wykonawca pozostaje w opóźnieniu więcej niż 10 dni z realizacją szczegółowego harmonogramu finansowo rzeczowego. 3. Wykonawcy przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w terminie 14 dni, gdy Zamawiający bezpodstawnie odmawia dokonania odbioru robót lub odmawia bez podania przyczyn podpisania protokołu odbioru.	w okresie trwania rękojmi. Wykonawca udzielił Zamawiającemu 84 miesięcznej jakości gwarancji wykonanych prac. Wynagrodzenie może zostać odpowiednio zmienione w przypadku zmiany cen materiałów lub kosztów związanych z realizacją zamówienia. Dopuszczono jednokrotną waloryzację wynagrodzenia.

								realizacji przedmiotu umowy przy pomocy sprzętu posiadającego niezbędne badania techniczne oraz zasilanego/ladowanego ze źródeł OZE- w wysokości 3.000 zł. Ustalono górny limit kar umownych na poziomie do 20% wynagrodzenia brutto.		

21. DOSTĘPNE DOKUMENTY

W okresie ważności Prospektu można się zapoznawać, w stosownych przypadkach, w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki <https://naszprad.com/> z następującymi dokumentami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) aktualny odpis z KRS Spółki.



DOKUMENT OFERTOWY DOTYCZĄCY UDZIAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części Dokument Rejestracyjny pkt 1. *Osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzanie przez właściwy organ* niniejszego Prospektu.

1.2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w Części Dokument Rejestracyjny pkt 1. *Osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzanie przez właściwy organ* niniejszego Prospektu.

1.3. Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera oświadczeń lub raportów ekspertów.

1.4. Informacje od osób trzecich

Stosowne oświadczenie zostało zamieszczone w Części Dokument Rejestracyjny pkt 1 *Osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzanie przez właściwy organ* niniejszego Prospektu.

1.5. Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru

Stosowne oświadczenie zostało zamieszczone w Części Dokument Rejestracyjny pkt 1 *Osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzanie przez właściwy organ* niniejszego Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części Czynniki ryzyka Prospektu.



3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

W ocenie Spółki kapitał obrotowy Emitenta wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb, tj. na co najmniej następne 12 miesięcy, począwszy od Daty Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

3.2.1. Kapitalizacja

Tabela 3.2.a. Kapitalizacja

	28 II 2026
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem *	21 251 865
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	5 758 411
- niegwarantowane / niezabezpieczone	15 493 454
Zadłużenie długoterminowe **	5 861 794
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	5 861 794
- niegwarantowane / niezabezpieczone	0
Kapitał własny	31 612 377
Kapitał zakładowy	580 146
Kapitał zapasowy	1 419 336
Kapitały rezerwowe	13 082 719

* w tym bieżąca część zobowiązań długoterminowych

** z wyłączeniem bieżącej części zobowiązań długoterminowych

W okresie 90 dni przed Datą Prospektu nie wystąpiły żadne istotne zmiany w poziomie kapitalizacji Emitenta.

3.2.2. Zadłużenie

Tabela 3.2.b. Zadłużenie

Poz.		28 II 2026
A	Środki pieniężne	10 431 744
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C	Pozostałe finansowe aktywa obrotowe	0
D	Płynność (A + B + C)	10 431 744
E	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe *	4 366 410
F	Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego	1 392 001
G	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E + F)	5 758 411
H	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G – D) **	-4 673 333



I	Długoterminowe zadłużenie finansowe	5 861 794
J	Instrumenty dłużne	0
K	Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania	0
L	Długoterminowe zadłużenie finansowe (I + J + K)	5 861 794
M	Zadłużenie finansowe ogółem (H + L)	1 188 461

* w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych

** z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych

W okresie 90 dni przed Datą Prospektu nie wystąpiły żadne istotne zmiany w poziomie zadłużenia Emitenta.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę

Do osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę w rozumieniu posiadania interesu w jej prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty lub jej części należą:

- Sprzedający – z uwagi na zamiar pozyskania środków z tytułu sprzedaży Akcji Spółki;
- obecni akcjonariusze – z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój Emitenta oraz pozyskanie rynkowej wyceny akcji Emitenta;
- Q Securities S.A., pełniący rolę Koordynatora Oferty – jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych, ponieważ jego wynagrodzenie jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym;
- GN Law Gorzelnik Nowicka sp.k., Doradca Prawny, jako podmiot zaangażowany w przeprowadzenie Oferty, jednak z uwagi na fakt, iż nie jest akcjonariuszem Emitenta, a jego wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego, Doradca Prawny nie posiada interesu bezpośrednio związanego z Ofertą.

Pomiędzy osobami fizycznymi i prawnymi zaangażowanymi w Ofertę nie występuje konflikt interesów, gdyż wszyscy zaangażowani są zainteresowani pozyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych.

3.4. Powody zorganizowania Oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych

Celem przeprowadzenia Oferty przez Emitenta 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 oraz większe wykorzystanie przez te podmioty energii pochodzącej z instalacji fotowoltaicznych, także poprzez instalowanie magazynów energii. Pozyskanie tych środków ma zasilić zbudowane już kompetencje Spółki w sektorze przetargów realizowanych w systemie zamówień publicznych. Dotychczasowe zasoby Spółki pozwoliły już w okresie od 15 lipca 2025 r. do 31 października 2025 r. na zawarcie 14 takowych umów o łącznej kwocie 20.600.000,00 zł (netto). Przy założeniu pozyskania środków z emisji do końca czerwca 2026 roku Spółka zakłada, że będzie w stanie podpisać w całym roku 2026 umowy dot. przetargów publicznych (dużych i małych) o wartości ok. 94.200.000,00 netto.

Należy mieć na uwadze, że wynagrodzenie należne Spółce z tytułu prac wykonywanych w ramach umów zawartych na podstawie wygranych przetargów będzie rozliczane - częściowo lub całkowicie - już po ich wykonaniu i przyjęciu przez zamawiającego. Zgodnie planem budżetowym Spółki dotyczącym zapotrzebowania kapitałowego i sposobie wykorzystania wpływów pieniężnych Spółka zakłada, że sto procent kapitału pozyskanego z Oferty zostanie przeznaczone na wykonanie budżetu różnorodnych, zdywersyfikowanych, i odpowiednio wybranych projektów dot. przetargów publicznych. W ocenie Spółki podaż projektów przetargowych jest atrakcyjna i wysoka natomiast przy dużych, ale jednak ograniczonych zasobach kapitałowych Spółki, poleganie wyłącznie na retencji zysków nie pozwoliłoby na wystarczające wykorzystanie okazji rynkowej.

Warto nadmienić, że przetargi publiczne posiadają indywidualne kosztorysy, które są zróżnicowane i wynoszą od miliona do kilkunastu milionów złotych (tzw. małe przetargi publiczne). W przetargach tych koszt towarów i materiałów może zawierać się w wysokości od 60%-80% kosztorysu przetargowego, natomiast koszt robocizny zawiera się najczęściej w przedziale od 5% do 10% wartości przetargu. Pozostałe koszty mogą stanowić od 5-10%

wartości kosztorysu. Różnorodność ta, wraz z możliwością podpisania wybranych przetargów przez Spółkę daje możliwość odpowiedniego dopasowania przychodów z Oferty do zapotrzebowania budżetowego na rozwój segmentu przetargów. Zgodnie z powyższym Spółka planuje przeznaczyć całość pozyskanych środków na pokrycie kosztorysów przetargowych jakie zostaną realizowane w 2 półroczu 2026 roku. Do momentu realizacji danego przetargu środki te będą mogły być przedmiotem lokat bankowych typu *overnight* lub krótkoterminowych lokat bankowych.

Tabela 3.4. Pokrycie kosztorysów przetargowych kwotą 30,0 mln zł

Pozycja kosztorysu segmentu przetargów	Szacowany udział w kosztorysie	Szacowane przeznaczenie kwot
	[%]	[mln zł]
koszt towarów i materiałów	60% - 80%	18,0 - 24,0
koszt robocizny	5% - 10%	1,5 - 3,0
pozostałe koszty*	5% - 10%	1,5 - 3,0

* Do pozostałych kosztów zaliczamy w szczególności, wadia i koszt gwarancji bankowych, okablowanie i elementy montażowe AC, skrzynki AC I fazy, okablowanie i elementy montażowe DC, skrzynkę PV, materiały pomocnicze takie jak profile montażowe, śruby dwugwintowe, adaptory montażowe, nakrętki, pręty uziemiające, rury instalacyjne. Z racji indywidualności kosztorysów szczegółowa pozycja pozostałych kosztów może być bardzo zróżnicowana.

Po uzyskaniu zapłaty za wykonanie sfinansowanych przetargów Spółka zakłada reinwestowanie tych środków w kolejne przetargi publiczne a wynikiły z nich zysk będzie rozdysponowywany zgodnie z polityką dywidendową Spółki.

Przetargi, w jakich zamierza brać udział Spółka są niepowiązane ze sobą (zleceńdawcami są odrębne instytucje publiczne; jeśli są etapowane to są rozliczane za wykonany postęp prac), a także ich termin realizacji jest do co zasady krótkoterminowy (co odróżnia je od klasycznych przetargów na budowę infrastruktury transportowej czy przetargów na budowę infrastruktury krytycznej). Jeśli ilość dostępnych przetargów do realizacji przekroczy wielkości planowane, Zarząd Spółki może rozważyć wykorzystanie kredytu bankowego, jako element dopasowania przyszłego popytu Spółki do zastanej podaży projektów przetargowych. Spółka dostrzega również możliwość uczestniczenia w przetargach wielkoskalowych (tzw. dużych), które różnią się od tych mniejszych głównie mniejszym udziałem w kosztach pozycji takich jak towary, materiały, koszty montażu z tym zastrzeżeniem, że udział w nich wymaga wyższego, jednostkowego zaangażowania się Spółki.

Planowana do pozyskania kwota z Oferty, szacowana na około 30 mln zł, pozwoli na pełne przeprowadzenie wielu przetargów poprzez umożliwienie zakup materiałów oraz towarów jak również wypłatę wynagrodzenia ekipom monterskich.

Dla Oferujących zaś przeprowadzenie Oferty jest szansą na częściowe wyjście z inwestycji w Spółkę, przy jednoczesnym pozyskaniu środków na dalszy jej rozwój.



4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU

4.1. Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy („ISIN”)

Na podstawie Prospektu, przedmiotem Oferty Publicznej jest:

- a) nie więcej niż 271.055 istniejących akcji serii B Spółki oferowanych przez MFRA Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu (98-200) przy ul. Miejskiej 12 (Polska), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000906441, REGON: 389375000, NIP: 8272327334, kapitał zakładowy 10.000,00 zł;
- b) nie więcej niż 116.167 istniejących akcji serii B Spółki oferowanych przez MKK Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu, przy ul. Władysława Broniewskiego 40B, lok. 88, 98-200 Sieradz (Polska), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000904439, NIP: 8272327050, REGON: 389095743, kapitał zakładowy: 10.000,00 zł;
- c) nie mniej niż 100 i nie więcej niż 600.000 akcji serii E nowej emisji Spółki;

o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Na podstawie Prospektu, przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest:

- a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0, 10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- b) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- c) 411.239 (czterysta jedenaście tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- d) 401.047 (czterysta jeden tysięcy czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- e) nie mniej niż 100 (sto) i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Wskazane wyżej akcje nie są wprowadzone do obrotu zorganizowanego i nie posiadają oznaczenia ISIN.

4.2. Przepisy prawne, na mocy, których utworzono papiery wartościowe

Wszystkie papiery wartościowe Emitenta zostały utworzone i wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Akcje Serii A

Akcje serii A są akcjami założycielskimi, zostały objęte przez wspólników spółki Montażysty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w wyniku jej przekształcenia w spółkę Nasz Prąd S.A. Wspólnicy poprzednika prawnego Emitenta w dniu 17 czerwca 2021 r. podjęli uchwałę nr 1 w przedmiocie przekształcenia spółki komandytowej w spółkę akcyjną (Repertorium A nr 4534/2021), przed notariuszem Ewelina Sucharską-Krom, prowadzącą kancelarię notarialną we Wrocławiu.

Akcje Serii B

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 30 sierpnia 2021 roku (akt notarialny z dnia 30 sierpnia 2021 roku, Rep. A nr 301/2021 sporządzony przez notariusza Ewelina Sucharską-Krom w siedzibie kancelarii notarialnej we Wrocławiu) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu.

Obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz podział wszystkich wyemitowanych akcji Spółki poprzez zwiększenie liczby akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki

W dniu 26 października 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału akcji Spółki (split) oraz zmiany Statutu Spółki w związku z podziałem akcji Spółki. Uchwała została zaprotokołowana w akcie notarialnym, sporządzonym przez notariusz Ewelinę Sucharską-Krom w kancelarii notarialnej we Wrocławiu przy ulicy Słowiczej nr 6/1 (Repertorium A nr 1195/2021). Na podstawie przedmiotowej uchwały obniżono wartość nominalną wszystkich akcji Spółki z kwoty 1 zł każda akcja do kwoty 0,10 zł każda akcja, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu liczby akcji poprzez split (podział) akcji w ten sposób, że każda akcja Spółki o wartości nominalnej 1 zł podzieliła się na 10 akcji Spółki o wartości 0,10 zł. Podział akcji nastąpił bez zmiany kapitału zakładowego Spółki. W wyniku podziału akcji Spółki powstało 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Akcje Serii C

Akcje serii C zostały wyemitowane 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 (akt notarialny z dnia 23 maja 2024 roku, Rep. A nr 9285/2024 sporządzony przez notariusza Iwonę Kalinowską w siedzibie kancelarii notarialnej we Wrocławiu), 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 (akt notarialny z dnia 10 lipca 2025 roku, Rep. A nr 8694/2025 sporządzony przez zastępcę notarialnego Piotra Potysza, zastępcę notariusza Bartosza Masternaka w siedzibie kancelarii notarialnej we Wrocławiu).

Akcje Serii D

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 25 września 2025 roku (akt notarialny z dnia 25 września 2025 roku, Rep. A nr 11487/2025 sporządzony przez notariusza Bartosza Masternaka w siedzibie kancelarii notarialnej we Wrocławiu) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane. w przypadku formy zdematerializowanej należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu, wszystkie istniejące Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Spółka może wydawać wyłącznie akcje na okaziciela (§ 10 ust. 5 Statutu Spółki).

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta akcje są zarejestrowane w rejestrze akcjonariuszy. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru akcjonariuszy dla Spółki jest Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 93, 02-001 Warszawa.

4.4. Waluta emisji papierów wartościowych

Akcje Emitenta emitowane są w złotych polskich (zł, PLN).

4.5. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw

4.5.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie. W niniejszym podrozdziale oraz podrozdziale Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem zostaną zaprezentowane niektóre prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami.

4.5.1.1. Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami na zasadach określonych w Kodeksie Sądów Handlowych oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Na rozporządzanie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym w szczególności ich zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności akcji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji znajduje się w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

4.5.1.2. Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. W związku z tym, że w Spółce rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym, Walne Zgromadzenie powinno się odbyć do końca czerwca.

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Dzień dywidendy w spółce publicznej ustala zwyczajne walne zgromadzenie. Zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego walnego zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy, osobom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

4.5.1.2.1. Warunki wypłaty dywidendy

Wypłata dywidendy spółki publicznej w odniesieniu do akcji zdematerializowanych następuje za pośrednictwem KDPW, który realizuje zobowiązania Emitenta wobec akcjonariuszy w ten sposób, że organizuje i koordynuje proces spełniania przez Emitenta świadczeń pieniężnych na rzecz akcjonariuszy. Szczegółowe zasady wypłaty dywidendy określają postanowienia Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz Regulaminu KDPW. Do obsługi wypłaty zaliczki na poczet dywidendy stosuje się odpowiednio postanowienia Szczegółowych Zasad Działania KDPW opisujące wypłatę dywidendy.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu KDPW, KDPW ponosi odpowiedzialność za szkody poniesione przez uczestnika na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez KDPW zobowiązań wynikających z wymienionego regulaminu w takim zakresie, w jakim są one normalnym następstwem jego zawinionego działania lub zaniechania. Przez „uczestnika” należy rozumieć podmioty wskazane w art. 51 ust. 2-4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w tym m.in. Emitenta. Akcjonariusz z samego faktu posiadania akcji Emitenta nie staje się uczestnikiem w powyższym rozumieniu. KDPW nie ponosi odpowiedzialności za szkody, o których mowa powyżej, w takim zakresie, w jakim niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez KDPW jego zobowiązań było spowodowane działaniem lub zaniechaniem uczestnika, który poniósł szkodę, działaniem lub zaniechaniem innego podmiotu, za który KDPW nie ponosi odpowiedzialności, bądź też było następstwem innych okoliczności, za które KDPW nie ponosi odpowiedzialności. KDPW nie jest zobowiązany do naprawienia szkody w zakresie korzyści, które poszkodowany mógłby osiągnąć, gdyby mu szkody nie wyrządzono, chyba że została ona wyrządzona z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa KDPW. Szczegółowe zasady odpowiedzialności KDPW określa § 13 Regulaminu KDPW.

Odpowiedzialność KDPW wobec akcjonariuszy, w tym nabywców Akcji Nowej Emisji, określają przepisy prawa cywilnego.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 6 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia, przy czym zgodnie z art. 118 Kodeksu Cywilnego, termin przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego.

Emitent nie wydał imiennych świadectw założycielskich dla celów wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Emitenta, które dawałyby ich posiadaczom prawo uczestnictwa w podziale zysku Spółki.

Wszystkie Akcje Spółki są równe w prawach co do dywidendy

4.5.1.3. Prawo poboru

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) (art. 433 § 1 KSH). Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, powołując się na interes Spółki (art. 433 § 2 KSH). Wyłączenie od prawa poboru następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, która wymaga większości 4/5 (cztery piąte) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zgodnie z art. 433 § 6 KSH prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

4.5.1.4. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki, pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku.

4.5.2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem.

4.5.2.1. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

4.5.2.1.1. Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w KSH, Statucie oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

4.5.2.1.2. Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Stosownie do art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412¹ § 2 KSH w spółce publicznej głos może być oddany przez pełnomocnika, a pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH).

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków (art. 412 § 6 KSH).

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu (art. 412² § 3 KSH). Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, jest obowiązany głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki (art. 412² § 4 KSH).

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji, o ile odmienne regulacje nie wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba, że Statut lub obowiązujące przepisy wymagają wyższej większości.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Zgodnie z art. 412 § 5 KSH, pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z art. 413 § 1 KSH, akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 406⁵ KSH, udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że Statut stanowi inaczej. O udziale w Walnym Zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia zwołujący to Walne Zgromadzenie. Jest to dopuszczalne pod warunkiem, że Rada Nadzorcza przyjęła wcześniej regulamin Walnego Zgromadzenia odbywanego przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406⁵ § 3 KSH).

Udział w walnym zgromadzeniu, o którym mowa powyżej obejmuje w szczególności:



- transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia;
- wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej Spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu (art. 406⁵ KSH). Zgodnie z art. 406⁵ KSH, na wniosek akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia Walnego Zgromadzenia, Spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

4.5.2.1.3. Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Zgodnie z art. 406¹ § 1 KSH Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych (a w przypadku osób uprawnionych ze zdematerializowanych Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW – od sponsora emisji) wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ § 2 KSH).

Zgodnie z art. 406² KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadające akcje imienne ustala się według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, natomiast osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje na okaziciela w formie dokumentów są osoby, które złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 407 KSH, powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści, wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

4.5.2.2. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zdematerializowane, ma prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego w oparciu o przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie, na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek (a w przypadku osób uprawnionych ze zdematerializowanych Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW – sponsor emisji) wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

4.5.2.3. Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Stosownie do art. 399 § 1 KSH, Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane (art. 399 § 2 KSH). Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 KSH). W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, zgodnie z art. 400 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

4.5.2.4. Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

4.5.2.5. Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 402¹ § 1 KSH, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 402² KSH, ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.



4.5.2.6. Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Stosownie natomiast do art. 401 § 5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

4.5.2.7. Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

4.5.2.8. Prawo do uzyskania informacji

Zgodnie z art. 428 § 1 KSH, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH).

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Zgodnie z art. 428 § 3 KSH, członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

4.5.2.9. Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

4.5.2.10. Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH, każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

4.5.2.11. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Stosownie do art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady



Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w KSH. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki obecna na Walnym Zgromadzeniu jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

4.5.2.12. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

4.5.2.12.1. Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z art. 422 § 1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

4.5.2.12.2. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Stosownie do art. 425 § 1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

4.5.2.12.3. Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

4.5.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zgodnie z art. 415 § 3 KSH, Uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

4.5.4. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego



Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o emisji Akcji serii E na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 listopada 2025 r. (akt notarialny z dnia 4 listopada 2025 roku, Rep. A nr 12816/2025 sporządzony przez notariusza Bartosza Masternaka w siedzibie kancelarii notarialnej we Wrocławiu) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii E zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji otwartej w ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej na podstawie Prospektu.

Poniżej przedstawione jest brzmienie uchwały emisyjnej:

Uchwała nr 7

Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Nasz Prąd Spółki Akcyjnej z siedzibą we Wrocławiu

z dnia 4 listopada 2025 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E w trybie oferty publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, ubieganiem się o rejestrację akcji serii E w depozycie papierów



wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

I.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Nasz Prąd Spółki Akcyjnej z siedzibą w Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie art. 431, art. 432 i art. 433 Kodeksu spółek handlowych, postanawia **podwyższyć kapitał zakładowy** Spółki o kwotę nie niższą niż 10,00 zł (dziesięć złotych) i nie wyższą niż 60.000 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 540.104,70 zł (pięćset czterdzieści tysięcy sto cztery złote i siedemdziesiąt groszy) **do kwoty nie niższej niż 540.114,70 zł (pięćset czterdzieści tysięcy sto czternaście złotych i siedemdziesiąt groszy) i nie wyższej niż 600.104,70 zł (sześćset tysięcy sto cztery złote i siedemdziesiąt groszy) („Podwyższenie Kapitału Zakładowego”)**.
2. Podwyższenie Kapitału Zakładowego zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 100 (stu) i nie więcej niż 600.000 (sześciuset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii E**”).
3. Akcje Serii E będą papierami wartościowymi i będą podlegały dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”).
4. Akcje Serii E zostaną zaoferowane przez Spółkę do objęcia w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem art. 440 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („**Oferta Publiczna**”), w sposób, który zgodnie z przepisami wskazanego rozporządzenia, wymaga zatwierdzenia i udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego. Zarząd Spółki jest upoważniony do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii E będących przedmiotem Oferty Publicznej, w granicach określonych w ust. 1.

II.

Akcje Serii E mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

III.

Akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami, na następujących warunkach:

- a) Akcje Serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynsz od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- b) Akcje Serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynsz od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

IV.

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji Serii E. Zarząd, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, sporządził stosowną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii E, która to opinia stanowi załącznik do niniejszej uchwały. Zgodnie z opinią Zarządu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyli się do niej i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy.

V.



1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych na potrzeby podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej uchwały oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii E, w tym do:
 - a) ustalenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ceny emisyjnej Akcji Serii E, a także ustalenia przedziału cenowego na potrzeby procesu budowania księgi popytu oraz ceny maksymalnej;
 - b) określenia terminu lub terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E;
 - c) określenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii E.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii E.
3. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie, z tym, że od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii E podjęcie decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w przyszłości.
4. Upoważnia się Zarząd do złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

VI.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki:

- a) postanawia o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW kryteriów i warunków umożliwiających wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na tym rynku,
- b) działając na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 2) w zw. z art. 5 ust. 8 Ustawy o Obrocie, postanawia o ubieganiu się o dematerializację Akcji Serii E, a także upoważnia Zarząd do zawarcia w imieniu Spółki umowy o rejestrację Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”),
- c) upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, KDPW, a także odpowiednich organów nadzoru, związanych z:
 - ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
 - dematerializacją Akcji Serii E;
 - przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Serii E;

VII.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E, zmienia Statut Spółki w ten sposób, że § 10 ust. 1 oraz 3 Statutu Spółki otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„§3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 540.114,70 (pięćset czterdzieści tysięcy sto czternaście złotych i siedemdziesiąt groszy) i nie więcej niż 600.104,70 (sześćset tysięcy sto cztery złote i siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na:
 - a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 000.001 do numeru 1.000.000, ----



- b) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 000.001 do numeru 4.000.000.;
- c) 401.047 (czterysta jeden tysięcy czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru 000.001 do numeru 401.047;
- d) nie mniej niż 100 (sto) i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii E - o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja;

- 3. Akcje serii A zostały pokryte w całości majątkiem Spółki przekształcanej, w tym w szczególności zyskiem spółki przekształcanej niepodzielonym do dnia przekształcenia w Spółkę. Akcje serii B, D i E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.

VIII.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, z uwzględnieniem zmiany wprowadzonej niniejszą Uchwałą.

IX.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, iż zmiany Statutu Spółki wymagają zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Akcje serii E zostaną wyemitowane na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 4 listopada 2025 r. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty Publicznej przydział Akcji Oferowanych, w tym Akcji serii E zostanie dokonany 28 maja 2026 r. Emitent przewiduje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E zostanie dokonana do 18 czerwca 2026 r.

4.8. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu akcjami Emitenta.

4.9. Obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji. Przepisy dotyczące przejęć

4.9.1. Wprowadzenie

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega polskim regulacjom, w szczególności zaś przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF (organ nadzorujący rynki kapitałowe w Polsce) określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę na fakt, że do obrotu akcjami na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW na terytorium Polski ma również zastosowanie Rozporządzenie MAR, które stosowane jest bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej i obejmuje swoim zakresem m.in. manipulacje na rynku, informacje poufne oraz transakcje związane z obrotem akcjami spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych.

4.9.2. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Na Datę Prospektu, Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną ciążyć na Spółce od momentu uzyskania przez nią statusu spółki publicznej.

4.9.3. Dematerializacja papierów wartościowych

Zgodnie z ustawą z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw z dniem 1 marca 2021 r. akcje i inne wskazane w tejże ustawie papiery wartościowe uległy przymusowej dematerializacji, a moc obowiązująca dokumentów reprezentujących takie papiery wartościowe wygasła z mocy prawa. Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce podlegają rejestracji na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi), z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (lub wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu), które zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ich emitent tak postanowi, mogą być wyłączone z dematerializacji. Ponadto, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na podstawie umowy zawartej przez emitenta z KDPW lub spółką, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

4.9.4. Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs. payment), a przeniesienie praw następuje w ciągu dwóch dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na

których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

4.9.5. Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez firmę inwestycyjną, realizującą transakcję na indywidualnych warunkach.

4.9.6. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce. Głównym rozporządzeniem mającym istotne znaczenie dla organizacji obrotu papierami wartościowymi jest Rozporządzenie MAR, które w dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie. Akt ten jest stosowany bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, obejmując swoim zakresem takie zagadnienia jak w szczególności: manipulacja na rynku, informacje poufne oraz nabywanie akcji spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych, które dotychczas były przedmiotem polskich regulacji. Dodatkowo, na mocy nowelizacji Ustawy o Obrocie

4.9.6.1. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

4.9.6.1.1. Obowiązek zawiadamiania KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:



- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
 - 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

4.9.6.1.2. *Wezwania*

Wezwanie dobrowolne

Nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (zwane dalej „**Wezwaniem Dobrowolnym**”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie:

- właściwy organ:

(a) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców;

(b) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania;

(c) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.

- walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego wyrazi wymaganą przepisami prawa zgodę na nabycie akcji; lub

- zostanie:

(a) podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie;

(b) zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym Wezwaniem Dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej;

(c) zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów.

Wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku (nie dotyczy to przypadku ogłoszenia wezwania pod warunkiem udzielenia zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzielenia zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania lub niezgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania przez właściwy organ).

Wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Powyższy obowiązek stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego.

Wezwanie obowiązkowe

W przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (zwanego dalej „**Wezwaniem Obowiązkowym**”). Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku ogłoszenia Wezwania Dobrowolnego.

Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem
- obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na



- warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punkcie „Wezwanie obowiązkowe”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia. Następnie, nie później niż w terminie 24 godzin po przekazaniu KNF powyższego zawiadomienia, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania agencjom informacyjnym informacji zawierającej: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną – jego imię i nazwisko; (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie; (iii) dane podmiotu pośredniczącego; (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje powyższe informacje w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu powyższych informacji przez

jedną z agencji informacyjnych, podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach, KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych.

Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

- W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, wzywający oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia określonego w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej: mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Zarząd spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia wezwania, przekazać KNF oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania, wraz z podaniem podstaw tego stanowiska. Stanowisko zarządu spółki publicznej przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom w sposób



zwyczajowo przyjęty w spółce. Stanowisko zarządu spółki publicznej, oparte na informacjach podanych przez wzywającego w treści wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki, w tym zatrudnienie w spółce, strategicznych planów wzywającego wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki, przy czym dotychczasowe notowania na rynku regulowanym nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; oraz
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny, zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (i) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w literze (i). W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – według ich wartości godziwej.

W opisanych powyżej przypadkach wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zmiana treści wezwania

Zgodnie z art. 79e ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający ma prawo do zmiany treści wezwania dobrowolnego w zakresie: (i) terminów transakcji nabycia akcji objętych wezwaniem, które przypadają przed zakończeniem okresu przyjmowania zapisów; (ii) sposobu oraz terminów przyjmowania zapisów na akcje w wezwaniu.

W przypadku wezwania obowiązkowego, wzywający może dokonać zmiany dotyczącej terminów transakcji nabycia akcji, o której mowa w art. 79e ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiana treści wezwania następuje poprzez ogłoszenie dokonane zgodnie z art. 77c ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Pośredniczący podmiot niezwłocznie udostępnia informacje o zmianie treści wezwania na swojej stronie internetowej.

Zmiany dotyczące terminów transakcji nabycia akcji (art. 79e ust. 1 pkt 1) mogą być wprowadzone nie później niż 5 dni roboczych przed pierwszą transakcją nabycia akcji w ramach wezwania. Osoby, które złożyły zapisy, mają prawo odstąpić od skutków złożonych zapisów, składając pisemne oświadczenie w miejscu dokonania zapisu w ciągu 2 dni roboczych od dnia zmiany wezwania. Zmiany w zakresie sposobu i terminów przyjmowania zapisów (art. 79e ust. 1 pkt 2) mogą zostać dokonane najpóźniej 5 dni roboczych przed zakończeniem przyjmowania zapisów.

W przypadku, gdy inny podmiot ogłosi wezwanie na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej samej spółki, zmiany treści wezwania, o których mowa w art. 79e ust. 1 Ustawy o Ofercie, mogą zostać wprowadzone bez zachowania terminów wskazanych w art. 79e ust. 5 i 6 Ustawy.

4.9.6.1.3. Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu.



Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu.

4.9.6.1.4. Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu.

4.9.6.1.5. Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają, odpowiednio:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,



- 4) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne,
- 5) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- 6) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 7) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w pkt.5(i), akcji spółki publicznej, lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (które to obowiązki mogą także powstać w przypadku obniżenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w pkt. 7 powyżej lub w związku z obniżeniem udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej stron takiego porozumienia),
- 8) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadające akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach; oraz
- 9) na pełnomocniku innym niż firma inwestycyjna upoważniona do zbywania i nabywania papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach 7) i 8) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

4.9.6.2. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

4.9.6.2.1. Informacje poufne

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które



nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;

- w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- informacje przekazane przez klienta lub przez inne osoby działające w imieniu klienta lub informacje, o których wiadomo w związku z zarządzaniem rachunkiem własnym lub zarządzanym funduszem i które są związane ze zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące – bezpośrednio lub pośrednio – jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informację uznaje się za określoną w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje ona na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Informacja, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, oznacza informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych (art. 7 ust. 4 Rozporządzenia MAR).

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria uznania za informację poufną (art. 7 ust. 3 Rozporządzenia MAR).

Zgodnie z art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR, Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem, że spełnione są łącznie następujące warunki:

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć uzasadnione interesy emitenta lub uczestnika rynku handlu uprawnieniami do emisji,
- opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej,
- emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

4.9.6.2.2. Manipulacja na rynku

Rozporządzenie MAR zakazuje dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonania takiej manipulacji.

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR, manipulacją jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny, lub (ii) utrzymują albo mogą



utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku, gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania (art. 12 ust. 2 Rozporządzenia MAR):

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa powyżej poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania, (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń, lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu,
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

Zgodnie z art. 183 ust. 1 Ustawy o Obrocie, naruszenie zakazu manipulacji jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo oboma tymi karami łącznie. Wejście w porozumienie mające na celu manipulację zagrożone jest karą grzywny do 2.000.000 zł (art. 183 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

4.9.6.2.3. Wykorzystanie informacji poufnych

Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta

dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku, gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne, lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych, zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR również oznacza wykorzystanie informacji poufnej, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych, ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji: (i) pełnienia funkcji w organach Spółki, posiadania akcji w Spółce, zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także wykonywania obowiązków, (ii) popełnienia przestępstwa, albo (iii) pozyskania informacji poufnej w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli taka osoba wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Wykorzystanie informacji poufnej jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny w wysokości 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obiema tymi karami łącznie (art. 181 Ustawy o Obrocie).

4.9.6.2.4. Bezprawne ujawnienie informacji poufnych

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR, bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Na podstawie art. 180 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, bezprawne ujawnienie informacji poufnej, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

4.9.6.2.5. Transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i okres zamknięty

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane w rozumieniu Rozporządzenia MAR, mają zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, gdy łączna kwota transakcji danej osoby osiągnie w trakcie jednego roku kalendarzowego próg wartości 20.000 EUR.

Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie 3 (trzech) dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie 3 (trzech) dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Za naruszenie obowiązków związanych z zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych KNF może zgodnie z art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nałożyć karę pieniężną do wysokości: (i) 2.072.800 PLN w przypadku osób fizycznych; (ii) 4.145.600,00 zł w przypadku innych podmiotów. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamknięty.

Osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 25) Rozporządzenia MAR osoba, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Osoba bliska zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 26) Rozporządzenia MAR oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w (i) – (iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Za naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych w art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewidziana jest kara pieniężna w wysokości do 2.072.800,00 zł. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może zgodnie z art. 174a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 zł.

4.9.6.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania obowiązkowego, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, do dnia jego ogłoszenia lub do dnia, w którym jego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, w której przekroczył określony w tym przepisie próg ogólnej liczby głosów, ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50%, nie może bezpośrednio lub pośrednio nabywać akcji tej spółki.

Akcjonariusz, zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z (i) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, (ii) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 – 79b Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie mogą wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykonają w terminie obowiązki określone w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej lub zajdzie zdarzenie, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 2). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, a także akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz wszystkie strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 89 ust. 2b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77g pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77g pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- nie wykonuje lub niewłaściwie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 77a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub zbywa akcje z naruszeniem art. 77d Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 79c lub art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania – w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza lub nie przeprowadza wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 77b ust. 1, 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści, albo nie zmienia rodzaju lub wysokości zabezpieczenia;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 72a, art. 73 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ust. 1, 2, 3a, 3b lub art. 79a, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 5–8 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77g pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 79, art. 79a lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1–11a Ustawy o Ofercie Publicznej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast kary pieniężnej określonej w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Ponadto, kara pieniężna w wysokościach wskazanych w zdaniu poprzednim oraz akapicie powyżej może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty

korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty (art. 97 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej). Kara pieniężna w wysokościach wskazanych powyżej może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy (art. 97 ust. 1c Ustawy o Ofercie Publicznej).

Stosownie do art. 97 ust. 1g Ustawy o Ofercie Publicznej, przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej opisanych powyżej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania;
- okoliczności naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Kary pieniężne opisane powyżej (tj. wskazane w art. 97 ust. 1, 1h, 1a oraz 1b Ustawy o Ofercie Publicznej) mogą być nakładane odrębnie na każdy podmiot będący stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. W decyzjach nakładających kary pieniężne zgodnie z przepisami tej ustawy, KNF może zobowiązać podmiot naruszający przepisy do zaprzestania działań powodujących naruszenie lub do powstrzymania się od ich dalszego podejmowania. Ponadto, KNF może wyznaczyć termin na ponowne wykonanie obowiązków lub przeprowadzenie działań wymaganych przepisami, których naruszenie było podstawą do nałożenia kary. W przypadku bezskutecznego upływu tego terminu, KNF ma prawo ponownie nałożyć karę pieniężną.

Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio (zgodnie z art. 97 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku rażącego naruszenia obowiązków określonych w art. 97 ust. 1a, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000,00 PLN na osoby pełniące w danym czasie funkcje członków zarządu lub organów zarządzających podmiotem, bądź na wspólników uprawnionych do jego reprezentowania.

Dodatkowo, kary pieniężne mogą być nakładane na członków organów zarządzających towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarządzającymi ASI zewnątrz lub z UE, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, w przypadku naruszenia przepisów przez te podmioty.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta ze strony osób trzecich, które miały miejsce w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego. należy wskazać cenę lub warunki wymiany związane z tymi ofertami oraz ich wyniki

W stosunku do kapitału Emitenta ze strony osób trzecich w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie miały miejsce żadne publiczne oferty przejęcia.



4.11. Ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych

Podane poniżej informacje są oparte na stanie prawnym obowiązującym na Datę Prospektu oraz mają charakter ogólny i nie stanowią pełnej i wiążącej analizy skutków związanych z nabyciem, posiadaniem, zbyciem lub wykonywaniem praw z akcji przez inwestorów na gruncie polskiego prawa podatkowego.

Zaleca się skorzystanie z usług profesjonalnych doradców w celu ustalenia konsekwencji podatkowych, które mogą wystąpić w odniesieniu do danego stanu faktycznego. Przepisy prawa podatkowego państwa inwestora oraz przepisy prawa podatkowego obowiązujące w Rzeczypospolitej Polskiej, tj. państwa założenia Emitenta, mogą mieć wpływ na opodatkowanie dochodów (przychodów) uzyskanych z tytułu papierów wartościowych.

4.11.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych

4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w związku z art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę

w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ponadto wolne od podatku dochodowego są dochody uzyskane z odpłatnego zbycia akcji objętych lub nabytych przez podatnika lub spadkodawcę podatnika w wyniku pierwszej oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli:

- odpłatne zbycie tych akcji nastąpiło po upływie trzech lat od dnia, w którym akcje te zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej; oraz
- podatnik albo spadkodawca podatnika, którzy objęli lub nabyli te akcje, nie byli ze spółką podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w okresie dwóch lat poprzedzających dzień objęcia lub nabycia tych akcji odpowiednio przez podatnika albo spadkodawcę podatnika; (art. 21 ust. 1 pkt 105a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli w związku z odpłatnym zbyciem akcji, o którym mowa w art. 21 ust. 1 pkt 105a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powstanie nadwyżka wydatków poniesionych na ich objęcie lub nabycie nad przychodami z ich odpłatnego zbycia, nadwyżka ta stanowi koszt uzyskania przychodów, o których mowa w art. 17 ust. 1 pkt 6 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w roku podatkowym, w którym nastąpiło odpłatne zbycie takich akcji (art. 22 ust. 1u Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania rozpoczyna się dnia 15 lutego i kończy się dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym. Przed upływem terminu na złożenie powyższego zeznania podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek wynikający z zeznania.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może:

- obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo



- obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła przychodów w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Zgodnie z art. 30h ust. 1 ustawy o PIT, osoby fizyczne są również zobowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej (patrz punkt *„Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)”* poniżej).

4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających (art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (art. 3 ust. 2b pkt 6a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ponadto Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych szczegółowo reguluje zasady opodatkowania, w tym poboru podatku przez płatnika, dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w przypadku odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w tzw. „spółce nieruchomościowej” (patrz punkt *„Obowiązek poboru podatku w przypadku odpłatnego zbycia akcji w tzw. „spółce nieruchomościowej”*).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).



4.11.1.3. Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zgodnie z art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1 mln PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b (to jest w szczególności dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, po ich pomniejszeniu o kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz składek, o których mowa w art. 30c ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, a także kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, odliczone od tych dochodów.

Przy ustalaniu wysokości podstawy obliczenia daniny solidarnościowej w danym roku kalendarzowym, uwzględnia się dochody i kwoty pomniejszające te dochody zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, wykazywane w:

- rocznym obliczeniu podatku, o którym mowa w art. 34 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (roczne obliczenie podatku sporządzone i przekazane przez organy rentowe podatnikom uzyskującym dochód w szczególności z emerytur i rent), jeżeli podatek wynikający z tego rozliczenia jest podatkiem należnym;
- zeznaniach wymienionych w art. 45 ust. 1, ust. 1a pkt 1 i 2 oraz ust. 1aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; – których termin złożenia upływa w okresie od dnia następującego po dniu upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej w roku poprzedzającym ten rok kalendarzowy do dnia upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej.

Osoby fizyczne są obowiązane składać właściwym urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

4.11.2. Podatek dochodowy od osób prawnych

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się także do spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży: (i) przed rozpoczęciem roku obrotowego informacji, według ustalonego wzoru, o podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych oraz o podatnikach podatku dochodowego od osób dochodowego, prawa do udziału w zysku tej spółki, o którym mowa odpowiednio w art. 5 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, albo o którym mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; lub (ii) aktualizacji informacji, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni, licząc od dnia zaistnienia zmian w składzie podatników lub od dnia zarejestrowania spółki jawnej (w przypadku nowo utworzonej spółki jawnej lub spółki jawnej powstałej z przekształcenia innej spółki) – do naczelnika urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę spółki jawnej oraz naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla każdego podatnika osiągnącego dochody z takiej spółki (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podatnik ma zarząd na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej między innymi, gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągły bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności:

- umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie tego podatnika; lub
- udzielonych pełnomocnictw;
- lub powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;

(art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Za przychody z zysków kapitałowych uważa się, m.in. przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia (art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. (a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz przychody z papierów wartościowych oraz ich zbycia (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. (b) i (e) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochodem ze źródła przychodów jest, co do zasady, nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie.

Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego uzyskanymi w ramach tego samego źródła przychodów. Stawka podatku od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Strata ze źródła przychodów, poniesiona w roku podatkowym, może:

- obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo



- obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 7 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3-4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających (art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych); (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości (art. 3 ust. 3 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych); oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (art. 3 ust. 3 pkt 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Ponadto Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych szczegółowo reguluje zasady opodatkowania, w tym poboru podatku przez płatnika, dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w przypadku odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w tzw. „spółce nieruchomościowej” (patrz: „Obowiązek poboru podatku w przypadku odpłatnego zbycia akcji w tzw. „spółce nieruchomościowej”).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Ponadto zgodnie z art. 26 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 3-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. m.in. przychody z tytułu zbycia akcji lub przychody ze zbycia papierów wartościowych) na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. kraju lub terytorium stosującym tzw. szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych), są one obowiązane, jako płatnicy, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty.



Przepis art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się w takim przypadku odpowiednio.

4.11.3. Obowiązek poboru podatku w przypadku odpłatnego zbycia akcji w tzw. „spółce nieruchomościowej”

Zgodnie z art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz, odpowiednio, art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za „spółkę nieruchomościową” uznaje się podmiot inny niż osoba fizyczna, obowiązany do sporządzania bilansu na podstawie przepisów o rachunkowości, w którym:

- na pierwszy dzień roku podatkowego, a w przypadku, gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego – na pierwszy dzień roku obrotowego, co najmniej 50% wartości rynkowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość rynkowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości oraz wartość rynkowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000,00 PLN albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień roku podatkowego – w przypadku podmiotów rozpoczynających działalność;
- na ostatni dzień roku poprzedzającego rok podatkowy, a w przypadku, gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego – na ostatni dzień roku poprzedzającego rok obrotowy, co najmniej 50% wartości bilansowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość bilansowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości i wartość bilansowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000,00 PLN albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego ostatni dzień roku podatkowego poprzedzającego odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy oraz w roku poprzedzającym odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy przychody podatkowe, a w przypadku, gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego – przychody ujęte w wyniku finansowym netto, z tytułu najmu, podnajmu, dzierżawy, poddzierżawy, leasingu i innych umów o podobnym charakterze lub z przeniesienia własności, których przedmiotem są nieruchomości lub prawa do nieruchomości, o których mowa odpowiednio w art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub w art. 3 ust. 3 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, oraz z tytułu udziałów w innych spółkach nieruchomościowych, stanowiły co najmniej 60% ogółu odpowiednio przychodów podatkowych albo przychodów ujętych w wyniku finansowym netto – w przypadku podmiotów innych niż określone w punkcie powyżej.

W przypadku podmiotu spełniającego kryteria do bycia uznanym za „spółkę nieruchomościową” w rozumieniu omówionym powyżej, zastosowanie mogą znaleźć dodatkowe zasady regulujące obowiązek płatnika w zakresie dochodów ze zbycia udziałów w spółce nieruchomościowej.

Zgodnie z art. 41 ust. 4f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26aa ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółka nieruchomościowa, której udziały (akcje), ogół praw i obowiązków, tytuły uczestnictwa lub prawa o podobnym charakterze są zbywane, jest obowiązana wpłacić na rachunek właściwego urzędu skarbowego, jako płatnik, zaliczkę na podatek od dochodu z tego tytułu w wysokości 19%, w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał dochód, pod że:

- stroną dokonującą zbycia jest podmiot niemający siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub osoba fizyczna niemająca miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; oraz
- przedmiotem transakcji zbycia są udziały (akcje) dające co najmniej 5% praw głosu w spółce albo ogół praw i obowiązków dający co najmniej 5% prawa do udziału w zysku spółki niebędącej osobą prawną, albo co najmniej 5% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w spółce nieruchomościowej.

Powyższe stosuje się również w przypadku dokonania przez jeden podmiot więcej niż jednej transakcji zbycia udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, w okresie nieprzekraczającym 12 miesięcy liczonych począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło pierwsze ich zbycie, jeżeli są spełnione warunki określone w tym przepisie. W takim przypadku spółka nieruchomościowa jest obowiązana wpłacić zaliczkę na podatek w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym suma praw głosu w spółce, której udziały (akcje) zostały zbyte, albo ogółu praw i obowiązków dających prawa do udziału w zyskach w spółce niebędącej osobą prawną, albo tytułów uczestnictwa lub praw



o podobnym charakterze, w okresie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, wyniosła co najmniej 5% (art. 41 ust. 4g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz, odpowiednio, art. 26aa ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli spółka nieruchomościowa, której udziały są zbywane, nie posiada informacji o wysokości transakcji zbycia, zaliczkę na podatek ustala się w wysokości 19% wartości rynkowej zbywanych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa albo praw o podobnym charakterze (art. 41 ust. 4h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26aa ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnik jest obowiązany, przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, przekazać płatnikowi podatku kwotę zaliczki na podatek. W terminie wpłaty zaliczki na rachunek właściwego urzędu skarbowego płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi informację o wpłaceniu zaliczki na podatek, sporządzoną według określonego wzoru (art. 26aa ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 41 ust. 4i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia kryteriów do uznania Emitenta za „spółkę nieruchomościową” w rozumieniu art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz, odpowiednio, art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

4.11.4. Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

4.11.4.1. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych

4.11.4.1.1. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody (przychody) z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (m.in. z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku,

wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązanie w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnika z podatnikiem (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (patrz punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”).

Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (patrz punkt „*Odpowiedzialność płatnika*”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) oraz właściwemu urzędowi skarbowemu (do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym) imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku zaprzestania prowadzenia działalności przed upływem terminów wskazanych powyżej, obowiązek przesłania imiennej informacji jest wykonywany nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42g ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Obowiązek ten ciąży również na podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

4.11.4.1.2. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych może zostać potwierdzone kopią certyfikatu rezydencji, jeżeli informacje wynikające z przedłożonej kopii certyfikatu rezydencji nie budzą uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem faktycznym (art. 41 ust. 9e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązanie w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnika z podatnikiem (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ponadto przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (patrz punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”). Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (patrz punkt „*Odpowiedzialność płatnika*”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem wskazanego powyżej terminu dla złożenia imiennych informacji, informacje te płatnik składa nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesyłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

4.11.4.1.3. Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli łączna kwota dokonanych na rzecz podmiotu powiązanego wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 29 ust. 1 pkt 1 oraz 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (to jest w szczególności z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych), przekracza w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2 mln PLN (to jest, w odniesieniu do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, stawkę 19%), z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powyższego obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego nie stosuje do wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji podatników, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, tj. z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przez podmioty powiązane, o których mowa w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Jeżeli dochodzi do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych w art. 29 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w odniesieniu do wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych przekraczających w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN stosuje się odpowiednio.

W przypadkach:



- dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, kiedy do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów; oraz
- w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, kiedy płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane;

ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w odniesieniu do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych przekraczających w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze.

Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 41 ust. 12d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o której mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty, przy czym przepis ten stosuje się odpowiednio do postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych. W przypadku, gdy nie można ustalić wysokości łącznej kwoty dokonanych podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych podatnikowi do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych powyżej, domniemywa się, że przekroczyła ona wspomnianą kwotę limitu (art. 41 ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41 ust. 15 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Szczegółowe zasady składania powyższego oświadczenia zostały uregulowane w art. 41 ust. 16-17 oraz ust. 20 – 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Płatnik może również odstąpić od obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat (świadczeń) lub postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych przekraczających w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN w zakresie określonym w opinii o stosowaniu preferencji (art. 41 ust. 12b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Organ podatkowy na wniosek złożony przez podatnika, płatnika lub podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze wydaje opinię o stosowaniu przez płatnika stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową (opinia o stosowaniu preferencji), jeżeli we wniosku zostało

wykazane przez wnioskodawcę spełnienie warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41d ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Szczegółowe zasady dotyczące wydawania oraz obowiązywania opinii o stosowaniu preferencji zostały wskazane w art. 41d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych (Dz. U. z 2022 r., poz. 2834, z późn. zm.) zmienionego rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 2023 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych (Dz. U. z 2023 r., poz. 2790), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z § 3 i § 4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest wyłączone w przypadku dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. wypłat świadczeń i należności w przypadkach, o których mowa w:

- art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, tj. przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów;
- art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, tj. przez podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane; oraz
- jeżeli spełnione zostały warunki do niepobrania podatku, zastosowania stawki podatku lub zwolnienia, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Stosownie do art. 44f ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku;

(art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej (art. 44f ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności, zgodnie z art. 44f ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia takiego oświadczenia istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji. Jednocześnie, zakres dokumentacji, którą należy dołączyć do wniosku o zwrot składanego przez podatnika, obejmuje, m.in.: (i) certyfikat

rezydencji podatnika; (ii) oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że podatnik albo jego zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; oraz (iii) oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą) (art. 44f ust. 4 pkt 1, 4 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 5a pkt 33 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych pojęcie rzeczywisty właściciel oznacza podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki: (i) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części; (ii) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz (iii) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania, jeżeli należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez ten podmiot w zakresie otrzymanej należności.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 44f ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 44f ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

4.11.4.2. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

4.11.4.2.1. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się także do spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży: (i) przed rozpoczęciem roku obrotowego informacji, według ustalonego wzoru, o podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych oraz o podatnikach podatku dochodowego od osób fizycznych, posiadających, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów niebędących podatnikami podatku dochodowego, prawa do udziału w zysku tej spółki, o którym mowa odpowiednio w art. 5 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, albo o którym mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób

Fizycznych; lub (ii) aktualizacji informacji, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni, licząc od dnia zaistnienia zmian w składzie podatników lub od dnia zarejestrowania spółki jawnej (w przypadku nowo utworzonej spółki jawnej lub spółki jawnej powstałej z przekształcenia innej spółki) – do naczelnika urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę spółki jawnej oraz naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla każdego podatnika osiągnącego dochody z takiej spółki (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podatnik ma zarząd na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej między innymi, gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągle bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności:

- umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie tego podatnika; lub
- udzielonych pełnomocnictw; lub
- powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;

(art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się, m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (c) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; (d) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te, z wyjątkiem wskazanych pod lit. (a) oraz (d) powyżej, zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązania w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnika z podatnikiem.

Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (patrz punkt „Odpowiedzialność płatnika”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a), (b), (e) oraz (g) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1

Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Natomiast zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a in fine Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania, roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku, gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie.

4.11.4.2.2. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego



opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązania w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnika z podatnikiem. W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę limitu 2 mln PLN, o którym mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie znajdzie ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (patrz punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”).

Należy zwrócić uwagę, że, co do zasady, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony; płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (patrz punkt „*Odpowiedzialność płatnika*”). W świetle przepisów wskazanych powyżej, w głównej mierze to na płatniku ciąży zatem odpowiedzialność za podjęcie decyzji – po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji – czy zostały spełnione warunki zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia czy też niepobrania podatku, a tym samym decyzji co do pobrania podatku w określonej wysokości (lub jego niepobrania). Płatnik dokonujący wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego właściwy naczelnik urzędu skarbowego wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku, gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, płatnik przekazuje taką informację w terminie do dnia zaprzestania działalności (art. 26 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Informację, o której mowa powyżej, na opisanych powyżej zasadach, sporządzają i przekazują również podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy nie są obowiązane do poboru podatku (art. 26 ust. 3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).



4.11.4.2.3. Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających znaczne pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a) (tj. w szczególności dywidendy), lit. (f) (tj. w szczególności równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej) oraz lit. (j) (tj. wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej – w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiąmane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium Państwa Członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych może zostać potwierdzone kopią certyfikatu rezydencji, jeżeli informacje wynikające z przedłożonej kopii certyfikatu rezydencji nie budzą uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem faktycznym (art. 26 ust. 1n Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się, jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tym przepisie było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny; (art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Prawnych, sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu. Stosowanie zwolnienia, o którym mowa powyżej, podlega ograniczeniu określonemu w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (patrz punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”).

4.11.4.2.4. *Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

W przypadku dokonywania przez podmiot wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

(tj. m.in. z tytułu dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych) na rzecz podmiotu powiązanego, w łącznej kwocie należności wypłacanych z tych tytułów przekraczających w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności kwotę 2 mln PLN na rzecz tego samego podatnika, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki określonej w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub, odpowiednio, art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy czym, zasada ta nie ma zastosowania do wypłat na rzecz podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (art. 26 ust. 2eb Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, oblicza się jako iloczyn $\frac{1}{12}$ kwoty 2 000 000,00 PLN i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności (art. 26 ust. 2i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przez podmioty powiązane, o których mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 2ea Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przepis art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się odpowiednio (art. 26 ust. 2ec Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a), (b), (e) oraz (g) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, o których mowa w art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty (art. 26 ust. 2k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę limitu, o którym mowa powyżej (art. 26 ust. 2l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. (a), (b), (e) oraz (g) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych informacją (art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednakże w sytuacji, w której ograniczenie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych miałoby zastosowanie, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonujące wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób mogą nie pobrać podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania i zastosować stawkę wynikającą z takiej umowy bądź zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji (art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika preferencji z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (opinia o stosowaniu preferencji) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- podatnika, w tym podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnika;
- podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze; pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do stosowania zwolnienia, określonych w art. 21 ust. 3-9 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Szczegółowe zasady dotyczące wydawania oraz obowiązywania opinii o stosowaniu preferencji zostały wskazane w art. 26b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Możliwość niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania i zastosowania stawki wynikającej z takiej umowy bądź zwolnienia, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji nie stosuje się, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu preferencji, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii (art. 26 ust. 2h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Ponadto obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w przypadku dokonywania przez podmiot wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na rzecz podmiotu powiązanego w sytuacji, kiedy kwota należności wypłacanych z tych tytułów przekroczyła w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 mln PLN nie powstanie pod warunkiem złożenia przez płatnika oświadczenia o: (i) posiadaniu dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania; oraz (ii) nieposiadaniu przez płatnika, po przeprowadzeniu weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Szczegółowe zasady składania powyższego oświadczenia zostały uregulowane w art. 26 ust. 7b – 7c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 26 ust. 7f – 7j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. z 2022 r., poz. 2852, z późn. zm.) zmienionego rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 2023 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. z 2023 r., poz. 2789), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie

właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z § 3 i § 4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest wyłączone w przypadku dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. wypłat należności w przypadkach, o których mowa w art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych wskazanych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, b, e, g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, w stosunku do których obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego powstaje po stronie podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli

wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów – jeżeli spełnione zostały warunki do niepobrania podatku, zastosowania stawki podatku lub zwolnienia, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie do art. 28b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym przekracza kwotę 2 mln PLN, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami mogą nie pobrać podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, zastosować stawkę wynikającą z takiej umowy bądź zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji (art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku; (art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku. W szczególności, zgodnie z art. 28b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia takiego oświadczenia istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji.

Jednocześnie, zakres dokumentacji, którą należy dołączyć do wniosku o zwrot składanego przez podatnika, obejmuje, m.in.: (i) certyfikat rezydencji podatnika; (ii) oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku

z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności; (iii) oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą); oraz (iv) oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 28b ust. 4 pkt 1, 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z art. 4a pkt 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych pojęcie rzeczywisty właściciel oznacza podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki: (i) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części; (ii) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz (iii) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez ten podmiot w zakresie otrzymanej należności.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 28b ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast, jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji.

Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 28b ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.4.2.5. Wyłączenie możliwości podlegania opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w przypadku posiadania przez tego podatnika Akcji

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu spełniający określone warunki przewidziane w Rozdziale 6b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mogą podlegać opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych. Opodatkowaniu ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych może podlegać podatnik, który, m.in. nie posiada udziałów (akcji) w kapitale innej spółki (art. 28j ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W związku z powyższym, posiadanie Akcji wyklucza możliwość podlegania ryczałtowi od dochodów spółek kapitałowych, również w przypadku, w którym podatnik spełnia inne warunki niezbędne dla podlegania tej metodzie opodatkowania.

4.11.5. Podatek od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

4.11.6. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. (a) w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych), przy czym umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) oraz praw do akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%.

Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem, że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę sprzedaży praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego; (v) bankom państwowym prowadzącym działalność maklerską; (vi) dokonywaną za pośrednictwem banków państwowych prowadzących działalność maklerską; (vii) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez banki państwowe prowadzące działalność maklerską, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te banki w ramach obrotu zorganizowanego,

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

4.11.7. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach; lub (vii) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

W przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d i 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatek nie został pobrany z uwagi na niewykonanie obowiązków określonych w art. 41 ust. 4da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub z uwagi na niezgodność informacji przekazanej na podstawie tych przepisów z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek niepobrany ponosi podmiot, który dokonał wypłaty za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze (obowiązek przekazania przez płatnika podmiotom prowadzącym rachunki papierów wartościowych informacji o występowaniu powiązań pomiędzy płatnikiem, a podatnikiem przed dokonaniem wypłaty (art. 30 § 5a Ordynacji Podatkowej)). W zakresie częściowego wyłączenia stosowania powyższych przepisów dotyczących obowiązków płatnika patrz punkty: „*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” oraz „*—Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*”.

W przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 24 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1aa pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli złożone przez emitenta oświadczenie, o którym mowa w art. 41 ust. 24a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1ae Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest niezgodne z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek niepobrany ponosi emitent (obowiązek złożenia do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej



staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych o warunkach zwolnienia, o którym mowa w art. 21 ust. 1 pkt 130c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub w art. 17 ust. 1 pkt 50c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w stosunku do tych podmiotów powiązanych – art. 30 § 5c Ordynacji Podatkowej).

4.12. Potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE

Nie dotyczy. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15.05.2014 r. nie ma zastosowania wobec Emitenta.

4.13. Oferujący papiery wartościowe lub osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu

Spółka jest podmiotem, który na podstawie Prospektu ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz oferuje do objęcia Akcje Serii E.

Oferującymi Akcje Sprzedawane są:

- MFRA Holding sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, przy ul. Miejskiej 12 (Polska), 98-200 Sieradz, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000906441, REGON: 389375000, NIP: 8272327334, kapitał zakładowy: 10.000,00 zł, telefon: +48 789 233 848, e-mail: j.paczkowska@naszprad.com, LEI: 259400Q7BCS9ZC6ZC205.
- MKK Investment sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, przy ul. Władysława Broniewskiego 40B, lok. 88 (Polska), 98-200 Sieradz, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000904439, REGON: 389095743, NIP: 8272327050, kapitał zakładowy: 10.000,00 zł, telefon: +48 789 233 848, e-mail: j.paczkowska@naszprad.com, LEI: 25940008LDGDIS7N2C43.

5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI

5.1. Podstawowe informacje o Ofercie

Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest do 987.222 (słownie: dziewięciuset osiemdziesięciu siedmiu tysięcy dwustu dwudziestu dwóch) akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („**Akcje Oferowane**”), w tym:

- nie mniej niż 100 (słownie: sto) i nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) nowo emitowanych Akcji Serii E („**Akcje Serii E**”), oferowanych przez Emitenta; oraz
- nie więcej niż 387.222 (słownie: trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dwadzieścia dwie) akcje serii B, w tym 271.055 (słownie: dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćdziesiąt pięć) akcji oferowanych przez Oferującego 1 i 116.167 (słownie: sto szesnaście tysięcy sto sześćdziesiąt siedem) akcji oferowanych przez Oferującego 2 (łącznie jako „**Akcje Sprzedawane**”).

Emisja Akcji Serii E nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki, Oferty oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, jeżeli takie wystąpią, po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, jeżeli takie wystąpią, oraz informacją o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Prospekt nie będzie zatwierdzany przez inny organ nadzoru niż KNF i nie zostanie przedłożony żadnemu organowi nadzoru w kraju innym niż Polska. KNF zatwierdziła Prospekt jedynie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności określone w Rozporządzeniu Prospektowym; zatwierdzenie takie nie powinno być traktowane jako akceptacja Spółki lub jakości papierów wartościowych będących przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny zasadności inwestycji w Akcje Oferowane.

Spółka oczekuje, że wpływy z emisji Akcji Serii E wyniosą 30.000.000,00 zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Serii E, przydzielonych Inwestorom w Ofercie oraz Ceny Akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 4 listopada 2025 r. postanowiło pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii E w całości. Jednocześnie pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii E nie wyłącza możliwości udziału w Ofercie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki na ogólnych zasadach. Ze względu na specyfikę Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.

W dniu 4 listopada 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną, na podstawie, której Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Serii E. W związku z powyższym zwraca się uwagę, iż subskrybowanie większej liczby Akcji Serii E niż liczba wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje konieczność dokonania redukcji Zapisów. W przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, ostateczna liczba Akcji Serii E będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Serii E określonej w Uchwale Emisyjnej Akcji Serii E, tj. 600.000 (sześćset tysiącom) Akcji Serii E, przy czym emisja Akcji Serii E dojdzie do skutku, jeśli zostanie prawidłowo subskrybowanych co najmniej 100 (sto) Akcji Serii E.

Oferujący 1 i Oferujący 2 najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych mogą podjąć decyzję o ustaleniu innej liczby Akcji Sprzedawanych, z zastrzeżeniem, że łączna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych na podstawie Prospektu nie będzie większa niż maksymalna łączna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych łącznie przez Oferującego 1 i Oferującego 2, tj. 387.222 (słownie: trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dwadzieścia dwie) Akcje.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych, odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Serii E) oraz Oferujący 1 i Oferujący 2 (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Koordynatorem Oferty podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Serii E oferowanych przez Spółkę i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferującego 1 i Oferującego 2 oraz o przesunięciu akcji niezasubskrybowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych do Transzy Inwestorów

Instytucjonalnych. Informacja o skorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Serii E, ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych łącznie przez Oferującego 1 i Oferującego 2, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, a także Cenie Akcji Oferowanych, zostanie przekazana przez Spółkę oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

O ile wszystkie Akcje Serii E zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Oferujący 1 i Oferujący 2 sprzedadzą wszystkie oferowane Akcje Sprzedawane, to po przeprowadzeniu Oferty, Akcje Oferowane będą stanowić 15,40% podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, uprawniając tym samym do 15,40% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jeżeli Akcje Serii E zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów w maksymalnej liczbie, tj. 600.000 Akcji serii E, to po przeprowadzeniu Oferty, Akcje Serii E będą stanowić 9,36% podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, uprawniając tym samym do 9,36% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitent zaoferuje Akcje Serii E w następujących transzach:

- w ramach Transzy Inwestorów Detalicznych;
- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;

Oferujący 1 i Oferujący 2 zaoferują Akcje Sprzedawane wyłącznie w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Szczegółowe informacje dotyczące zapisów składanych w ramach Transzy Inwestorów Detalicznych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych znajdują się w pkt. 5.5. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

W Transzy Inwestorów Detalicznych mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii E.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych każdemu Inwestorowi mogą zostać przydzielone:

- wyłącznie Akcje Sprzedawane albo
- wyłącznie Akcje Serii E albo
- zarówno Akcje Serii E, jak i Akcje Sprzedawane,

przy czym intencją Spółki oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 jest przydzielenie Inwestorom w pierwszej kolejności Akcji Serii E, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Jednocześnie wraz z Ofertą Spółka ani Oferujący 1, ani Oferujący 2 nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Zarówno Emitent jak i Oferujący 1 oraz Oferujący 2 nie planują zawarcia jakichkolwiek umów, których przedmiotem miałyby być gwarantowanie dojścia Oferty do skutku, poprzez objęcie lub nabycie Akcji Oferowanych przez podmiot wskazany w takiej umowie.

Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Emitenta.

5.1.1. Dane koordynatora całości Oferty i poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem Akcji Oferowanych

Firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie i pełniącą rolę Koordynatora Oferty jest Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 93, 02-001 Warszawa.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski.

Koordynator Oferty planuje zorganizować konsorcjum firm inwestycyjnych – członków Giełdy, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii E (łącznie „**Członkowie Konsorcjum Ofertowego**”, a każdy z nich z osobna „**Członek Konsorcjum Ofertowego**”). Lista Punktów Obsługi Klienta („**POK**”) Członków Konsorcjum Ofertowego uprawnionych do przyjmowania Zapisów na Akcje Serii E zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego (o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej) na stronach internetowych:

Emitenta oraz Koordynatora Oferty. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do wiadomości KNF, w następujących terminach:

- odnośnie Członków Konsorcjum Ofertowego uprawnionych do przyjmowania Zapisów na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych - nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień rozpoczęcia przyjmowania Zapisów od Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych;
- odnośnie Członków Konsorcjum Ofertowego uprawnionych do przyjmowania Zapisów na Akcje Serii E wyłącznie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych - nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień rozpoczęcia Budowy Księgi Popytu dla Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Koordynator Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Ofertowego będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy MIFID II, zwłaszcza Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz aktów wykonawczych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- Koordynator Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Ofertowego dokonują oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, dokonując takiej oceny, Koordynator Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Ofertowego biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie Koordynator Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Ofertowego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- jeśli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Koordynatora Oferty oraz Członków Konsorcjum Ofertowego, nie będą oferować takiemu klientowi nabycia Akcji Oferowanych;
- w przypadku, gdy Akcje Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Akcji Oferowanych temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta, jeśli dopuszcza to firma inwestycyjna przyjmująca Zapis na Akcje Oferowane.

5.1.2. Dane agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska.

Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług KDPW, który na polskim rynku kapitałowym pełni funkcję głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

5.2. Podmioty Uprawnione

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji Oferowanych są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z zastrzeżeniem poniższych postanowień (dalej: „**Inwestorzy**”).

Inwestorzy, będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje Oferowane, powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w państwie ich rezydencji, które mogą mieć do nich zastosowanie w tym zakresie.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza terytorium Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja, zaproszenie lub oferta nabycia Akcji Oferowanych ani jako zamiar pozyskania ofert kupna Akcji Oferowanych w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której podjęcie takich działań byłoby niezgodne z obowiązującymi regulacjami.

Prospekt nie podlega ani nie jest przeznaczony do rozpowszechniania, ogłaszania, dystrybucji poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności nie może być pośrednio ani bezpośrednio, w całości ani w części rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Japonii, Australii, ani w żadnej jurysdykcji, w której

stanowiłoby to naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagałoby rejestracji, zgłoszenia lub uzyskania zezwolenia.

W świetle ograniczeń prawnych, osoby zdefiniowane jako „*US Person*”, zgodnie z definicją wskazaną w Regulacji S, wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. z późniejszymi zmianami (*US Securities Act 1933*), ani osoby działające w imieniu lub na rzecz osób zdefiniowanych jako „*US Person*” nie są uprawnione do objęcia lub nabycia Akcji Oferowanych.

Ponadto, z uwagi na obowiązek stosowania środków ograniczających, wprowadzony w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, począwszy od dnia 13 kwietnia 2022 r. zakazane jest zbywanie przez Spółkę akcji:

- jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji, lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, oraz
- jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi.

Ograniczeń tych nie stosuje się do obywateli państwa członkowskiego i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta znaczni akcjonariusze Emitenta (to jest akcjonariusze posiadający akcje uprawniające do wykonywania nie mniej niż 5% głosów na WZ) ani członkowie Zarządu nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty. Emitent nie wyklucza udziału w Ofercie członków Rady Nadzorczej, ale nie ma wiedzy, czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% akcji będących przedmiotem Oferty.

Akcje Serii E, w łącznej liczbie 600.000, będą oferowane w dwóch transzach:

- Transzy Inwestorów Detalicznych - 98.722 akcji, czyli ok. 10% ogólnej liczby Akcji Oferowanych;
- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych - pozostałe 501.278 akcji.

Akcje Serii B (Akcje Sprzedawane) w łącznej liczbie 387.222 będą oferowane wyłącznie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Serii E oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do przesunięcia nieobjętych akcji do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.2.1. Transza Inwestorów Detalicznych

W Transzy Inwestorów Detalicznych uprawnionymi do zapisywania się wyłącznie na Akcje Serii E są:

- osoby fizyczne i osoby prawne;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej;

zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem „osób amerykańskich” (ang. „*U.S. Person*” w rozumieniu Regulacji S), które w chwili złożenia zapisu na Akcje Serii E mają z firmą inwestycyjną przyjmującą zapisy na Akcje Nowej Emisji zawarte umowy świadczenia usług maklerskich w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabywania i zbywania instrumentów finansowych.

5.2.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowane (czyli na Akcje Serii E oraz Akcje Sprzedawane) w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem osób amerykańskich (ang. „*U.S. Person*” w rozumieniu Regulacji S);



- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem osób amerykańskich (ang. „U.S. Person” w rozumieniu Regulacji S);
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje,

którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt „Warunki Oferty”, „Zasady Składania Zapisów” Prospektu i do których zostanie skierowane Zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane („Zapis”). Ponadto, do złożenia Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni będą również Inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże otrzymali od Koordynatora Oferty Zaproszenie do złożenia Zapisu.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów Inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych, z wyłączeniem pierwszeństwa przydziału Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych Inwestorom w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz otrzymali Zaproszenie do złożenia Zapisu.

Nierezydenci zamierzający złożyć Zapis powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swej rezydencji, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w niniejszym Prospekcie.

5.3. Przewidywany harmonogram Oferty

W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty.

Termin	Czynności
4 V 2026	Publikacja Prospektu
4 V 2026	Rozpoczęcie Publicznej Oferty
4 V - 13 V 2026	Road Show
13 V 2026	Publikacja Przedziału Cenowego lub Ceny Maksymalnej
14 - 20 V 2026, do 16:00	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych
21 - 22 V 2026, do 16:00	Budowa Księgi Popytu dla Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
22 V 2026, do 24:00	Publikacja informacji o liczbie Akcji Serii E, liczbie Akcji Sprzedawanych oraz o Cenie Akcji i przesunięciu akcji niezasubskrybowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
25 - 27 V 2026, do 16:00	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
28 V 2026	Przydział Akcji Oferowanych, zakończenie Oferty

Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym nie przewiduje się możliwości skrócenia terminów przyjmowania Zapisów po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, nie później niż w dniu upływu tego z podanych wyżej terminów, którego treść komunikatu aktualizującego będzie dotyczyła.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Serii E oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do przesunięcia nieobjętych akcji do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF) zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia 2017/1129.

Zmiana terminów rozpoczęcia przyjmowania Zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Zmiana terminów przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych spowoduje zmianę terminów przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych, a co za tym idzie - zmianę harmonogramu Oferty. Taka informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego.

Zmiana terminów zakończenia przyjmowania Zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania Zapisów. Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie lub zawieszenie Oferty. Zmiany terminów mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Niezależnie od powyższego, jeżeli jakkolwiek zmiana w harmonogramie Oferty spowoduje podjęcie decyzji o ponownym przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu i w rezultacie zmianie ulegnie okres składania Zapisów przez Inwestorów z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, taka informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu Oferty, suplementu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli Zapisy przed udostępnieniem suplementu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych Zapisów w terminie 3 (trzech) dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu.

Zgodnie z treścią pkt V. ppkt 3 Uchwały Emisyjnej Zarząd Emitenta jest upoważniony do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia (wycofania) Oferty albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia - w każdym czasie, z tym, że od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane podjęcie decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty albo o jej zawieszeniu nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia, a termin ten może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w przyszłości,

Odnosnie powyższego upoważnienia Zarząd Emitenta deklaruje, że nie skorzysta z prawa do:

- odwołania bądź zawieszenia Oferty po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych,
- zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów bez określenia terminu jej wznowienia.

Wskazane w pkt V. ppkt 3 Uchwały Emisyjnej ważne powody, których zaistnienie może być przyczyną podjęcia przez Emitenta ewentualnej decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty albo o jej zawieszeniu od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów nie są na Dzień Prospektu Emitentowi znane. W szczególności mogą to być wszelkie zdarzenia, w których konsekwencji kontynuowanie Oferty wiązałoby się z ryzykiem poniesienia istotnej szkody - przez Inwestorów, Emitenta, Oferującego 1 bądź Oferującego 2.

Oferujący 1 i Oferujący 2 deklarują, że w zakresie wycofania bądź zawieszenia Oferty Akcji Sprzedawanych będą postępować według takich samych zasad, jakie jest obowiązany stosować Emitent odnośnie Oferty Akcji serii E, przy czym:

- w przypadku wycofania lub zawieszenia Oferty przez Emitenta, Oferujący 1 i Oferujący 2 również wycofają (zawieszają) Ofertę Akcji Sprzedawanych;
- w przypadku kiedy Oferujący 1 lub Oferujący 2 odwołają bądź zawieszają Ofertę Akcji Sprzedawanych Emitent może kontynuować Ofertę w zakresie Akcji Serii E.

Oferujący 1 i Oferujący 2 zastrzegają sobie prawo do zmniejszenia liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez każdego z nich bądź odstąpienia w całości od ich oferowania – nie później niż do chwili publikacji informacji o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych.

Informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie:

- komunikatu aktualizującego, o ile decyzja w tej sprawie zostanie podjęta przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów;

- suplementu do Prospektu - w przypadku gdy decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów.

W przypadku odwołania Oferty, jak również w razie niedojścia jej do skutku Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Istniejących.

5.4. Cena Maksymalna lub Przedział Cenowy

Przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych Emitent oraz Oferujący 1 i Oferujący 2, na podstawie rekomendacji Koordynatora Oferty, ustalą Przedział Cenowy Akcji Oferowanych lub Cenę Maksymalną w rozumieniu art. 17 Rozporządzenia 2017/1129.

W przypadku ustalenia Przedziału Cenowego, górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie Cenę Maksymalną w rozumieniu art. 17 Rozporządzenia 2017/1129. Przedział Cenowy oraz Cena Maksymalna, stanowiąca zarazem górną wartość Przedziału Cenowego, zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, tj. w formie suplementu do Prospektu (informacje dotyczące publikacji suplementu do Prospektu zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.3. Dokumentu Ofertowego), najpóźniej w dniu poprzedzającym rozpoczęcie przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych.

5.4.1. Cena Akcji

Ostateczna cena emisyjna Akcji Serii E i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie: „**Cena Akcji**”) zostanie ustalona w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu oraz będzie uwzględniała aktualną kondycję Spółki. W okresie trwania budowy Księgi Popytu Inwestorzy będą składać deklaracje popytu zawierające dwa parametry: liczbę Akcji Oferowanych na które zgłoszony jest popyt oraz Cenę Akcji. Ustalona w wyniku analizy złożonych deklaracji popytu Cena Akcji zawierać się będzie w Przedziale Cenowym (jeżeli taki zostanie określony) i nie będzie wyższa od ustalonej Ceny Maksymalnej.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 w uzgodnieniu z Koordynatorem Oferty, po zakończeniu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena emisyjna Akcji Serii E zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu zawartego w Uchwale Emisyjnej.

Informacja na temat Ceny Akcji zostanie przekazana przez Spółkę oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, w dniu określonym w przewidywanym harmonogramie Oferty przedstawionym w pkt 5.3. Dokumentu Ofertowego.

Zarząd oraz Oferujący 1 i Oferujący 2 zastrzegają sobie prawo do ustalenia Ceny Akcji niezależnie od wyniku przeprowadzonego procesu budowy Księgi Popytu, w oparciu o rekomendację Koordynatora Oferty. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Oferty. Ustalona w wyżej opisany sposób Cena Akcji zawierać się będzie w Przedziale Cenowym (jeżeli taki zostanie określony) i nie będzie wyższa od ustalonej Ceny Maksymalnej.

W przypadku nieuwzględnienia przez Emitenta, Oferującego 1 lub Oferującego 2 rekomendacji Koordynatora Oferty odnośnie Ceny Akcji informacja o tym fakcie zostanie zawarta w treści zawiadomienia przekazanego do KNF i opublikowanego zgodnie z art. 21 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających Zapisy. Kwota wpłacana przez Inwestora przy składaniu Zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Cena Akcji Oferowanych będzie taka sama dla: (i) Akcji Serii E i Akcji Sprzedawanych; oraz (ii) Inwestorów z Transzy Inwestorów Detalicznych oraz z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestor, oprócz ceny za nabywane Akcje Oferowane, poniesie koszty prowizji maklerskiej w wysokości określonej przez firmę inwestycyjną przyjmującą Zapisy (Członka Konsorcjum Ofertowego), jeżeli takie opłaty będą przez Członka Konsorcjum Ofertowego pobierane.

Zgodnie z art. 17 ust. 1a Rozporządzenia 2017/1129 osobie, która złożyła Zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych



złożonego Zapisu przez nie mniej niż trzy dni robocze. W związku z tym w harmonogramie Oferty przewidziano odpowiedni czas - 3 dni robocze pomiędzy publikacją Ceny Akcji a dokonaniem przydziału Akcji Serii E w tej transzy - na skorzystanie z tego uprawnienia.

5.4.2. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji, odpowiednio, Spółka (w odniesieniu do Akcji Serii E) oraz Oferujący 1 i Oferujący 2 (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w porozumieniu z Koordynatorem Oferty podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Ponadto Spółka, w porozumieniu z Oferującym 1 i Oferującym 2 oraz Koordynatorem Oferty, ustali ostateczną liczbę Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów.

Intencją Spółki jest zaoferowanie Inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych około 10% wszystkich akcji objętych ofertą, czyli ok 16,5% Akcji Serii E. Ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii E, a tym samym liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej w związku z art. 432 § 4 KSH. Na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Serii E nie została jeszcze ustalona.

Informacja o skorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Serii E, o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferującego 1 i Oferującego 2, w tym ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów zostanie przekazana przez Spółkę oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu.

Zgodnie z art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego osobie, która złożyła Zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu przez nie mniej niż trzy dni robocze. W związku z tym w harmonogramie Oferty przewidziano odpowiedni czas - 3 dni robocze pomiędzy publikacją Ceny Akcji a dokonaniem przydziału Akcji Serii E w tej transzy - na skorzystanie z tego uprawnienia.

5.4.3. Informacje odnośnie rozbieżności pomiędzy ceną Akcji Oferowanych, a kosztami nabycia akcji Emitenta przez członków organów zarządzających lub nadzorczych w okresie ostatnich 12 miesięcy

W okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu Pan Artur Mazurkiewicz, Członek Rady Nadzorczej objął 5.411 Akcji serii C po cenie 0,10 zł, w ramach programu motywacyjnego opisanego w pkt 15.3. części Dokument Rejestacyjny. Żaden z pozostałych członków organów zarządzających ani nadzorczych Emitenta nie nabywał akcji Spółki w okresie ostatnich 12 miesięcy.

5.5. Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane

5.5.1. Informacje ogólne

Zapisy są bezwarunkowe oraz nieodwołalne – nie jest możliwe wycofanie Zapisu (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu stosownie do art. 17 oraz art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą Inwestorów składających takie Zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę.

Złożenie Zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez Inwestora, że:

- (i) zapoznał się z treścią Prospektu;
- (ii) zaakceptował warunki Oferty;
- (iii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu i akceptuje jego treść (dotyczy subskrybenta (Inwestora), który nie jest akcjonariuszem Spółki);
- (iv) jest świadomy, że inwestycje w Akcje Oferowane objęte Ofertą wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, oraz że może być ono nieodpowiednie w odniesieniu do wiedzy i doświadczenia subskrybenta;



- (v) zaakceptował zasady przydziału Akcji Oferowanych objętych Ofertą i wyraził zgodę na przydzielenie mu Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; oraz
- (vi) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami w tym RODO (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych).

Ponadto, każdy Inwestor składający Zapis będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu Zapisu na Akcje Oferowane („**Formularz Zapisu**”) wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w Formularzu Zapisu upoważnienia dla Koordynatora Oferty oraz Członka Konsorcjum Ofertowego przyjmującego Zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi Zapisami w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Koordynatora Oferty, Członka Konsorcjum Ofertowego, Spółki oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w Formularzu Zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji, bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji, spowoduje, iż Zapis danego Inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność Zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi Inwestor.

Inwestor jest związany Zapisem od daty złożenia Zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Inwestor przestaje być związany Zapisem w przypadku wycofania się przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty.

W momencie składania Zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile Inwestor składający Zapis nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego Zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale Opodatkowanie.

5.5.2. *Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu*

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu, Inwestor, który złożył Zapis przed udostępnieniem tego suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego Zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, w terminie 3 (trzech) dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Inwestorowi Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta lub Koordynatora Oferty.

Ponadto zgodnie z art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego osobie, która złożyła Zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych lub liczby Akcji, które będą przedmiotem Oferty Publicznej, wyrażonych jako liczba papierów wartościowych lub ich łączna wartość nominalna, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu przez złożenie w dowolnym POK firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapisy oświadczenia na piśmie w terminie nie krótszym niż 3 (trzy) dni robocze od przekazania do wiadomości publicznej tej informacji. Dopuszcza się również przyjęcie od Inwestora ww. oświadczenia w sposób inny niż na piśmie, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Ofertowego.

Ostateczny termin, w którym Inwestorzy mogą skorzystać z przysługującego im prawa do wycofania zgody na nabycie Akcji Oferowanych oraz z kim mogą skontaktować się w celu złożenia wycofania zgody określa się w suplemencie.

Uchylenie się od skutków prawnych Zapisu następuje poprzez złożenie przez Inwestora oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapisy. Dopuszcza się również przyjęcie od Inwestora ww. oświadczenia w sposób inny niż na piśmie, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Ofertowego. Emitent, Oferujący 1, Oferujący 2, Koordynator Oferty ani Członkowie Konsorcjum Ofertowego nie będą pobierać od Inwestorów opłat ani prowizji za złożenie ww. oświadczenia.

Tym samym Emitent oraz Oferujący 1 i Oferujący 2 są obowiązani do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu. Przydział Akcji Oferowanych może nastąpić nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu. Wzór stosownego oświadczenia dostępny będzie w POK Koordynatora Oferty oraz w POK Członków Konsorcjum Ofertowego.

5.5.3. *Transza Inwestorów Detalicznych*

Inwestor zainteresowany objęciem Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej lub banku będącym uczestnikiem KDPW (depozytariusz), z którym Członek Konsorcjum Ofertowego jest związany umową o gwarantowanie transakcji i rozliczeń. Osoby zamierzające nabyć Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem Zapisu.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest przez bank depozytariusz, Zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku Zapisów złożonych przez Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Serii E nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą w POK-ach Koordynatora Oferty, a także w POK-ach firm inwestycyjnych – Członków Konsorcjum Ofertowego i będą przyjmowały od Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych zapisy na Akcje Serii E. Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Ofertowego, w których przyjmowane będą Zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów od Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych na stronie internetowej Spółki oraz na stronie internetowej Koordynatora Oferty gsecurities.com w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zapisy winny być składane na Formularzach Zapisu dostępnych w POK-ach Koordynatora Oferty oraz w POK-ach Członków Konsorcjum Ofertowego. Wzór formularza zapisu na Akcje Serii E będzie dostępny w formie papierowej w wybranych placówkach Członków Konsorcjum Ofertowego, jak również w systemach informatycznych, w tym sieci Internet, tych Członków Konsorcjum Ofertowego, którzy umożliwiają dokonywanie Zapisów za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji. Zapisy przyjmowane będą pisemnie albo przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Koordynator Oferty lub dany Członek Konsorcjum Ofertowego przewiduje taki sposób składania Zapisów, o ile nie będzie on sprzeczny z obowiązującymi przepisami prawa oraz z zasadami określonymi w Prospekcie.

Warunkiem złożenia przez Inwestora Zapisu w Transzy Inwestorów Detalicznych jest posiadanie rachunku papierów wartościowych, Akcje Serii E zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych wskazanym w Formularzu Zapisu. W przypadku wskazania rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez podmiot inny niż przyjmująca zapis firma inwestycyjna (Koordynator Oferty bądź Członek Konsorcjum Ofertowego) Inwestor powinien upewnić się czy dane rachunku papierów wartościowych są poprawne, czy rachunek papierów wartościowych jest aktywny i jeśli podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych tego wymaga, poinformować ten podmiot o zamiarze objęcia akcji i zapisania ich na rachunku papierów wartościowych oraz czy dany Członek Konsorcjum Ofertowego dopuszcza możliwość wskazania rachunku papierów wartościowych prowadzonego na rzecz Inwestora przez inny podmiot).

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania Zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu Zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów; oraz (ii) możliwości składania Zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć Zapis.

Liczba Akcji Serii E w Zapisie złożonym przez Inwestora w Transzy Inwestorów Detalicznych nie może być mniejsza niż 10 (dziesięć) sztuk, ani większa niż 98.722 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia dwie) sztuki. Inwestor może złożyć w jednej firmie inwestycyjnej przyjmującej Zapisy więcej niż jeden Zapis, z zastrzeżeniem, że łączna liczba Akcji Serii E na wszystkich złożonych Zapisach za pośrednictwem tej firmy inwestycyjnej nie może przekroczyć 98.722 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia dwie) sztuki Akcji Serii E.

Zapis złożony przez jednego Inwestora w Transzy Inwestorów Detalicznych w jednej firmie inwestycyjnej, opiewający na większą liczbę Akcji Serii E niż wskazane powyżej, będzie traktowany jak Zapis na 98.722 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia dwie) sztuki Akcji Serii E. Powyższe zastrzeżenie dotyczy również będzie wielokrotnych Zapisów złożonych przez Inwestora w jednej firmie inwestycyjnej, tj. wiele Zapisów złożonych w jednej firmie inwestycyjnej łącznie na więcej niż 98.722 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia dwie) sztuki Akcji Serii E zostanie zredukowanych do liczby 98.722 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia dwie) sztuki Akcji Serii E. Zapisy złożone na mniej niż 10 (dziesięć) sztuk Akcji Serii E będą uważane za



nieważne. W przypadku złożenia przez wszystkich Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych ważnych zapisów na Akcje Serii E obejmujących łącznie większą liczbę niż liczba Akcji Serii E, przydział Akcji Serii E nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych Zapisów, z zastrzeżeniem maksymalnej liczby Akcji Serii E, na jaką mogą opiewać Zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, wskazanej powyżej.

Dopuszcza się złożenie przez Inwestora Zapisu więcej niż w jednej firmie inwestycyjnej przyjmującej Zapisy, z zastrzeżeniem akapitu powyżej dotyczącego składania zapisów w jednej firmie inwestycyjnej.

Inwestorzy w Transzy Inwestorów Detalicznych złożą Zapisy po Cenie Maksymalnej, przy czym obejmują je po Cenie Akcji.

Zapisy na Akcje Serii E złożone przez Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych stanowić będą podstawę do wystawienia przez firmę inwestycyjną (Członka Konsorcjum Ofertowego) odpowiednich zleceń kupna Akcji Serii E i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za poprawność Zapisów i ich wprowadzenie do systemu informatycznego GPW odpowiadają firmy inwestycyjne przyjmujące Zapisy.

W przypadku przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych bez udziału Członków Konsorcjum Ofertowego (tj. gdy zapisy w tej transzy będzie przyjmował wyłącznie Koordynator Oferty), przydział Akcji Serii E w tej transzy zostanie dokonany bez angażowania systemu informatycznego GPW

Zapisy nie mogą zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji.

Złożenie Zapisu w Transzy Inwestorów Detalicznych nie ogranicza prawa do złożenia Zapisu lub Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorowi nabywającemu akcje w Transzy Inwestorów Detalicznych przydzielone zostaną wyłącznie Akcje Serii E, które zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostało zlecenie nabycia wygenerowane na podstawie złożonego Zapisu.

Podstawy redukcji i przydziału Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych zostały szczegółowo opisane w pkt „Warunki Oferty”, pkt „Przydział Akcji Oferowanych”.

5.5.4. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony za pośrednictwem Koordynatora Oferty proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane, mający na celu określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane oraz ustalenie Ceny Akcji Oferowanych.

Wyniki tego procesu mogą stanowić również podstawę podjęcia decyzji przez Emitenta oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 o odwołaniu bądź zawieszeniu Oferty.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, w celu uzyskania szczegółowych informacji oraz zasad uczestnictwa w tym procesie, powinni skontaktować się z Koordynatorem Oferty – Q Securities S.A. – pod adresem: Al. Jerozolimskie 93, 02-001 Warszawa, telefonicznie pod numerem telefonu: +48 796 001 919 lub poprzez email: broker@qsecurities.com.

W przypadku ustanowienia Członków Konsorcjum Ofertowego uprawnionych do przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, wszystkie poniższe postanowienia odnośnie uprawnień, obowiązków i czynności Koordynatora Oferty będą odnosić się do każdego z Członków Konsorcjum Ofertowego uprawnionych do przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, z zastrzeżeniem, że będą oni przyjmować Zapisy tylko na Akcje Serii E (Zapisy na Akcje Istniejące będzie przyjmował wyłącznie Koordynator Oferty). Jeżeli zakres uprawnień Członka Konsorcjum Ofertowego przyjmującego Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będzie inny - zostanie to wyraźnie wskazane w treści komunikatu aktualizującego (o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie), opublikowanego w związku z powołaniem Członków Konsorcjum Ofertowego.

Koordynator Oferty przekaze każdemu zainteresowanemu będącemu inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/1129, z którym wiąże go umowa przyjmowania i przekazywania zleceń nabywania i zbywania instrumentów finansowych, wzór deklaracji zainteresowania udziałem w budowie Księgi Popytu oraz informacje na temat przebiegu tego procesu.

Osoby niebędące inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2 lit. e Rozporządzenia 2017/1129 mogą wziąć udział w procesie budowy Księgi Popytu wyłącznie po otrzymaniu od Koordynatora Oferty imiennego potwierdzenia udziału ww. procesie.

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Zarząd, po konsultacji z Koordynatorem Oferty oraz Oferującym 1 i Oferującym 2, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów, do których skierowane zostaną za pośrednictwem Koordynatora Oferty Zaproszenia do złożenia Zapisów.

Zaproszenie do złożenia Zapisu będzie zawierać liczbę Akcji Oferowanych, na jaką powinien opiewać Zapis, Cenę Akcji Oferowanych, kwotę i termin, jaką i kiedy Inwestor będzie zobowiązany opłacić Zapis oraz numer rachunku, na które Inwestor winien dokonać wpłaty za Akcje Oferowane. Zaproszenia do Inwestorów zostaną przesłane przez Koordynatora Oferty.

Inwestor, do którego skierowane zostało Zaproszenie będzie uprawniony do skorzystania z preferencji przy przydziale Akcji Oferowanych, pod warunkiem złożenia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Zapisu na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych w terminie wyznaczonym na przyjmowanie Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestor w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć dowolną liczbę Zapisów, przy czym łączne Zapisy złożone przez danego Inwestora nie powinny opiewać na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba wskazana w Zaproszeniu.

W przypadku złożenia przez Inwestora Zapisu na liczbę Akcji Oferowanych większą niż określona w Zaproszeniu, Inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym Zaproszeniu.

W przypadku gdy Inwestor, do którego skierowane zostało Zaproszenie, złoży Zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, traci preferencję przy przydziale Akcji Oferowanych. Wówczas decyzją Spółki oraz Oferującego 1 i Oferującego 2, takiemu Inwestorowi może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego Zapisu lub może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych, niż wynikająca ze złożonego Zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Zapisy składane przez Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Koordynatora Oferty lub Członka Konsorcjum Ofertowego uprawnionego do przyjmowania Zapisów na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Zapisy Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu na Akcje Oferowane udostępnionym przez Koordynatora Oferty. Formularz zapisu na Akcje Oferowane zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania Zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu Zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania Zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Koordynatorem Oferty.

Inwestor w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w Formularzu Zapisu wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Akcji Sprzedawanych albo wyłącznie Akcji Serii E lub też zarówno Akcji Sprzedawanych jak i Akcji Serii E.

Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na Akcje Oferowane na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę Inwestorów zawierającą dane wymagane jak w Formularzu Zapisu.

Otrzymanie Zaproszenia nie ogranicza prawa Inwestora do składania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach ogólnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych. Podstawy redukcji i przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały szczegółowo opisane w rozdziale „Warunki Oferty”, podrozdziale „Przydział Akcji Oferowanych”.

5.5.5. Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Oferowane uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, jeśli dopuszcza to firma inwestycyjna przyjmująca Zapis. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami firmy inwestycyjnej

przyjmującej Zapisy. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu Zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w firmie inwestycyjnej, za pośrednictwem której zamierza złożyć Zapis. W razie składania Zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

5.6. Zasady płatności za Akcje Oferowane

5.6.1. Wpłaty na Akcje Oferowane – informacje ogólne

Warunkiem skutecznego złożenia Zapisu jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych Zapisem i:

- Ceny Maksymalnej - w Transzy Inwestorów Detalicznych;
- Ceny Akcji - w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Oznacza to, iż Inwestor - w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na Zapisy - musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Wpłata na Akcje Oferowane następuje wyłącznie w walucie polskiej (PLN).

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przelewów przez bank.

Oferta jest dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w związku z czym wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na papiery wartościowe będące przedmiotem Oferty będą gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych tej firmy inwestycyjnej, których wyłącznym przeznaczeniem jest przechowywanie środków klientów.

Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane Emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego została dokonana Oferta Publiczna, a w przypadku gdy Emitent w prospekcie związanym z ofertą publiczną złożył oświadczenie o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym na jego podstawie – przed dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które zdarzenie nastąpi później.

5.6.2. Wpłaty na Akcje Serii E – Transza Inwestorów Detalicznych

Przydział Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie dokonywany w systemie GPW na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy Koordynatorem Oferty, Spółką, Członkami Konsorcjum Ofertowego a GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi Zapisami. Podmioty przyjmujące Zapisy na Akcje Serii E wprowadzą do systemu informatycznego GPW zlecenia kupna Akcji Serii E wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu przydziału do systemu informatycznego GPW zostanie wprowadzone odpowiednie zlecenie sprzedaży Akcji Serii E. W związku z tym, w chwili składania Zapisu Inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Ofertowego, w którym składa Zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do podmiotów korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez bank depozytariusz) środki w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii E, na którą Inwestor zamierza złożyć Zapis i Ceny Akcji, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danej firmy inwestycyjnej.

W przypadku składania Zapisu u Koordynatora Oferty nie jest konieczne posiadanie przez Inwestora rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez Koordynatora Oferty. W takim przypadku Inwestor obowiązany jest wskazać w Formularzu Zapisu numer rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez inny podmiot oraz oświadczyć, że podmiot ten potwierdził mu, że rejestracja Akcji Nowej Emisji na tym rachunku będzie możliwa.

Na zasadach obowiązujących w danej firmie inwestycyjnej, pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.

Firmy inwestycyjne są uprawnione do pobierania prowizji od Inwestorów z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie Zapisów, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług maklerskich.

Płatność za Akcje Serii E powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania Zapisu. Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Serii E i Ceny Akcji, jako wpłata za przydzielone Akcje Serii E oraz prowizja maklerska, zostanie pobrana z rachunku subskrybenta w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji Serii E.

W przypadku dokonania wpłaty na kwotę odpowiadającą cenie emisyjnej mniejszej liczby Akcji Serii E niż wskazana w Zapisie, Zapis ten jest wciąż ważny. Skutkiem wniesienia niepełnej wpłaty jest przydzielenie takiej liczby Akcji Serii E, która możliwa jest do objęcia za wniesioną kwotę z zaokrągleniem w dół (uwzględniając ewentualną redukcję Zapisów oraz zasady nieprzydzielania ułamkowych części akcji).

W przypadku, gdy w Transzy Inwestorów Detalicznych nie będą brali udziału Członkowie Konsorcjum Ofertowego przydział Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych zostanie dokonany przez Koordynatora Oferty - bez angażowania systemu GPW, na podstawie prawidłowo złożonych i należycie opłaconych Zapisów. Koordynator Oferty nie będzie pobierał od Inwestorów żadnych opłat ani prowizji z tytułu przyjmowania Zapisów, przy czym Inwestorzy powinni brać pod uwagę możliwość obciążenia ich kosztami transferów środków przekazywanych do Q Securities tytułem opłacenia Zapisów oraz kosztami rejestracji Akcji Serii E na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmioty inne niż Koordynator Oferty.

5.6.3. Wpłaty na Akcje Oferowane – Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Wpłata za Akcje Oferowane Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona przelewem w PLN w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłynęła na rachunek Koordynatora Oferty zgodnie z następującymi danymi.

Właściciel rachunku:	Q Securities S.A.
Nr rachunku	PL 32 1020 1026 0000 1602 0295 5748
Kod SWIFT	BPKOPLPW
Bank	PKO Bank Polski S.A.
Tytuł przelewu	Akcje Nasz Prąd S.A. – imię i nazwisko (firma) Inwestora, nr PESEL/KRS/RFI

W przypadku ustanowienia Członków Konsorcjum Ofertowego uprawnionych do przyjmowania Zapisów na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych informacje o zasadach przyjmowania przez nich wpłat zostaną wskazane w treści odpowiedniego komunikatu aktualizującego.

Za termin uiszczenia wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Koordynatora Oferty.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Zapis uznany zostanie za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z dokonanej wpłaty, z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent oraz Oferujący 1 i Oferujący 2 będą mieli prawo nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielenia ich według własnego uznania zgodnie z zasadami przydziału opisanego w pkt 5.7. „Przydział Akcji Oferowanych” niniejszego rozdziału.

5.7. Przydział Akcji Oferowanych

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom Inwestorów; oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę oraz Oferującego 1 i Oferującego 2, po konsultacji z Koordynatorem Oferty, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Serii E pomiędzy poszczególnymi kategoriami Inwestorów (Transzy Inwestorów Detalicznych i Transzy Inwestorów

Instytucjonalnych). Na etapie przydziału Akcji Serii E Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Serii E pomiędzy poszczególnymi kategoriami Inwestorów, po konsultacji z Koordynatorem Oferty, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Serii E, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi Zapisami; (ii) Akcje Serii E które nie zostały nabyte przez Inwestorów w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych złożonych Zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Serii E, które zostaną zaoferowane w Ofercie. Ponadto takie przesunięcie nie będzie stanowić zmiany liczby Akcji Oferowanych, a Inwestor, który złożył Zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędzie uprawnienia do uchylecia się od skutków prawnych złożonego Zapisu.

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu został złożony Zapis, za wyjątkiem uznaniowego wyboru poszczególnych Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane Zaproszenia.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu Inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych. Zwraca się uwagę Inwestorom, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Oferowanymi nie jest uzależnione od uzyskania przez Inwestora informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Oferowanych.

Z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych nastąpi zamknięcie Oferty. Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w przewidywanym harmonogramie Oferty.

5.7.1. Transza Inwestorów Detalicznych

Przydział Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych poszczególnym Inwestorom zostanie dokonany w systemie GPW na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy Koordynatorem Oferty, Członkami Konsorcjum Ofertowego, Spółką a GPW.

Inwestor w Transzy Inwestorów Detalicznych wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Akcji Serii E.

W przypadku, gdy łączna liczba Akcji Serii E, na którą Inwestor Indywidualny złożył i prawidłowo opłacił Zapisy w jednej firmie inwestycyjnej, przekroczy liczbę maksymalnego Zapisu w Transzy Inwestorów Detalicznych tj. 98.722 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia dwie) akcje to Zapisy złożone przez tego inwestora w tej firmie inwestycyjnej zostaną poddane redukcji, tak, aby łącznie opiewały na nie więcej niż 98.722 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia dwie) akcje.

Przydział w Transzy Inwestorów Detalicznych zostanie zrealizowany zgodnie z następującymi zasadami, po uwzględnieniu ewentualnych przesunięć akcji pomiędzy Transzą Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzą Inwestorów Detalicznych:

- w sytuacji, gdy liczba Akcji Serii E na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie mniejsza lub równa liczbie Akcji Serii E objętych tą transzą, zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości.
- w sytuacji, gdy liczba Akcji Serii E na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie większa od liczby Akcji Serii E objętych tą transzą, zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych Zapisów. Ułamkowe części Akcji Serii E zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej, a pozostałe Akcje Serii E nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Serii E.

Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych będą traktowane jednakowo - niezależnie od tego za pośrednictwem, którego Członka Konsorcjum Ofertowego będą składane.

Emitent nie określił minimalnej liczby Akcji Serii E przydzielanej w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych, którym nie przyznano żadnych Akcji Serii E lub których zapisy na Akcje Serii E proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny do obsługi rachunku papierów wartościowych, wskazanego przez Inwestora w formularzu zapisu na Akcje Serii E, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Ofertowego, w terminie do 7 (siedmiu) dni od dnia dokonania przydziału Akcji Serii E lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu

Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania Zapisów na Akcje Serii E.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Serii E Inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Ofertowego.

W przypadku, gdy w Transzy Inwestorów Detalicznych nie będą brali udziału Członkowie Konsorcjum Ofertowego (tj. gdy Zapisy w tej transzy będzie przyjmował wyłącznie Koordynator Oferty) przydział Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Detalicznych zostanie dokonany przez Koordynatora Oferty - bez angażowania systemu GPW, na podstawie prawidłowo złożonych i należycie opłaconych Zapisów.

5.7.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi prawidłowo złożony i opłacony Zapis, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Inwestor w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo wyłącznie Akcji Serii E, albo zarówno Akcji Sprzedawanych, jak i Akcji Serii E.

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Spółka oraz Oferujący 1 i Oferujący 2, po konsultacji z Koordynatorem Oferty, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane Zaproszenia, i którzy będą uprawnieni do złożenia Zapisów w liczbie wskazanej w Zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim Zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Koordynatora Oferty.

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, wyłącznie w celu zrównoważenia popytu i podaży, Zarząd oraz Oferujący 1 i Oferujący 2, w oparciu o opłacone Zapisy dokonają ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych.

Przydział w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zrealizowany zgodnie z następującymi zasadami:

- Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Emitenta, na podstawie rekomendacji Koordynatora Oferty;
- w pierwszej kolejności przydzielone zostaną Akcje Oferowane Inwestorom, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili Zapisy. W odniesieniu do takich Zapisów Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi Zapisami;
- w dalszej kolejności Akcje Oferowane zostaną przydzielone na prawidłowo złożone i opłacone Zapisy, które nie zostały złożone na podstawie Zaproszeń.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Zapisu lub Zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w Zaproszeniu, danemu Inwestorowi w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki w porozumieniu z Oferującym 1 i Oferującym 2 takiemu Inwestorowi może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez Inwestora w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Zapisu lub Zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego Zaproszenia, takiemu Inwestorowi może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego Zaproszenia.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane łącznie kilku Inwestorom. Emitent może odmówić dokonania przydziału Akcji Oferowanych w przypadku, gdy Zapis zostanie złożony przez lub w imieniu Inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

O liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych Inwestor będzie poinformowany przez Koordynatora Oferty w trybie uzgodnionym indywidualnie.

5.8. Rozliczenie Oferty

Intencją Emitenta jest, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych przeniesienie własności Akcji Sprzedawanych zostało zaksięgowane w prowadzonym dla Spółki Rejestrze Akcjonariuszy, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostały zapisane Prawa do Akcji oraz Akcje Sprzedawane.

Warunkiem zarejestrowania akcji Emitenta w KDPW będzie dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu. Po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały w tym przedmiocie nastąpi rejestracja Akcji Istniejących na rachunkach papierów wartościowych ich posiadaczy. Akcje Serii E zostaną zarejestrowane w KDPW i na rachunkach papierów wartościowych po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Akcji Serii E będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor musi liczyć się z zapisaniem akcji na swoim rachunku papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora niezbędnych danych.

Koordinator Oferty nie ponosi odpowiedzialności za niezapisanie akcji wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji na rachunku papierów wartościowych.

5.8.1. Zasady zwrotu środków w przypadku nadpłaty lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Inwestorzy w Transzy Inwestorów Detalicznych, którym nie przyznano żadnych Akcji Serii E lub których Zapisy proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu Zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Ofertowego, najpóźniej w dniu rozliczenia przez KDPW przydziału Akcji Serii E.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których Zapisy zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 (siedmiu) dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek pieniężny do obsługi rachunku papierów wartościowych lub rachunek bankowy, wskazany w Formularzu Zapisu przez danego Inwestora.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek na rachunki Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wskazane w Formularzu Zapisu oraz na rachunki Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych, z których subskrybowali oni Akcje Serii E, nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej.

W przypadku uchylecia się od skutków prawnych złożonych Zapisów na podstawie oświadczenia w związku z opublikowaniem suplementu do Prospektu lub też podania informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Cenie Akcji Oferowanych, wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną niezwłocznie zwrócone bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek, nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu. Zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

5.8.2. Wyniki Oferty

Informacja o wynikach Oferty lub informacja o niedojsię Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu przydziału Akcji Oferowanych lub po dniu stwierdzenia niedojsię Oferty do skutku - w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, czyli w trybie i na zasadach określonych w art. 21 Rozporządzenia 2017/1129.

Ponadto wyniki Oferty w zakresie wskazanym w § 17 Rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych emitentów zostaną przekazane raportem bieżącym Emitenta, który zostanie przekazany niezwłocznie po dopuszczeniu Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.

5.9. Niedojście Oferty do skutku

Oferta nie dojdzie do skutku, gdy:

- (i) co najmniej 100 (sto) Akcji Serii E nie zostanie objętych i należycie opłaconych, lub
- (ii) Spółka nie złoży w sądzie wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E w terminie przewidzianym przez prawo, lub
- (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E.

Ponadto, Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia przez Spółkę oraz Oferującego 1 i Oferującego 2 od przeprowadzenia Oferty.

Uchwała Emisyjna określa minimalną i maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii E, natomiast ostateczna liczba Akcji Serii E oferowanych w Ofercie (a tym samym ostateczna kwota, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki) zostanie ustalona przez Zarząd najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Serii E.

Emisja Akcji Serii E wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, a w efekcie emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną kwotę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującym treść Statutu w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Serii E objętych ważnymi zapisami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście Oferty Akcji Serii E do skutku, informacja o tym zostanie przekazana do KNF oraz podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku z powodu, a którym mowa w pkt (i) powyżej wpłaty dokonane na Akcje Serii E zostaną zwrócone Inwestorom zgodnie z przepisami art. 438 KSH, a w przypadku gdy niedojście emisji Akcji Serii E do skutku będzie następstwem zdarzeń wskazanych w pkt (ii) i (iii) powyżej, podstawą zwrotu Inwestorom środków będzie przepis art. 431 § 5 KSH. Zwrot środków Inwestorom zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.



6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym), prowadzonym przez GPW:

- a) 1.000.000 (jednego miliona) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- b) 4.000.000 (czterech milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- c) 411.239 (czteryście jedenastcie tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- d) 401.047 (czteryście jeden tysięcy czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- e) nie mniej niż 100 (sto) i nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

W tym celu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 4 listopada 2025 roku podjęło Uchwałę nr 6 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C i D Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podstawą ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 4 listopada 2025 roku.

Dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego wymaga uchwały Zarządu Giełdy i zależy od spełnienia przez Emitenta kryteriów określonych w Rozporządzeniu w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz w Regulaminie Giełdy.

Zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań, aby akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań muszą one spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) akcje są swobodnie zbywalne;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku, gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000,00 EUR;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem; lub
- 2) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Stosownie do treści § 3 Regulaminu Giełdy dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Ponadto akcje dopuszczane do obrotu giełdowego powinny spełniać dodatkowo następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 zł albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000,00 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000,00 EUR;
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
 - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 zł albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy - zgodnie z § 3a ust. 1 Regulaminu Giełdy - ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Na podstawie § 3a ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW dokonuje opisanej powyżej oceny, o której mowa w ust. 1, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 - 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. W przypadku odmowy dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, w terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych może być złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały w przedmiocie odmowy dopuszczenia, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

Rozpatrując wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu, Giełda rozpatruje go również w kontekście Wspólnego Stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Według tego stanowiska za wysoce niekorzystne dla obrotu giełdowego i rozwoju rynku kapitałowego, a tym samym niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, mogą być uznane następujące okoliczności:

- (i) emitowanie, z wyłączeniem lub ograniczeniem prawa poboru oraz w odstępie czasu krótszym niż 9 miesięcy albo w tym samym czasie, akcji tego samego rodzaju po cenach emisyjnych znacznie od siebie różnych lub istnienie odbiegających od kursu giełdowego;
- (ii) emitowanie akcji, których objęcie następuje w drodze potrącenia wierzytelności pieniężnej lub w zamian za wkład niepieniężny, w sytuacji, gdy okoliczności potrącenia wierzytelności lub wartość wkładu niepieniężnego budzą uzasadnione wątpliwości;
- (iii) objęcie wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego jedynie części akcji lub praw do tych akcji, w przypadku, gdy akcje te zostały wyemitowane w ramach oferty publicznej przez emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, a uchwała w sprawie emisji tych akcji nie przewiduje



wprost możliwości ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego jedynie części tak wyemitowanych akcji/praw do akcji;

- (iv) objęcie wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, jeżeli wobec tego emitenta zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub inne o podobnym charakterze, chyba że przedmiotem wniosku o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego są akcje wyemitowane w ramach emisji z prawem poboru lub wskutek realizacji prawomocnego układu; oraz
- (v) objęcie wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, jeżeli wobec tego emitenta zostało wszczęte postępowanie administracyjne, w wyniku, którego istnieje uzasadnione ryzyko orzeczenia wykluczenia/wycofania akcji tego emitenta z obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku zaistnienia wskazanych powyżej okoliczności Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji jako wyemitowanych z naruszeniem zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW mogło nastąpić w II kwartale 2026 roku.

W przypadku niespełnienia warunków związanych z dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku podstawowym, Emitent będzie ubiegał się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

W przypadku ewentualnego niespełnienia warunków związanych z dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku równoległym, Emitent nie będzie ubiegał się o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

6.2. Wszystkie rynki regulowane, rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu

Na Datę Prospektu żadne papiery wartościowe Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, w tym w alternatywnym systemie obrotu oraz na rynku regulowanym.

6.3. Informacje na temat ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu nie jest planowana jakakolwiek emisja akcji Emitenta, które miałyby być przedmiotem zapisów lub plasowania w ramach oferty prywatnej.

W Spółce nie są też tworzone do celów plasowania w ramach oferty publicznej lub prywatnej papiery wartościowe innej klasy co papiery wprowadzane do obrotu.

6.4. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – szczegółowe informacje na temat podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań

Na Datę Prospektu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji nie istnieją podmioty, które podjęłyby wiążące zobowiązanie wobec Emitenta do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym.

6.5. Szczegółowe informacje na temat działań stabilizujących

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

6.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu greenshoe

W ramach Oferty nie przewidziano nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu greenshoe.

7. SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

7.1. Dane osób lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży

7.1.1. Oferujący 1

Nazwa	MFRA Holding sp. z o.o.
Adres prowadzenia działalności	ul. Miejska 12; 98-200 Sieradz
Charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych powiązań, które osoba sprzedająca miała w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub jednym z jego poprzedników prawnych lub podmiotów powiązanych	• posiada 2.626.910 akcji Spółki reprezentujących 45,20% kapitału zakładowego Spółki; • podmiotem dominującym wobec MFRA Holding sp. z o.o. jest fundacja rodzinna Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji, która posiada we wskazanej spółce 100% udziałów, a ponadto bezpośrednio 325.300 akcji Emitenta. • Prezes Zarządu – Marcin Frączek jest prezesem zarządu MFRA Holding sp. z o.o. • Prezes Zarządu – Marcin Frączek jest jedynym fundatorem i beneficjentem fundacji rodzinnej Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji

7.1.2. Oferujący 2

Nazwa	MKK Investment sp. z o.o.
Adres prowadzenia działalności	ul. Władysława Broniewskiego 40B, lok. 88; 98-200 Sieradz
Charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych powiązań, które osoba sprzedająca miała w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub jednym z jego poprzedników prawnych lub podmiotów powiązanych	• posiada 1.158.090 akcji Spółki reprezentujących 19,92% kapitału zakładowego Spółki; • podmiotem dominującym wobec MKK Investment sp. z o.o. jest fundacja rodzinna Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji, która posiada we wskazanej spółce 100% udziałów, a ponadto bezpośrednio 118.700 akcji Emitenta • Wiceprezes Zarządu – Michał Kapica jest prezesem zarządu MKK Investment sp. z o.o. • Wiceprezes Zarządu – Michał Kapica jest jedynym fundatorem i beneficjentem fundacji rodzinnej Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji;

7.2. Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających posiadaczy papierów wartościowych

Oferujący	Liczba i klasa oferowanych papierów wartościowych
MFRA Holding sp. z o.o.	nie więcej niż 271.055 akcji zwykłych, na okaziciela serii B
MKK Investment sp. z o.o.	nie więcej niż 116.167 akcji zwykłych, na okaziciela serii B



7.3. Wielkość udziału znacznego akcjonariusza przed emisją oraz bezpośrednio po niej

Oferujący	Udział w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją	Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Akcji Serii E, przy założeniu, że dojdzie do emisji maksymalnej liczby Akcji Serii E
MFRA Holding sp. z o.o.	45,20%	40,97%
MKK Investment sp. z o.o.	19,92%	18,06%

7.4. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „LOCK-UP”

7.4.1. Umowy Lock-up pozostali akcjonariusze – umowy lock-up zawarte z uczestnikami programu motywacyjnego

Każda osoba będąca uczestnikiem programu motywacyjnego, która objęła warranty subskrypcyjnej serii A Spółki, uprawnijące do objęcia Akcji serii C Spółki, podpisała ze Spółką umowę lock-up.

Wszystkie umowy lock-up zostały zawarte z uczestnikami programu motywacyjnego w dniu 30 września 2025 r.

Na mocy umów lock-up każdy z uczestników zobowiązał się, iż w okresie do dnia 30 czerwca 2028 r.:

- nie będzie oferować, nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio akcjami, oraz
- nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności akcji.

Wskazane Umowy lock-up przewidują jeden wyjątek. Każdy z akcjonariusza Akcji serii C jest bowiem uprawniony do rozporządzeniami Akcjami serii C na rzecz Spółki w ramach prowadzonych przez Spółkę programów skupu akcji własnych.

Każda z zawartych umów zawiera postanowienia o karze gwarancyjnej w wysokości 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) za każdy przypadek nieuprawnionego rozporządzenia akcjami przez osobę uprawnioną z tytułu warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki.

7.4.2. Umowy Lock-up pozostali akcjonariusze – umowy lock-up z kluczowymi managerami Spółki

24 lipca 2025 r. Emitent podpisał z dwoma kluczowymi managerami – Dariuszem Holeniewskim i Wojciechem Piechociński Fundacją Rodziną w organizacji, z których każdy posiada mniej niż 5% akcji Spółki, umowy lock-up. Następnie 7 listopada 2025 r. umowa lock-up została podpisana dodatkowo z Mikołajem Stefańskim Fundacją Rodziną w organizacji.

Na mocy umów lock-up Dariusz Holeniewski zobowiązał się, iż w okresie do dnia 30 czerwca 2029 r., zaś Wojciech Piechociński Fundacja Rodzinna w organizacji oraz Mikołaj Stefański Fundacja Rodzinna w organizacji, iż w okresie do dnia 30 czerwca 2028 r.:

- nie będą oferować, nie przeniosą własności, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielią opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio akcjami, oraz
- nie zawrzą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności akcji.

Wskazane Umowy lock-up przewidują jeden wyjątek. Wszyscy wskazani akcjonariusze są uprawnieni do rozporządzeniami akcjami Spółki w ramach prowadzonych przez Spółkę programów skupu akcji własnych.

Postanowienia umów lock-up przewidują karę gwarancyjną na rzecz Spółki w wysokości 80% wartości transakcji dokonanej z naruszeniem wyżej wskazanych ograniczeń w rozporządzaniu akcjami, jednak nie mniej niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) za każdy przypadek nieuprawnionego rozporządzenia akcjami Spółki przez kluczowych managerów.

Ponadto, pod koniec listopada roku 2025, Spółka zawarła umowy lock-up z wszystkimi akcjonariuszami posiadającymi akcje serii D. Akcjonariusze uprawnieni z akcji serii D zobowiązali się, iż:

- a) nie będą oferować, nie przeniosą własności, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielią opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio akcjami, oraz
- b) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności akcji.

przy czym w odniesieniu do 136.396 akcji zobowiązanie obowiązuje do dnia 31 sierpnia 2026 r. zaś w odniesieniu do 264.651 akcji do 31 grudnia 2026 r.

Wskazane Umowy lock-up przewidują jeden wyjątek od zakazu rozporządzania akcjami Spółki i podobnie jak w przypadku wyżej opisanych umów z kluczowymi managerami dotyczy on sprzedaży akcji w ramach skupu akcji własnych prowadzonego przez Spółkę. Dodatkowo w umowach znalazły się postanowienia dot. kar gwarancyjnych zastrzeżonych na rzecz Spółki w wysokości 80% wartości transakcji dokonanej z naruszeniem wyżej wskazanych ograniczeń w rozporządzaniu akcjami, jednak nie mniej niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) za każdy przypadek nieuprawnionego rozporządzenia akcjami Spółki.

7.4.3. Umowy Lock-up zawarte z podmiotami powiązanymi z członkami Zarządu Spółki

Dnia 2 kwietnia 2026 r. zawarte zostały 4 umowy lock-up, na mocy których MFRA Holding sp. z o.o., MKK Investment sp. z o.o., Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji oraz Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji zobowiązały się do nierozporządzania bez zgody Q Securities S.A. posiadanymi przez te podmioty akcjami Spółki innymi niż Akcje Sprzedawane, odpowiednio w okresie 18 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – w przypadku MKK Investment sp. z o.o. oraz Michał Kapica Fundacja Rodzinna oraz w okresie 24 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w przypadku MFRA Holding sp. z o.o. oraz Więcej Teraz Fundacji Rodzinnej w organizacji.

Powyższe zobowiązanie doznaje dwóch wyjątków. Wskazani akcjonariusze bez zgody Q Securities S.A. mogą bowiem zbyć akcje objęte umową lock-up w odpowiedzi na ogłoszone publicznie przez Spółkę zaproszenie do składania ofert zbycia akcji, o ile jego warunki będą równe dla wszystkich akcjonariuszy oraz mogą rozporządzić akcjami w ramach transakcji obejmującej budowanie przyspieszonej księgi popytu (ABB) na akcje Spółki i w całości skierowanej do inwestorów kwalifikowanych, pod warunkiem, że będzie przygotowana przez Q Securities S.A. i przeprowadzona za pośrednictwem Q Securities S.A.

W przypadku naruszenia zobowiązania do nierozporządzania akcjami, wskazani powyżej akcjonariusze zobowiązali się zapłacić każdemu akcjonariuszowi Spółki, który zbył akcje Spółki po cenie niższej niż uzyskana przez akcjonariusza w transakcji dokonanej z naruszeniem wskazanego wyżej zapisu („Akcjonariusz Poszkodowany”), kwotę równą 1,2-krotności różnicy cen uzyskanych przez akcjonariusza i Akcjonariusza Poszkodowanego.

Akcje będące przedmiotem umów lock-up zostaną zgodnie z zawartymi umowami zablokowane – pierwotnie w ramach rejestru akcjonariuszy, a następnie na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych dla wskazanych akcjonariuszy.

Niezależnie od powyższego, umowy lock-up zawarte z MFRA Holding sp. z o.o. oraz MKK Investment sp. z o.o. zawierają zobowiązanie tych dwóch spółek, zgodnie z którym jeżeli w wyniku postępowania w sprawie uznania postanowień wzorców umów stosowanych przez Nasz Prąd S.A. za niedozwolone, a w szczególności na mocy postanowienia nr 1/611.6.2025 z dnia 4 grudnia 2025 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (sygn. akt: RŁO.2.611.6.2025.JZ) zostanie na Spółkę nałożona chociażby w sposób nieprawomocny kara pieniężna, wskazani akcjonariusze i podmioty z nim powiązane nie wezmą udziału w skupach akcji własnych, jakie Spółka

planuje przeprowadzić w roku 2026 r. oraz/lub w roku 2027 r. w proporcji powodującej, iż wyniku tak przeprowadzonych skupów akcji własnych na rzecz tych akcjonariuszy i podmiotów z nim powiązanych nie zostanie wypłacona kwota stanowiąca równowartość odpowiednio 70% (siedemdziesięciu procent) nałożonej przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów kary pieniężnej – w przypadku MFRA Holding sp. z o.o. oraz 30% (trzydziestu procent) nałożonej przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów kary pieniężnej – w przypadku MKK Investment sp. z o.o. i przy założeniu, iż w ramach skupu złożone zostaną zapisy z wszystkich akcji Spółki. Dodatkowo akcjonariusze przyjęli na siebie zobowiązanie do spowodowania, iż Spółka odpowiednio w terminie do dnia 31 grudnia 2026 r. oraz w terminie do dnia 31 grudnia 2027 r. przeprowadzi dwa skupy akcji własnych, przy czym na skup akcji własnych w roku 2026 zostanie przeznaczona kwota nie niższa niż 12.000.000 zł (dwanaście milionów złotych).

Oba opisane powyżej zobowiązania, tj. zobowiązanie do nieuczestniczenia w skupach akcji własnych oraz zobowiązanie do ich przeprowadzenia zostały zabezpieczone poprzez wprowadzenie kar umownych na rzecz akcjonariuszy, którzy złożyli zapisy w ramach skupu akcji własnych, od udziału w których powinni w całości lub części wstrzymać się akcjonariusze zobowiązani oraz ich podmioty powiązane lub którzy posiadali akcje na ostatni dzień roku kalendarzowego, w którym skupy akcji własnych powinny być przez Spółkę przeprowadzone. Kara umowna obliczana jest proporcjonalnie do ilości akcji, z których złożył zapis lub które posiadał na koniec danego roku akcjonariusz poszkodowany i jest wyliczana od kwoty przeznaczonej przez Spółkę na skup akcji własnych, a w braku uchwalenia i przeprowadzenia skupu akcji własnych – od kwoty 12.000.000 zł.

7.4.4. Ilość i serie akcji objęte umowami lock up

Seria akcji	Ilość akcji objętych umową typu lock-up	Udział w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją	Okres obowiązywania umowy typu lock-up
A	403.700	6,95%	18 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki
A	325.300	5,60%	24 miesiące od daty pierwszego notowania akcji Spółki
B	100.000	1,72%	do dnia 30 czerwca 2029 r.
B	400.000	6,88%	do dnia 30 czerwca 2028 r.
B	2.355.855	40,53%	24 miesiące od daty pierwszego notowania akcji Spółki
B	756.923	13,02%	18 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki
C	400.417	6,89%	do dnia 30 czerwca 2028 r.
D	136.396	2,35%	do dnia 31 sierpnia 2026 r.
D	264.651	4,55%	do dnia 31 grudnia 2026 r.
Suma akcji z „lock-upem”	5.143.242	88,49%	

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Zgodnie z szacunkami Zarządu, przy założeniu maksymalnej wartości Oferty na poziomie 30.000.000,00 zł, całkowite koszty związane z emisją Akcji Serii E mogą wynieść około 1.900.000,00 zł i obejmują:

- ***Wynagrodzenie domu maklerskiego Q Securities S.A.***

Za wykonanie usługi oferowania Akcji serii E, Emitent zapłaci Q Securities S.A. jednorazowe wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 3,8% wartości Akcji serii E, rozumianej jako iloczyn liczby Akcji serii E przydzielonych przez Spółkę oraz ceny emisyjnej Akcji serii E, jednakże nie mniej niż 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych).

- ***Pozostałe koszty***

Na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 750.000,00 zł (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny). Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę, obejmują, między innymi:

- (i) koszt sporządzenia Prospektu;
- (ii) (koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (investor education) oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR i IR;
- (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z reklamą oferty publicznej;
- (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradców prawnych;
- (v) koszty usług dotyczących sprawozdań finansowych;
- (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Historycznych Informacji Finansowych oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów; (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW;
- (vii) opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego o treści określonej w § 17 rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych emitentów, przekazanego w dniu powzięcia informacji o dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

9. ROZWODNIENIE

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

W tabeli poniżej przedstawiona została struktura kapitału zakładowego po emisji Akcji serii E przygotowania w oparciu o następujące założenia:

- a) emisja Akcji serii E dojdzie do skutku na maksymalnym poziomie.

Tabela 9.1.a. Struktura kapitału zakładowego Emitenta po emisji Akcji serii E

Serie akcji Emitenta	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i głosach
Akcje serii A	1.000.000	15,60%
Akcje serii B	4.000.000	62,38%
Akcje serii C	411.239	6,41%
Akcje serii D	401.047	6,25%
Razem istniejące akcje Emitenta	5.812.286	90,64%
Akcje Serii E	600.000	9,36%
Razem akcje Emitenta po rejestracji Akcji Serii E	6.412.286	100,00%

Wyliczone i wskazane w powyższej tabeli rozwodnienie udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu należy rozumieć w taki sposób, że udział dotychczasowego akcjonariusza, który nie objął ani nie nabył akcji Emitenta w Ofercie, zmniejszył się i stanowi 90,64% udziału poprzedniego.

Przykładowo - jeżeli przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii E akcjonariusz posiadał 1,00% wszystkich akcji Emitenta, to po jej rejestracji ma udział w kapitale zakładowym i głosach równy 0,9064%.

W tabeli poniżej przedstawiony został natomiast udział znaczących akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki po emisji Akcji serii E oraz w oparciu o następujące założenia:

- a) emisja Akcji serii E dojdzie do skutku na maksymalnym poziomie;
- b) w ramach Oferty zostanie sprzedana maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych przez Oferującego 1 oraz Oferującego 2.

Tabela 9.1.b. Udział znaczących akcjonariuszy w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Akcji serii E

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i głosach
Więcej Teraz Fundacja Rodzinna w organizacji	325.300	5,07%
MFRA Holding sp. z o.o.	2.355.855	36,74%
MKK Investment sp. z o.o.	1.041.923	16,25%
Michał Kapica Fundacja Rodzinna w organizacji	118.700	1,85%
Pozostali akcjonariusze	2.570.508	40,09%
Razem akcje Emitenta po rejestracji Akcji Serii E	6.412.286	100,00%

9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich oferty

Oferta Publiczna Akcji serii E nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji serii E Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 listopada 2025 r.



10. DODATKOWE INFORMACJE

10.1. Doradcy związani z emisją

10.1.1. Podmiot pośredniczący - Koordynator Oferty

Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie jest firmą inwestycyjną pośredniczącą w:

- a) proponowaniu przez Spółkę nabycia Akcji Serii E;
- b) sprzedaży przez Oferującego 1 i Oferującego 2 Akcji Sprzedawanych.

Ponadto Q Securities S.A. jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przygotowanie, organizację i koordynację:

- a) procesu przygotowania Prospektu dotyczącego oferty Akcji Serii E oraz Akcji Sprzedawanych oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ubiegania się o jego zatwierdzenie,
- b) procesu przygotowania i przeprowadzenia emisji Akcji Serii E.

10.1.2. Doradca Prawny

GN Law Gorzelnik Nowicka spółka komandytowa pełni rolę doradcy prawnego Spółki i jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym mające na celu przygotowanie prawnej części Prospektu, opracowanie na zlecenie Emitenta projektów niektórych dokumentów korporacyjnych, a także prawne wsparcie Emitenta w procesie zatwierdzania Prospektu oraz dopuszczania i wprowadzania Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

10.1.3. Biegły rewident

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie jest biegłym rewidentem badającym Historyczne Informacje Finansowe Spółki oraz dokonującego przeglądu śródrocznych informacji finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

10.2. Inne informacje, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących Historycznych Informacji Finansowych.

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	do 6.412.286 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
Akcje Dopuszczane	do 6.412.286 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
Akcje Istniejące	5.812.286 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda, istniejących na Dzień Prospektu;
Akcje Oferowane	Akcje Serii E i Akcje Sprzedawane;
Akcje Serii C	411.239 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
Akcje Serii E/ Akcje Nowej Emisji	do 600.000 akcji zwykłych Spółki, wyemitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej, będących przedmiotem Oferty;
Akcje Sprzedawane	nie więcej niż 387.222 istniejących akcji serii B Spółki należących do Oferującego 1 i Oferującego 2, a będących przedmiotem Oferty;
Cena Akcji	cena jednej Akcji Oferowanej, równa Cenie Emisyjnej i Cenie Sprzedaży;
Cena Emisyjna	cena, po której będą oferowane Akcje Serii E;
Cena Maksymalna	cena maksymalna w rozumieniu art. 17 Rozporządzenia 2017/1129 - najwyższa Cena Akcji;
Cena Sprzedaży	cena sprzedaży Akcji Istniejących;
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF;
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” stanowiące zbiór zasad dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW;
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW;
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej;
EBIT	(ang. <i>earnings before deducting interest and taxes</i>) – zysk operacyjny, czyli zysk przed odliczeniem podatków i odsetek;
EBITDA	(ang. <i>earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>) – co do zasadniczego schematu zysk operacyjny przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych podatków, amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych; dla potrzeb opisu sytuacji finansowej Emitenta w Prospekcie - alternatywny pomiar wyników, będący sumą następujących pozycji: a. „Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej” w Sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów; b. „Amortyzacja” w Sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów; c. „Płatność na bazie akcji” w Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii);
euro, EUR	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej;

GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę;
Spółka, Nasz Prąd	Spółka jako emitent;
GUS	Główny Urząd Statystyczny;
Historyczne Informacje Finansowe	historyczne informacje finansowe za lata 2022-2024, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE;
Inwestor Indywidualny	inwestor niebędący Inwestorem Instytucjonalnym;
Inwestor Instytucjonalny	inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/ 1129 lub inna osoba, która została zaproszona przez Koordynatora Oferty do wzięcia udziału w procesie budowania księgi popytu lub do złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę;
KE	Komisja Europejska;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego lub Urząd Komisji Nadzoru Finansowego;
Kodeks Cywilny, KC	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz.U. 2025 poz. 1071, ze zm.);
Kodeks Karny	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. z 2025 r. poz. 383);
KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r. poz. 18 ze zm.);
Koordynator, Koordynator Oferty	Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: Al. Jerozolimskie 93, 02-001 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000446527;
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy;
NBP	Narodowy Bank Polski;
Oferta/ Oferta Publiczna	oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu;
Oferujący	łącznie Oferujący 1 oraz Oferujący 2;
Oferujący 1	MFRA Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu (98-200) przy ul. Miejskiej 12 (Polska), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000906441, REGON: 389375000, NIP: 8272327334, kapitał zakładowy 10.000,00 zł, kod LEI: 259400Q7BCS9ZC6ZC205;
Oferujący 2	MKK Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sieradzu (98-200) przy ul. Władysława Broniewskiego 40B, lok. 88, 98-200 Sieradz, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000904439, NIP: 8272327050, REGON: 389095743, kapitał zakładowy: 10.000,00 zł, kod LEI: 25940008LDGDIS7N2C43;

Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 111, ze zm.);
PLN, zł, złoty	złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce;
Prawo Dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (tekst jednolity 2024 poz. 1131);
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Prospekt	niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 2017/1129, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie;
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki;
RED II	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/2001 z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych;
RED III	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2413 z dnia 18 października 2023 r. zmieniająca Dyrektywę (UE) 2018/2001, rozporządzenie (UE) 2018/1999 i Dyrektywę 98/70/WE w zakresie promowania energii ze źródeł odnawialnych oraz uchylająca Dyrektywę (UE) 2015/652;
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie;
ROA	(ang. <i>return on assets</i>) – wskaźnik rentowności aktywów;
ROE	(ang. <i>return on equity</i>) to wskaźnik rentowności kapitału własnego;
Rozporządzenie 2017/ 1129/ Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE;
Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/30;
Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004;
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE;

**Rozporządzenie o obowiązkach informacyjnych emitentów**

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;

Spółka, Emitent, Nasz Prąd

Nasz Prąd z siedzibą we Wrocławiu;

Statut

Statut Spółki;

Strefa Euro

wspólnota państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Chorwacja, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy;

Szczegółowe Zasady Działania KDPW

Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;

Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP

Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. ze zm.;

Uchwała Emisyjna

Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 listopada 2025 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E;

Uchwała w sprawie Dopuszczenia

Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 listopada 2025 r. w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Spółki;

UE

Unia Europejska;

UOKiK

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów;

Urząd Patentowy

Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej;

USA

Stany Zjednoczone Ameryki;

USD

prawny środek płatniczy obowiązujący w USD;

Ustawa o Biegłych Rewidentach

ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r. poz. 1035, ze zm.);

Ustawa o KRS

ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 869);

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym

ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r. poz. 1161 z późn. zm);

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm);

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 1714);

**Ustawa o Ofercie Publicznej/
Ustawa o Ofercie**

ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 592);

Ustawa o OZE

ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 68);

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 163 z późn. zm);

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 278 z późn. zm);
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r. poz. 295 z późn. zm);
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 769 z późn. zm);
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r. poz. 775 z późn. zm);
Ustawa Prawo Zamówień publicznych/ Prawo Zamówień Publicznych	ustawa z dnia 11 września 2019 r. prawo zamówień publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r. poz. 1320 z późn. zm);
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm);
VAT	podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w Ustawie o Podatku od Towarów i Usług;
Walne Zgromadzenie	walne zgromadzenie Spółki;
Zarząd	zarząd Spółki;
Zarząd GPW	zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Zarząd KDPW	zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie;
zatwierdzenie Prospektu	zatwierdzenie prospektu przez KNF jako dokumentu spełniającego standardy kompletności, zrozumiałości i spójności określone w Rozporządzeniu Prospektowym. KNF zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia 2017/1129, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Zgodnie z brzmieniem art. 1 pkt 2 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809, „zatwierdzenie” oznacza pozytywną decyzję po przeprowadzeniu przez właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego weryfikacji kompletności, spójności i zrozumiałości informacji podanych w prospekcie, lecz nie dotyczy ścisłości tych informacji;
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych.

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK 1 – STATUT

„STATUT SPÓŁKI POD FIRMĄ NASZ PRĄD SPÓŁKA AKCYJNA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: **NASZ PRĄD SPÓŁKA AKCYJNA**.
2. Spółka może używać firmy skróconej **NASZ PRĄD S.A.**, jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

§ 6

Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą.

§ 7

Założycielami Spółki są wspólnicy spółki Montażyści spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu, tj. wspólnicy spółki przekształcanej w Spółkę: Montażyści spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, Marcin Frączek, Michał Kapica oraz Artur Mazurkiewicz.

§ 8

Spółka wykonuje zobowiązania pieniężne wobec akcjonariuszy z tytułu przysługujących im akcji samodzielnie, tj. bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej prowadzącej rejestr akcjonariuszy Spółki.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 9

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z);
 - 2) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43);
 - 3) Handel hurtowy (PKD 46);
 - 4) Handel detaliczny (PKD 47);
 - 5) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64);
 - 6) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (PKD 74);

- 7) Wynajem i dzierżawa (PKD 77);
- 8) Działalność rachunkowo-księgowa (PKD 69.20.A).
2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów, Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełni inne wymogi ustawowe wymagane do prowadzenia konkretnej działalności.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 10

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 581.228,60zł (pięset osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia osiem złotych i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:
 - a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 000.001 do numeru 1.000.000,
 - b) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 000.001 do numeru 4.000.000,
 - c) 411.239 (czterysta jedenaście tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru 000.001 do numeru 411.239;
 - d) 401.047 (czterysta jeden tysięcy czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru 000.001 do numeru 401.047.
2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).
3. Akcje serii A zostały pokryte w całości majątkiem Spółki przekształcanej, w tym w szczególności zyskiem spółki przekształcanej niepodzielonym do dnia przekształcenia w Spółkę. Akcje serii B i D zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.
4. Spółka może emitować papiery dłużne.
5. Spółka może wydawać wyłącznie akcje na okaziciela.
6. Zarząd może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli zaistnieją warunki wymagane przepisami prawa, a w szczególności jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki.

§ 10a

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 41.123,90 zł (słownie: czterdzieści jeden tysięcy sto dwadzieścia trzy złote i dziewięćdziesiąt groszy) w drodze emisji nie więcej niż 411.239 (słownie: czterysta jedenaście tysięcy dwieście trzydzieści dziewięć) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane nie później niż w terminie 5 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.

§ 11

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 5 – 6.



5. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której:
 - a) wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia;
 - b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku Spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia;
 - c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia;
 - d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
6. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego Spółki.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

1. ZARZĄD

§ 13

1. Zarząd składa się z od 1 (słownie: jednego) do 3 (słownie: trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo liczbę członków Zarządu danej kadencji. W przypadku braku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu danej kadencji, przyjmuje się, że Zarząd składa się z tylu członków, ilu zostało powołanych na daną kadencję przez Walne Zgromadzenie.
2. Kadencja członka Zarządu trwa 3 (słownie: trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.
3. Do Zarządu mogą być powoływane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.
4. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

§ 14

1. Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Zarząd przed dokonaniem czynności, do których niniejszy Statut lub obowiązujące przepisy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, wystąpi o odpowiednią uchwałę do odpowiedniego organu Spółki.
3. Do reprezentowania Spółki i do składania w imieniu Spółki oświadczeń woli - zarówno w przypadku zarządu wieloosobowego, jak i jednoosobowego - uprawniony jest każdy z członków Zarządu działający samodzielnie.

§ 15

Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) udziałów lub akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka Zarządu.

§ 16

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może upoważnić Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub innego jej członka do reprezentowania Rady Nadzorczej jednoosobowo w sprawach, o których mowa w poprzednim zdaniu.

§ 17

1. Uchwały Zarządu zapadają na posiedzeniach. W posiedzeniach Zarządu można uczestniczyć również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
2. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
3. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu.
4. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
5. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
6. Tryb i zasady działania Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu, przygotowany przez Zarząd Spółki i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

2. RADA NADZORCZA

§ 18

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji. W przypadku braku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, przyjmuje się, że Rada Nadzorcza składa się z tylu członków, ilu zostało powołanych na daną kadencję przez Walne Zgromadzenie – przy czym nie mniej niż 5 (pięciu).
2. Walne Zgromadzenie może, w granicach określonych w ust. 1, zmienić liczbę członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie z jednoczesnym dokonywaniem odpowiednich zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej.
3. W razie śmierci lub złożenia rezygnacji przez członka (członków) Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie przed upływem jego kadencji, Rada Nadzorcza, w okresie swojej kadencji ma prawo dokooptowania, do czasu powołania przez Walne Zgromadzenie nowego członka (nowych członków) w miejsce tego (tych), którego (których) uczestnictwo w Radzie Nadzorczej ustało w czasie kadencji. Prawo dokooptowania, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przysługuje Radzie Nadzorczej wyłącznie w przypadku, kiedy ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej 5 (pięciu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej wraz z pisemną zgodą zainteresowanej osoby. Powołanie jest skuteczne z chwilą dojścia tego oświadczenia do Spółki.
4. W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego, zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, status niezależnego członka komitetu audytu lub osoby spełniającej inne kryteria wymagane dla członka Rady Nadzorczej, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać odpowiednio kryteria niezależności, o których mowa w ustawie o biegłych rewidentach lub spełniać inne kryteria wymagane w odniesieniu do takiego członka Rady Nadzorczej.
5. Członkowie Rady Nadzorczej powołani zgodnie z postanowieniami ust. 3-4 powyżej w drodze kooptacji będą sprawowali swoje czynności do czasu podjęcia uchwały o zatwierdzeniu ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru ich następców. Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Zarząd lub Rada Nadzorcza w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia umieści punkt porządku



obrad dotyczący zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.

6. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Niezależny Członek Rady Nadzorczej”) a także nie mieć rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.
7. Co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej musi posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych w rozumieniu i zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.
8. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w skład którego wchodzi trzech członków.

§ 19

1. Rada Nadzorcza wybiera bezwzględną większością głosów w jawnym głosowaniu ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej organizuje prace Rady Nadzorczej.
3. W razie nieobecności Przewodniczącego lub niemożności sprawowania przez niego funkcji, czynności Przewodniczącego sprawuje Wiceprzewodniczący.
4. Rada Nadzorcza może w każdej chwili pozbawić funkcji Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego bezwzględną większością głosów w jawnym głosowaniu.
5. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż 4 (słownie: cztery) razy w roku obrotowym.

§ 20

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, zawiadamiając pisemnie listami poleconymi, przesyłkami kurierskimi lub za pośrednictwem poczty e-mail (pod warunkiem, że członek Rady Nadzorczej wyraził zgodę na taki sposób zawiadomienia) wszystkich członków Rady Nadzorczej co najmniej na 3 dni przed planowanym posiedzeniem Rady Nadzorczej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego trzydniowego powiadomienia.
2. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej zgodnie z postanowieniami ust. 1 powyżej, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje przewodniczący Rady minionej kadencji lub w przypadku jego braku – Prezes Zarządu. Jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane zgodnie ze zdaniem poprzedzającym w ciągu 7 dni od dnia wyboru członków Rady Nadzorczej nowej kadencji, pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołać może dowolny członek Rady Nadzorczej nowej kadencji. Posiedzenie pierwszej Rady Nadzorczej zwołuje Prezes Zarządu Spółki.
4. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym.

§ 21

1. Dla ważności uchwały Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady i obecności na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków. W posiedzeniu Rady Nadzorczej można uczestniczyć również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.



4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Uchwały podjęte w trybie określonym w ust. 4 są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków Rady wzięła udział w podejmowaniu uchwały.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się bez ich formalnego zwoływania, pod warunkiem wyrażenia uprzedniej zgody przez wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz braku sprzeciwu dotyczącego wniesienia poszczególnych spraw do porządku.
7. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w sprawach nieobjętych proponowanym porządkiem obrad, jeżeli żaden z członków rady nadzorczej biorących udział w posiedzeniu się temu nie sprzeciwi, chyba że statut spółki stanowi inaczej.

§ 22

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu, który zostaje uchwalony przez Radę Nadzorczą i określa jej organizację oraz sposób wykonywania czynności.
3. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdania finansowego w zakresie zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym, oraz zapewnienie weryfikacji przez wybranych biegłych rewidentów;
 - 2) ocena i opiniowanie sprawozdania Zarządu oraz opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat;
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników czynności określonych w pkt. 1 i 2;
 - 4) sporządzenie i przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny sytuacji Spółki oraz oceny własnej pracy jako organu;
 - 5) wyrażanie Zarządowi zgody na nabywanie, zbywanie oraz wszelkie inne rozporządzenie mieniem Spółki, a także zaciąganie przez Spółkę zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 10.000.000 złotych;
 - 6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
 - 7) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki;
 - 8) zawieszenie w czynnościach Członka Zarządu lub całego Zarządu;
 - 9) wyrażanie zgody na emisję obligacji innych niż obligacje zamienne, przez Zarząd Spółki;
 - 10) wybieranie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w celu zapewnienia należytej niezależności opinii;
 - 11) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy;
 - 12) wyrażanie opinii na temat projektów uchwał Walnego Zgromadzenia oraz materiałów, które będą przedstawione akcjonariuszom;
 - 13) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami praw, postanowieniami niniejszego Statutu lub określone w uchwałach Walnego Zgromadzenia.

§ 23

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

§ 24

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenia w wysokości i na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

3. WALNE ZGROMADZENIE

§ 25

1. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:
 - 1) Zarząd;
 - 2) Rada Nadzorcza, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 3.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:
 - 1) Zarząd;
 - 2) Rada Nadzorcza, gdy zwołanie go uzna za wskazane;
 - 3) akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce;
 - 4) Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej, wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia – przy czym jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.
6. Jeżeli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.
7. Walne Zgromadzenie może zostać odwołane, w szczególności jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana przez podmiot, który zwołał to Walne Zgromadzenie w sposób przewidziany dla jego zwołania. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.

§ 26

1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
2. Udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
3. O udziale w Walnym Zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w ust. 2 powyżej postanawia zwołujący to zgromadzenie.
4. Zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej określa Rada Nadzorcza, w formie regulaminu.
5. Regulamin, o którym mowa w ust. 4 powyżej nie może określać wymogów i ograniczeń, które nie są niezbędne do identyfikacji akcjonariuszy i zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.

§ 27



1. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji o ile odmienne regulacje nie wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów z wyjątkiem uchwał w innych sprawach, w których kodeks spółek handlowych przewiduje większość kwalifikowaną.
4. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
5. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem przepisu art. 404 kodeksu spółek handlowych.
6. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

§ 28

1. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź - w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały, bądź - w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz braku wyznaczenia członka Rady Nadzorczej - Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanym uchwałą Walnego Zgromadzenia
3. Poza sprawami wymienionymi w przepisach powszechnie obowiązujących oraz niniejszym Statucie do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:
 - 1) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia;
 - 2) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia
 - 3) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 29

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 30

1. Sposób przeznaczenia zysku netto określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie dokonuje odpisów z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej określonej przepisami kodeksu spółek handlowych, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału zakładowego.
3. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:
 - 1) pozostałe kapitały i fundusze lub inne cele, określone uchwałą Walnego Zgromadzenia,
 - 2) dywidendę dla akcjonariuszy.
4. Podejmując uchwałę o podziale zysku, Walne Zgromadzenie może zdecydować o wypłacie dywidendy w kwocie wyższej niż zysk za ostatni rok obrotowy, ale nie większej niż kwota dozwolona odpowiednimi przepisami Kodeksu spółek handlowych, a w szczególności art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie może także wypłacić dywidendę nadzwyczajną z kwot zgromadzonych na kapitałach zapasowym i rezerwowym,



jednakże części kapitału zapasowego w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego użyć można jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

5. W uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku netto ustala się dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.
6. Termin wypłat dywidendy, o ile nie został ustalony uchwałą Walnego Zgromadzenia jest ustalany przez Radę Nadzorczą Spółki.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 31

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

§ 32

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§ 33

W sprawach nieuregulowanych Statutem, zastosowanie mają obowiązujące przepisy prawa, w tym przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§ 34

Z chwilą dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA chociażby jednej akcji Spółki następujące postanowienia Statutu Spółki wchodzi w życie:

- a) § 18 ust. 6 do 8 Statutu Spółki
- b) § 30 ust 4 do 6 Statutu Spółki.

OFERUJĄCY 1

MFRA HOLDING SP. Z O.O.

UL. MIEJSKA 12,

98-200 SIERADZ

OFERUJĄCY 2

MKK INVESTMENT SP. Z O.O.

UL. W. BRONIEWSKIEGO 40B, LOK. 88,

98-200 SIERADZ

SPÓŁKA

NASZ PRĄD SPÓŁKA AKCYJNA

UL. JERZMANOWSKA 8,

54-519 WROCŁAW

DOM MAKLERSKI

Q SECURITIES S.A.

AL. JEROZOLIMSKIE 93

02-001 WARSZAWA

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI ORAZ OFERUJĄCYCH

GN LAW GORZELNIK NOWICKA SP.K.

ALEJA NIEPODLEGŁOŚCI 124 LOK. 18

02-577 WARSZAWA

NIEZALEŻNY BIEGŁY REWIDENT

PKF CONSULT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP.K.

UL. ORZYCKA 6 LOK. 1 B

02-695 WARSZAWA