

Üzleti Jelentés

A 2025. ÉVI ELSŐ HÉT HÓNAP NEM AUDITÁLT KONSZOLIDÁLT
BESZÁMOLÓHOZ

BUDAPEST, 2025.10.27.

Elnöki köszöntő



Tisztelt Részvényesek!

2025 első hét hónapja rendkívül aktív időszak volt a NAP Nyrt. életében, amelyet a termelési stabilitás, a pénzügyi tudatosság és az energiatárolási piacra történő stratégiai nyitás jellemezett.

A NAP Nyrt. a megújuló energetika hazai pionírja: az első fejlesztők között akvizált naperműveket, elsőként kínált közvetlen villamosenergia-értékesítési szerződéseket (PPA) vállalati ügyfelek számára, és ma már a magyar villamosenergia-hálózat stabilitását szolgáló akkumulátoros energiatárolási rendszerek fejlesztésén dolgozik.

A NAP Nyrt. és leányvállalatai (együtt a továbbiakban: Cégcsoport) 2025 első hét hónapjában 57,9 GWh megújuló forrásból származó villamosenergiát termeltek, amely 5%-kal maradt el a P75 tervszámoktól. A Cégcsoport működési bevétele 3,08 milliárd forint volt, az értécsökkenéssel növelt üzleti eredmény (EBITDA) pedig 2,39 milliárd forintot tett ki, ami 77%-os EBITDA-marzsot jelent. Az időszakban elért nyereség alapján az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 162,5 forint volt.

A szabályozási környezet is jelentős változáson ment keresztül: a KÁT-rendszer indexálásának felfüggesztése, valamint a nemzetközi villamosenergia-piaci dinamikák hatásai új kihívásokat és lehetőségeket teremtettek. A NAP Nyrt. célja, hogy ebben a változó környezetben is megőrizze kiszámíthatóságát és versenyképességét, miközben továbbra is fenntartható működésre törekszik.

Az energiatárolás a Cégcsoport egyik kulcsfontosságú fejlesztési területévé vált 2025-ben. A 2024-ben elnyert, összesen több mint 1 milliárd forint vissza nem térítendő állami támogatás révén - amelyből az RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft. 3 MW / 6 MWh kapacitású tárolót valósít meg Alsónémediben, míg az L&F Lovas Kft. 5 MW / 10 MWh tárolót Lajosmizsén - 2025 első félévében megkezdtek a projektek részletes tervezését és előkészítését. A kivitelezéshez kapcsolódó vállalkozói szerződések megkötésére is sor került, ezzel a Cégcsoport ténylegesen megkezdte a belépést a villamosenergia-tárolás piacára, válaszul a magyar és európai energiarendszer új kihívásaira.

2025 első félévében sor került a Társaság történetének első osztalékfizetésére is. A 2023. évi nyereség terhére 251.982.000 forint, azaz részvényenként 30 forint került kifizetésre a befektetőknek, ami fontos visszacsatolás a befektetői bizalom és a fenntartható növekedés irányába.

Előretekintve 2025 második félévére, célkitűzéseink között szerepel az energiatárolási beruházások előrehaladása, új befektetési és akvizíciós lehetőségek feltérképezése, valamint a transzparens pénzügyi működés további erősítése - többek között a valós piaci értéken történő eszközkimutatás IFRS-alapú bevezetésével. Meggyőződésünk, hogy ezek az irányok nemcsak a NAP Nyrt. hosszú távú értékteremtését szolgálják, hanem hozzájárulnak a hazai megújulóenergia-szektor fejlődéséhez is.

Ezúton szeretném megköszönni részvényeseinknek, üzleti partnereinknek és munkatársainknak a bizalmat és az együttműködést, amely lehetővé teszi, hogy együtt formáljuk a fenntartható jövő energetikai rendszerét.

Földvári Gábor
Igazgatóság elnöke

Tájékoztató

A DOKUMENTUM CÉLJA

A Nap Nyrt. (továbbiakban: NAP vagy Társaság) és leányvállalataiból álló cégcsoport (Cégcsoport) konszolidált üzleti jelentése a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacának általános üzletszabályzata, és az EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) alapján készült a Cégcsoport konszolidált éves beszámolójához. A dokumentum célja, hogy átfogó összefoglalót és kiegészítő információkat nyújtson a 2025. év első hét hónapjának eredményéről.

KIEGÉSZÍTŐ MEGJEGYZÉSEK

1 A 2025. évi első hét hónapjára vonatkozó nem auditált konszolidált beszámoló a Cégcsoport az alábbiakban felsorolt 9 db, a Társaság 100 százalékos tulajdonában álló leányvállalat adatait tartalmazza:

- Euronergy Anthe Kft., Euronergy Tarvos Kft., L&F Lovas Kft., Nimann Kft., RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft., Solar Power Beta Kft., The Art Of Voyage Alfa Kft., Tiszai Fény Kft. és Zsíros Kakuch Solar Kft. – 2025.01.01. és 2025.07.31. között.

A konszolidált beszámoló fentiekén kívül tartalmazza még a Balancing Power Europe Zrt. (társult vállalkozás, a Társaság 30%-os tulajdonában áll) adatait is a 2025.01.01. és 2025.04.29. közötti időszakra.

2 A 2024. évi konszolidált beszámoló adataival való összehasonlításnál figyelembe kell venni, hogy

- Az L&F Lovas Kft. csak 2024.03.19-i hatállyal része a Cégcsoportnak;
- Zsíros Kakuch Solar Kft. csak 2024.11.26-i hatállyal része a Cégcsoportnak;

Tartalom

1. A CÉGCSONPORT BEMUTATÁSA	4	→
CÉLOK	5	→
ALAPADATOK	6	→
PORTFÓLIÓ	11	→
2. A CÉGCSONPORT 2025. ELSŐ HÉT HAVI EREDMÉNYEI	13	→
PÉNZÜGYI ÖSSZEFOGLALÓ	14	→
A NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA EREDMÉNYEI	17	→
A 2025. ELSŐ HÉT HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI	18	→
VÁRHATÓ PIACI TRENDEK	20	→
3. A TÁRSASÁG 2025. ELSŐ HÉT HÓNAP KÖZZÉTÉTELEI	22	→

1

A Cégcsoport bemutatása



Célok



A NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

célja, hogy naperőműveket birtokló projektársaságok felvásárlásával, illetve naperőmű beruházások lebonyolításával nemzetközi összehasonlításban is magas hatékonysággal működő megújuló energia termelő vállalattá váljon. A Társaság zártkörű és nyilvános tőkebevonások sorozatával a minél gyorsabb vállalati növekedést célozta meg, amellyel Magyarország éves „zöld” villamosenergia termeléséhez jelentős mértékben hozzájárulhat. A NAP működését a környezet védelme, az átlátható és hatékony vállalati szervezeti struktúra és a társadalmi felelősségvállalás jellemzi.



Alapadatok

A NAP-ból és leányvállalataiból álló Cégcsoport fő tevékenysége a villamosenergia termelés, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett naperőművekben végez. A Társaság fő tevékenysége: 6421 Vagyongkezelés (Holding). A Cégcsoport 2025. július 31-én a Társaságból és 9 leányvállalatból állt.

ALAPADATOK

1. Társaság

Név	NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Rövid név	NAP Nyrt.
Székhely	1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Web	nap.solar
Email	info@nap.solar
Fő tevékenység	Vagyongkezelés
Cégjegyzékszám	01-10-141019
Adószám	28779083-4-41
Statisztikai számjel	28779083-6421-114-01

2. Könyvvizsgáló

Név	K-E-S AUDIT Korlátolt Felelősségű Társaság
Cégjegyzékszám	01 09 681313
Székhely	1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1. ajtó
Kamarai nyilvántartási szám	001587

Könyvvizsgálatért személyében felelős

Név	Váradiné Jassó Marianna
Anyja neve	Taizs Vilma
Lakóhelye	1121 Budapest, Lidérc utca 27.
Kamarai nyilvántartási szám	004193

3. Foglalkoztatáspolitikai

2025 első hét hónapjában a NAP által foglalkoztatottak átlagos statisztikai létszáma: **8 fő**

RÉSZVÉNYEKKEK KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK

1. A Társaság alaptőkéje, részvényei 2025.07.31-én

RÉSZVÉNYSOROZAT	NÉVÉRTÉK (FT/DB)	MENNYISÉG (DB)	ÖSSZNÉVÉRTÉK (FT)
Törzsrészvény	1 000	9 339 625	9 339 625 000
Saját részvények	1 000	15 681	15 681 000
Szavazatra jogosító részvények	1 000	9 323 944	9 323 944 000

Minden törzsrészvény darabonként egy darab szavazatra jogosítja fel a részvényest. A saját részvényhez a Ptk. 3:225. § alapján szavazati jog nem kapcsolódik.

2. Az 5 százalékos mértéket meghaladó részvénytulajdonosok, saját részvény és a testületi tagok tulajdoni hányada 2025.07.31-én*

	2025.07.31.		2025.10.27.	
JELENLÉGI RÉSZVÉNYESEK	BIRTOKOLT RÉSZVÉNYEK SZÁMA (DB)	TULAJDONOSI RÉSZARÁNY (%)	BIRTOKOLT RÉSZVÉNYEK SZÁMA (DB)	TULAJDONOSI RÉSZARÁNY (%)
GTC Origine Investments Zrt.	1 303 377	13,96%	-	-
Coelho Carlos Alberto	-	-	1 303 377	13,96%
Rahimkulon Ruszlan Megdetovics	1 273 048	13,63%	1 273 048	13,63%
Gaál Tibor	1 273 047	13,63%	1 273 048	13,63%
Skamla Pál**	870 000	9,32%	1 021 800	10,94%
Telc Robert Julius***	810 400	8,68%	1 192 080	12,76%
Földvári Gábor****	780 928	8,36%	1 080 928	11,57%
Testületi tagok	197 032	2,11%	197 032	2,11%
Saját részvény	15 681	0,17%	15 681	0,17%
Kibocsátott de még meg nem keletkeztetett	924 560	9,90%	-	-
Közkézhányad*****	1,891,552	20,25%	1,981,631	21,23%
ÖSSZESEN	9 339 625	100,00%	9 339 625	100,0

* A 2025.06.30-i és 2025.10.29-i rendkívüli közgyűléshez kikért tulajdonosi megfeleltetés és a Társaságnál 2025.10.27-én rendelkezésre álló információk alapján

** Skamla Pál részesedéséből 1,62% közvetett részesedés az I.V.I.R Tanácsadó és Szolgáltató Kft-n keresztül.

*** Telc Robert Julius részesedéséből 5,46% közvetett részesedés a REÁL HUNGARY Befektető, Szolgáltató Zrt-n, 2,57% a DALET Ingatlan-forgalmazó és Szolgáltató Zrt-n keresztül érvényesül és 4,09% a GJJJ Komplex Befektető és Szolgáltató Zrt-n keresztül.

**** Földvári Gábor közvetlen részesedése külön, nem pedig a testületi tagok során szerepel és részesedéséből 3,21% közvetett részesedés a Theater Platz Zrt-n keresztül.

***** A közkézhányad a testületi tagok részvényeit és a saját részvényeket sem tartalmazza.

**A TÁRSASÁG TESTÜLETEI ÉS VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐI* | 2025. JÚLIUS 31.****■ IGAZGATÓSÁG**

A Társaság ügyvezetését az Igazgatóság látja el. Az Igazgatóság tagjai a Társaság képviselőjére és cégjegyzésére a Társaság Alapszabályában rögzített módon jogosultak: az igazgatósági tag cégjegyzésre egy másik, együttes képviselői és cégjegyzési joggal rendelkező igazgatósági taggal együttesen jogosult. Az együttes képviselői és cégjegyzési joggal rendelkező igazgatósági tag cégjegyzésre a Társaság együttes cégjegyzési joggal rendelkező munkavállalójával együttesen is jogosult.

■ AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI**FÖLDVÁRI GÁBOR**

Igazgatóság elnöke, nem független
2022. 01. 25. - 2026. 11. 30.
megbízatással

**STOFA GYÖRGY**

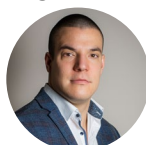
Igazgatósági tag, független
2024. 10. 11. - 2025. 05. 30.
megbízatással

**DR. HEVÉR JUDIT**

Igazgatósági tag, független
2023. 11. 30. - 2025. 05. 30.
megbízatással

**KORÁNYI TAMÁS**

Igazgatósági tag, független
2025. 05. 30. - 2028. 05. 30.
megbízatással

**TELC EDE**

Igazgatósági tag, független
2022. 01. 25. - 2026. 11. 30.
megbízatással

**VADAS LÁSZLÓ**

Igazgatósági tag, független
2025. 05. 30. - 2028. 05. 30.
megbízatással

**SZABÓ ÁRPÁD**

Igazgatósági tag, független
2025. 05. 30. - 2028. 05. 30.
megbízatással

**DR. ZAVADSZKY NORBERT**

Igazgatósági tag, független
2025. 02. 27. - 2025. 05. 30.
megbízatással

**KORPONAI PÉTER**

Vezérigazgató és Igazgatósági tag
független
2024. 10. 11. - 2025. 02. 27. megbízatással

2025. január 24-én Korponai Péter vezérigazgatói kinevezése miatt jelezte igazgatósági tagságáról való jövőbeni lemondását. 2025. február 27-én a közgyűlés dr. Zavadszky Norbertet igazgatósági taggá, majd még aznap az Igazgatóság elnökévé választották. 2025. május 30-án dr. Zavadszky Norbert lemondott tisztségéről. A 2025. május 30-i évi rendes közgyűlés az igazgatóságból visszahívta dr. Hevér Juditot és Stofa Györgyöt, és igazgatósági tagnak választotta Korányi Tamást, Szabó Árpádot, és Vadas Lászlót. 2025. június 2-án az Igazgatóság Földvári Gábort az Igazgatóság elnökének választotta meg.

Az Igazgatósági tagok közül Földvári Gábor 1 070 928 db, Korányi Tamás 66 001 db, Szabó Árpád 50 db és Vadas László 130.981 db törzsrészcénnel rendelkezett 2025. július 31.-én.

* A testületi tagok függetlensége a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:287. § és 3:290. § alapján



■ FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS
GYÖRGY**

Felügyelő Bizottság elnöke,
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.
megbízatással



TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA

Felügyelő Bizottsági tag,
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.
megbízatással



GOSZTONYI BALÁZS

Felügyelő Bizottsági tag,
független

2024. 10. 11. - 2027. 10. 11.
megbízatással

■ AUDIT BIZOTTSÁG



TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA

Audit Bizottság elnöke,
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.
megbízatással



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS
GYÖRGY**

Audit Bizottsági tag,
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.
megbízatással



GOSZTONYI BALÁZS

Audit Bizottsági tag,
független

2024. 10. 11. - 2027. 10. 11.
megbízatással

A TÁRSASÁG 100 % - OS LEÁNYVÁLLALATAI

Név The Art of Voyage Alfa Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Söjtör
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-373283
Adószám 28769723-4-41

Név Zsiros Kakuch Solar Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely -
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-439381
Adószám 32201901-2-41

Név Solar Power Beta Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Lánycsók és Mohács
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-373413
Adószám 28772206-4-41

Név L & F Lovas Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely -
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-408804
Adószám 14497078-2-41

Név Tiszai Fény Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Tiszafüred
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-352346
Adószám 25999622-4-41

Név Nimann Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Ócsa
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-410843
Adószám 28751544-4-41

Név Euronergy Anthe Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Medgyesegyháza
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-415040
Adószám 27316188-2-41

Név Euronergy Tarvos Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Medgyesegyháza
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-415043
Adószám 27330874-2-41

Név RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Alsónémedi
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-414123
Adószám 27450989-2-41



Portfólió

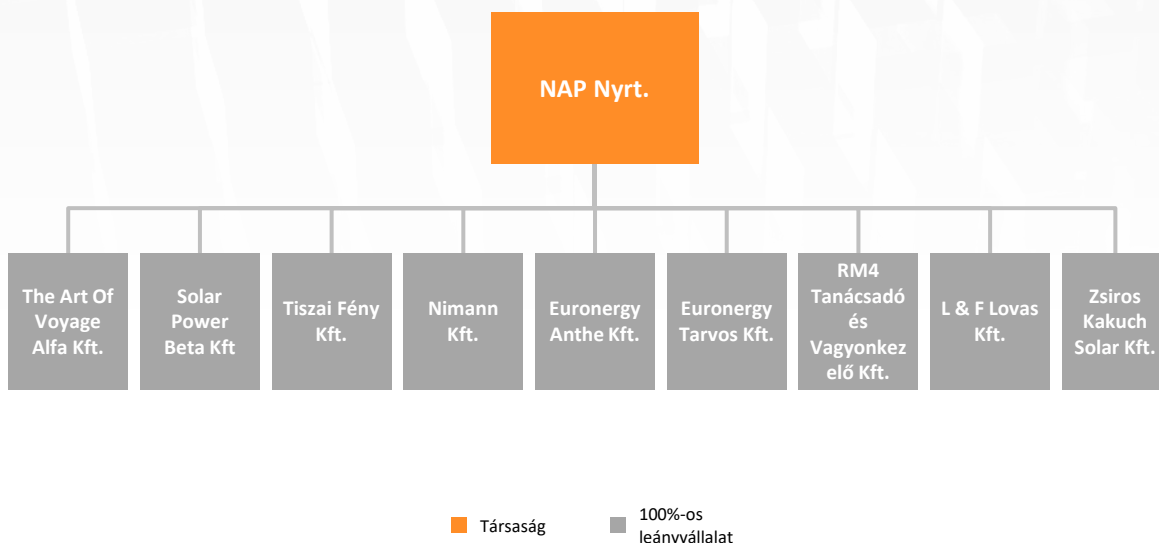
NAPELEM PARKJAINK



HELYSZÍN	BEKAPCSOLÁS	TÍPUS	KAPACITÁS (MW)		TÉNYLEGES TERMELÉS (MWh)*	
			AC	DC	2024. ÉVI	2025. ELSŐ 7 HÓNAP
SÖJTÖR	2021 január	Földre telepített, fix tartószerkezettel	14,4	17,4	22 471	14 105
MOHÁCS, LÁNYCSÓK	2020 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	7,7	9,3	12 755	7 919
TISZAFÜRED	2022 tavasz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	4,2	5,2	6 943	4 526
ÓCSA	2022 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	6,0	7,0	9 149	6 098
MEDGYESEGYHÁZA	2021 július	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	2,5	3,1	4 258	3 157
ALSÓNÉMEDI	2023 április	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	3,0	3,6	5 157	3 497
LAJOSMIZSE	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	4,8	6,2	6 170**	6 483
KAKUCS	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	15,0	18,3	***	14 010
ÖSZESEN			57,6	70,1	66 903	57 900

* A termelési adatok a szabályozott villamosenergia-mennyiséggel korrigálva kerültek bemutatásra.
** Az L&F Lovas Kft. villamosenergia-mennyisége évközi akvizíció miatt időarányos, tört adatokat tükröz.
*** A Zsíros Kakuch Solar Kft. 2024. decemberi akvizíciója miatt az erőmű 2024-ben megtermelt villamosenergia mennyisége és az abból származó haszon nem a Cégcsoportnál realizálódott, ezért nem került bemutatásra.

CÉGCSONPORT CÉGJOGI STRUKTÚRA



- A Társaság 100%-os leányvállalatai és társult vállalata alkotják a Cégcsoportot. A NAP aktív holdingtársaságnak minősül, amely központi irányítási, koordinációs és finanszírozási szerepet lát el.
- A Cégcsoport központi menedzsment feladatait a Társaság dedikált csapata látja el. A leányvállalatok a Társaságtól igénybe vett irányítási és adminisztratív szolgáltatások ellenértékeként menedzsmentdíjat fizetnek a Társaság részére.
- A 2023. július 31-i állapot szerint a Társaság még 19 darab leányvállalattal és 1 társult vállalattal rendelkezett. A leányvállalatokban lévő naperőműparkok több esetben is azonos helyszínen (azonos önkormányzati területen) helyezkedtek el, és ugyanazon finanszírozó banknál meglévő beruházási szerződésekhez kapcsolódtak.
- A Cégcsoport szerkezetének racionalizálása érdekében 2023 folyamán több jogi egyesítés és integráció történt. Emellett 2024-ben a NAP két új vállalat – az L & F Lovas Kft. és a Zsíros Kakuch Solar Kft. – akvizíciójával tovább bővítette a portfólióját, így a Cégcsoport év végére összesen 9 leányvállalattal és 1 társult vállalattal állt.
- A Társaság 2025. áprilisában értékesítette részesedését a Balancing Power Europe Zrt.-ben.

2

A Cégcsoport 2025. első hét havi eredményei





Pénzügyi összefoglaló

CÉGCSONPORT SZINTŰ KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI ADATOK

TÉTELEK	MÉRTÉKEGYSÉG	2024.12.31	2025.07.31
		IFRS	IFRS
		auditált	nem auditált
Erőművi portfólió	MW AC / DC	58,8 / 70,1	58,8 / 70,1
Megtermelt energia	GWh	66,9	57,9
ÖSSZES MŰKÖDÉSI BEVÉTEL	Millió Ft	3 241	3 077
Értékesítés árbevétele	Millió Ft	2 925	2 633
Egyéb működési bevételek	Millió Ft	316	444
ÖSSZES MŰKÖDÉSI KÖLTSÉG	Millió Ft	1 553	1 289
Anyagjellegű ráfordítások	Millió Ft	560	463
Személyi jellegű ráfordítások	Millió Ft	189	137
Értécsökkenési LEÍRÁS	Millió Ft	741	600
Egyéb működési költségek és ráfordítások	Millió Ft	63	89
EBITDA*	Millió Ft	2 429	2 388
ÜZLETI EREDMÉNY	Millió Ft	1 688	1 788
PÉNZÜGYI MŰV. NYERESÉGE/VESZTESÉGE	Millió Ft	-521	-304
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	Millió Ft	1 167	1 483
Nyereségadó ráfordítás	Millió Ft	175	102
TÁRGYÉVI NYERESÉG	Millió Ft	992	1 382
EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG (EPS) **		118,1	162,5
Társaságtulajdonosaira jutó tárgyévi nyereség	Millió Ft	992	1 382
Nem ellenőrző részesedésre jutó tárgyévi nyereség	Millió Ft	0	0
Egyéb átfogó jövedelem ***	Millió Ft	0	3 011
TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM	Millió Ft	992	4 393
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	Millió Ft	37 193	41 131
Befektetett eszközök	Millió Ft	27 992	30 724
Forgóeszközök	Millió Ft	9 201	10 407
ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉG	Millió Ft	37 193	41 131
Saját tőke	Millió Ft	12 354	17 117
Hosszú lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	16 797	15 068
Rövid lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	8 042	8 946

* EBITDA érték, az üzleti tevékenység eredménye növelve az értécsökkenéssel. Az IFRS sajátosságok miatt ebben már tükröződik az átlagos piaci kondícióknál kedvezőbb feltételek mellett felvett hitelek (állami hitelprogramok) pénzügyi hatása is, ami a pénzügyi műveletek eredményénél kerül visszakorrigálásra.

**Az EPS számításához a részvények súlyozott átlagos számát a forgalomban lévő törzsrészvények számának és a forgalomban töltött idő arányának figyelembevételével kell kiszámítani, ami 2025.07.31-re számolva 8.504.547 darab.

*** Az Egyéb átfogó jövedelem (OCI) az IFRS (IAS 16) szerint a tárgyi eszközök ártértékeléséből származó nem realizált, könyv szerinti nyereség, ezért az Egyéb Átfogó Jövedelem soron keresztül közvetlenül a Saját Tőkébe kerül, ahol Ártértékelési Tartalékként halmozódik fel. Ez a könyvelési mód biztosítja, hogy a mérleg a valós piaci értéket tükrözze, anélkül, hogy a nem realizált nyereség eltorzítaná a vállalkozás operatív teljesítményét.

- A Cégcsoport a 2025-ös üzleti évtől kezdődően a tárgyeszközök esetében az eddig alkalmazott bekerülési érték modellről (Cost Model) áttér a valós értéken alapuló értékelésre (Fair Value Model), mivel a valós értékelés biztosítja, hogy a mérlegben a jelenlegi gazdasági értékhez közelebb álló összeg szerepeljen, ami relevánsabb információ a felhasználóknak, míg a bekerülési érték modell nem veszi figyelembe az eszközök értékének tényleges növekedését (vagy csökkenését) az idő múlásával. Így a befektetők és a hitelezők számára átláthatóbbá válik a vállalat valós eszközfedezete és vagyonának nagysága, különösen olyan szektorban, mint az energiaipar, ahol az ingatlanok és gépek értéke gyorsan változik.
- A Társaság 2025.07.31-i konszolidált mérlegfőösszege 37,44 milliárd forint, amely 3,9 milliárd változást (11% növekedés) a 2024. év végi mérlegfőösszeghez képest.
- Eszköz oldalon az átértékelés hatására a befektetett eszközök sor 3 milliárd forint növekedést mutat előző év végéhez viszonyítva, ami a tárgyeszköz értéknövekedéséből adódik.
- Forrás oldalon a saját tőke 4,7 milliárd forinttal 12,4 milliárd forintról 17,1 milliárd forintra nőtt az előző év végéhez képest. A növekedés köszönhető egyrészt az átértékelés értékelési tartalékra gyakorolt 3 milliárd forint növelő hatásának, másrészt július folyamán a Társaság Igazgatóságának döntése következtében alaptőke-emelésre került sor, amelynek összege 924.560.000 Ft, az újonnan forgalomba hozott részvények száma 924.560 db törzsrészvény. A Társaság 924.560 darab, egyenként 1.000 forint névértékű, 924.560.000 forint össznévértékű dematerializált, névre szóló törzsrészvényét 2025. augusztus 15. napjával a tőzsdei kereskedésbe regisztrálta.
- A frissen bevont tőkét a Társaság alapvetően az általa kibocsátott HU0000364377 ISIN kódú „NAP 2031 Kötvény” elnevezésű kötvény visszavásárlására fordította. A Társaság Igazgatósága a 34 kibocsátott kötvényből 29 darab kötvényt vásárolt vissza, összesen 2.900.000 euró névértéken 1.153.272.000 forintért. A kötvény-visszavásárlás nettó hatása a pénzügyi kötelezettségek csökkenése, ami a Társaságot kevésbé eladósodottá és pénzügyileg stabilabbá teszi, ezáltal mérsékelve a pénzügyi tőkeáttételt.

Közbenső saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2025. július 31-re

adatok millió forintban	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Értékelési tartalék	Összesen
Egyenleg 2023.12.31-én	8 399	668	2 546	-	11 614
Tárgyévi eredmény			992		992
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			- 252		- 252
Egyenleg 2024.12.31-én	8 399	668	3 286	-	12 354
Tárgyévi eredmény			1 382	3 011	4 393
Tőkeemelés	925	286			1 211
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			- 842		- 842
Egyenleg 2025.07.31-én	9 325	954	3 827	3 011	17 117

- 2025-ben a Társaság 924.560 db részvényt bocsátott ki 1.211.173 ezer forint értékben (névérték felett), ezzel a Társaság jegyzett tőkéje 924.560 ezer forinttal, tőketartaléka 286.614 ezer forinttal növekedett.
- A Csoport anyavállalatának jegyzett tőkéje teljes egészében a Társaság rendelkezésére van bocsátva pénzügyileg.
- A tárgyeszközök ártértékelésének hatására az értékelési tartalék 3.011.397 ezer forint növekedést mutat.

EPS-re vonatkozó kimutatás 2025. július 31-re

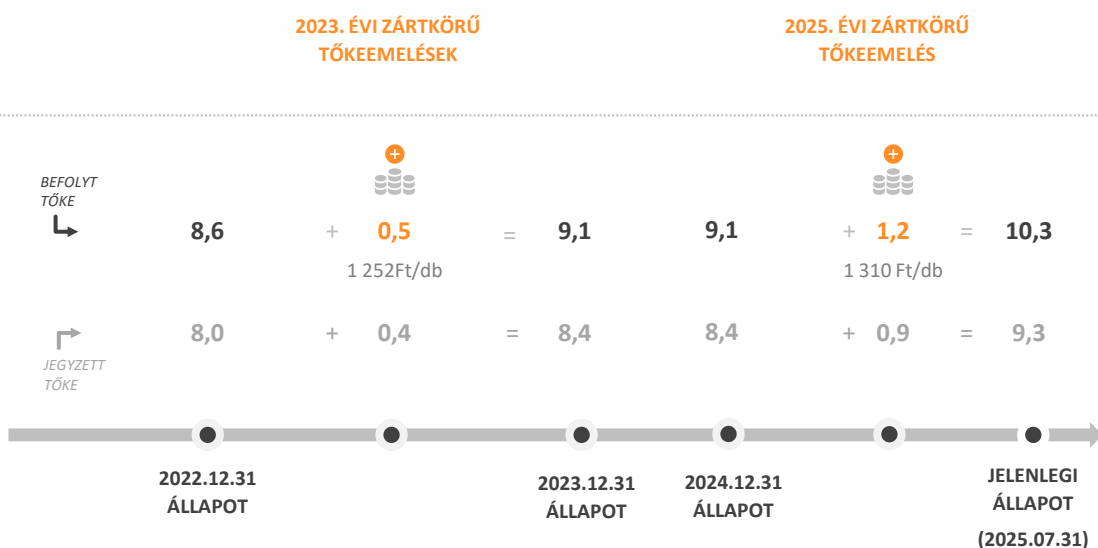
Egy részvényre jutó saját tőke		2024.12.31	2025.07.31
Saját tőke	Ft	12 354 108 000	17 117 104 000
Részvény	db	8 399 384	9 323 944
Egy részvényre jutó saját tőke	Ft/db	1 471	1 836

- A tőkeemelésnek köszönhetően az egy részvényre jutó saját tőke a Cégcsoport szintjén 1.836 ft/db ami 25% növekedést mutat az előző év végéhez képest.

A növekedési stratégia eredményei

TŐKEEMELÉSEK A BÉT XTEND PIACÁRA TÖRTÉNT BEVEZETÉS ÓTA 2025. 07.31-ig

MILLIÁRD FT



- A Társaság 2021-ben vezette be részvényeit a Budapesti Értéktőzsde által üzemeltetett Xtend platformra, mely a kkv szektor tőzsdei jelenlétének támogatását szolgáló multilaterális kereskedési rendszer. A Társaság azóta öt alkalommal hajtott végre zártkörű tőkeemelést a növekedési stratégia finanszírozása érdekében. A legutóbbi tőkeemelésre 2023 januárjában került sor, amely során a Társaság 1 252 forint/részvény kibocsátási áron mintegy 500 millió forint értékű új forrást vont be befektetőktől.
- A 2024-es év során a Társaság nem hajtott végre újabb tőkeemelést, a növekedési célok elérését elsősorban külső, úgynevezett „debt-like” finanszírozási források (beruházási hitel, kötvénykibocsátás) révén biztosította. A külső forrásbevonás lehetővé tette két jelentős akvizíció – az L&F Lovas Kft. és a Kakuch Solar Kft. – megvalósítását, amelyek hozzájárulnak a Társaság hosszú távú értéktéremtéséhez.
- 2025 júliusában a Társaság zártkörű alaptőke-emelést hajtott végre 1.310 forint/részvény kibocsátási áron, amelynek során 924.560 darab új törzsrészvény került kibocsátásra. A tranzakció össznévértéke 924,56 millió forint volt, mellyel a Társaság alaptőkéje 9.339.625.000 forintra emelkedett. Az új részvények 2025. augusztus 15-től kerültek bevezetésre a Budapesti Értéktőzsde Xtend platformján.

A 2025. első hét hónap legfontosabb eredményei

1. Kiegyensúlyozott termelési teljesítmény a 2025. első hét hónap

A 2025. első hét hónapjában a Cégcsoport villamosenergia-termelése összességében elmaradt az előzetes várakozásoktól, a 60 979 MWh P75 tervhez képest 57 900 MWh mennyiség realizálódott, ami 5%-os eltérést jelent. A januári gyenge időjárási viszonyokat februárban kedvezőbb termelés követte, így a két hónap együttesen kiegyensúlyozott képet mutatott. A márciusi jelentős visszaesés érdemben rontotta a féléves teljesítményt. Áprilisban a termelés megfelelt a várakozásoknak, májusban mérsékelt visszaesés volt tapasztalható, amelyet június kiemelkedő termelése részben kompenzált. Júliusban ugyanakkor több erőmű esetében is a vártnál kedvezőtlenebb termelési adatok születtek az időjárás alakulása miatt, ami érdemben hozzájárult az időarányos elmaradáshoz.

2. Sikeres támogatási pályázatok villamosenergia- tárolók létesítésére

A Cégcsoport 2024-ben stratégiai lépéseket tett a villamosenergia-tárolási piacra való belépés irányába. A Társaság két leányvállalata, az RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft. és az L&F Lovas Kft. sikeres pályázatot nyújtott be az RRF-6.5.1-23 kódszámú, „Hálózati energiatárolók telepítése energiapiaci szereplőknél” című felhívás keretében.

- Az RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft. 2024. február 5-én beadott pályázatával 405 millió forint vissza nem térítendő támogatást nyert el egy 3 MW / 6 MWh kapacitású tároló létesítésére Alsónémediben.
- Az L&F Lovas Kft. pályázata 610,6 millió forint vissza nem térítendő támogatás elnyerésével zárult, amelyből egy 5 MW / 10 MWh tároló megvalósítását tervezi Lajosmizsén.

A nyertes projektek jelentős mérföldkövet jelentenek a Cégcsoport portfóliójának diverzifikálása és a szabályozási tartalékpiacra való jövőbeli részvétel szempontjából. A projektekhez kapcsolódó vállalkozói szerződések megkötésére 2025 első félévében sor került.

3. Első osztalékfizetés - mérföldkő a részvényesi értékteremtésben

2025-ben a NAP Nyrt. újabb mérföldkőhöz érkezett: története során először fizetett osztalékot részvényesei számára. A 2023-as pénzügyi év stabil eredményének köszönhetően a Társaság összesen 251.982.000 forint osztalékot fizetett ki, amely 30 forint bruttó osztalékot jelentett részvényenként.

Az osztalék kifizetésének kezdőnapja 2025. február 24. volt. Ez az esemény nemcsak a Társaság pénzügyi érettségét tükrözi, hanem egyúttal megerősíti a NAP Nyrt. elkötelezettségét a fenntartható, részvényesi értékteremtés iránt.

4. KÁT szabályozás változása és annak hatása a Cégcsoport működésére

2025 januárjában módosításra került a KÁT-rendszert szabályozó 389/2007. (XII. 23.) Korm. rendelet, amely alapján a KÁT mérlegkörbe tartozó erőművek garantált átvételi árainak indexálását 2025-től kezdődően felfüggesztették a veszélyhelyzeti időszak végéig, de legfeljebb 2029. december 31-ig. Fontos kivétel azonban, hogy azon évek esetében, amelyek megelőző évében a KSH által publikált éves infláció meghaladja a 6%-ot, az indexálás továbbra is alkalmazandó marad.

A MAVIR Zrt. által 2025. február 12-én közzétett „Aktuális KÁT és premizált egységarak” táblázata szerint a Cégcsoporthoz tartozó Nimann Kft. továbbra is KÁT jogosultsággal értékesíti villamosenergia-termelését, méghozzá a tárgyévét megelőző évben meghatározott árakon.

A Cégcsoport többi naperőművi Leányvállalata - amennyiben nem PPA keretében vagy szabadpiaci értékesítésben működik - a METÁR Rendelet hatálya alá tartozik. Ezen erőművek esetében a villamosenergia továbbra is indexált egységaron kerül elszámolásra, így a hozamtermelő képességüket jelenleg nem érinti a KÁT árindexálás felfüggesztése.

5. Személyi változások a vezetésben

2025. január 24-én Földvári Gábor munkaviszonya - amely a vezérigazgatói feladatok ellátására szólt - közös megegyezéssel megszűnt egészségügyi okokból. A vezérigazgatói tisztség ellátásával az Igazgatóság Korponai Pétert, az Igazgatóság tagját bízta meg, aki a vezérigazgatói pozíciót munkaviszony keretében tölti be. Korponai Péter a vezérigazgatói feladataira tekintettel 2025. február 27. napjával lemondott az igazgatósági tagságáról.

2025. június 2. napjával a NAP Igazgatósága visszahívta dr. Zavadszky Norbertet a Nimann Kft., az RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft., a Tiszai Fény Kft., az Euronergy Anthe Kft., az Euronergy Tarvos Kft., a Solar Power Beta Kft., a The Art Of Voyage Alfa Kft. és az L&F Lovas Kft. ügyvezetői tisztségéből. Az ügyvezetői feladatokat az Igazgatóság döntése alapján Földvári Gábor, a Társaság igazgatóságának elnöke vette át. Földvári Gábor mellett Korponai Péter, a Társaság vezérigazgatója továbbra is ellátja a leányvállalatok ügyvezetői feladatait. Mindkét ügyvezető önálló cégjegyzési joggal rendelkezik a leányvállalatokban.

6. Új Xtend tanácsadó

2025. május 16-i hatállyal megszűnt a Társaság és az Equilor Befektetési Zrt. közötti kijelölt tanácsadói szerződés. A Társaság 2025. május 28-tól a BÉT Xtend piacon kijelölt tanácsadóként a Whiteless Rock Tanácsadó Zrt.-t bízta meg.



Várható piaci trendek 2025 - ben

A Társaság és a Cégcsoport 2025. évi üzleti tevékenységét a villamosenergia piaci árának alakulása mellett a növekedés tekintetében a finanszírozási lehetőségek és azok ára befolyásolja. A működő portfólió szempontjából fontos tényező a hazai infláció mértéke, illetve a piaci kiegyenlítő energia költsége.

NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA MEGVALÓSÍTÁSÁHOZ
KAPCSOLÓDÓ TRENDK

MEGLÉVŐ PORTFÓLIÓ ÜZEMELTETÉSÉHEZ
KAPCSOLÓDÓ TRENDK

100 EUR/MWh | 81 EUR/MWh

2024 éves, illetve 2025.01.01-2025.05.30. IDŐSZAKI HUPX DAM BASELOAD VILLAMOSENERGIA ÁTLAG

Forrás: HUPX



6,3% | 6,7%

10 ÉVES BIRS FIXING 2024. II. FÉLÉVI ÁTLAGA,
ILLETVE 2025 I.-V. HÓNAPOK ÁTLAGA

Forrás: MNB referenciamutató jegyzési
bizottság 2025. 06. 29.



4,5 – 5,1%

2025. ÉVI VÁRHATÓ ÉVES
FOGYASZTÓI ÁRINDEX

Forrás: MNB 2025. 03. 27. Inflációs jelentés
2025. március



6,5% | 6,9%

10 ÉVES ÁKK REFERENCIAHOZAMOK 2024. II. FÉLÉVI
ÁTLAGA, ILLETVE 2025 I.-V. HÓNAPOK ÁTLAGA

Forrás: ÁKK Állampapírpia
referenciahozamok (Benchmark)
2025. 06. 29.



A 2024-es év villamosenergia-piacát a szabadpiaci árak csökkenő átlaga mellett jelentős volatilitás jellemezte. A HUPX DAM éves átlagár 2024-ben 100 EUR/MWh körül alakult, ugyanakkor a havi és napi árak rendkívül széles sávban, -150 és 1 000 EUR/MWh között mozogtak. Ez a trend 2025 első hónapjaiban is folytatódott: az év első öt hónapjának átlagára 81 EUR/MWh volt, de az árszintek továbbra is nagy kilengéseket mutattak. A volatilitás hátterében az időjárási hatások, a régiós rendszerirányítási sajátosságok, valamint a globális és európai energiapiacot érintő geopolitikai és gazdasági tényezők álltak.

Makrogazdasági szempontból a 2025. évi infláció várhatóan 4,5–5,1% között alakul. Bár az infláció enyhült a korábbi évekéhez képest, a finanszírozási költségek továbbra is magasak maradtak: a 10 éves BIRS átlag 6,7%, a 10 éves ÁKK referenciahozam pedig 6,9% volt 2025 első öt hónapjában. Ez azt jelenti, hogy az új beruházások hitel- és tőkeági finanszírozása továbbra is költséges, különösen az új naperőmű-projektek esetében.

A METÁR-KÁT támogatási rendszer 2025. évi kötelező átvételi árai a korábbi infláció hatására emelkedtek. Azon termelők esetében, akik a 273/2007. (X. 19.) Korm. rendelet 2. §-a alapján kapták meg az engedélyüket, a KÁT átvételi ár 47,07 Ft/kWh. Azok számára, akik 299/2017. (X. 17.) Korm. Rendelet alapján szereztek engedélyt, a kötelező átvételi ár 48,31 Ft/kWh. Ez az áremelkedés árbevétel oldalon kedvező hatással van, ugyanakkor a működési költségek és a kiegyenlítő energia költsége továbbra is kockázatot jelent, mivel ezek jövőbeli alakulása továbbra is bizonytalan.

A Cégcsoport esetében a KÁT árrendszer hatása mérsékelten érvényesül: a 67 db KÁT jogosultságú erőművünkből mindössze 12 darab, az ócsai telephelyen található egységek tartoznak a klasszikus KÁT kategóriába, amelyeket közvetlenül érint az árváltozás. A fennmaradó egységek már a KÁT-METÁR rendszerbe tartoznak, így azok inflációval indexált áron értékesítenek, ami stabilabb bevételi struktúrát eredményez.

Összességében 2025-ben a piacot a csökkenő szabadpiaci árak, a támogatott rendszerek felértékelődése, valamint a magas finanszírozási költségek együttesen határozzák meg, erősítve a KÁT rendszer szerepét a termelők stratégiájában.

3

A Cégcsoport 2025. első hét hónap közzétételei



NAP Nyrt. közzétételek 2025 első hét hónapjában

■ Pénzügyi jelentések

A NAP Nyrt. 2024-es konszolidált üzleti jelentése, az IFRS pénzügyi kimutatások és a független könyvvizsgálói jelentés - **2025.06.30.**

A NAP Nyrt. 2024-es egyedi üzleti jelentése, az IFRS pénzügyi kimutatások és a független könyvvizsgálói jelentés - **2025.06.22**

■ Közgyűléshez kapcsolódó közzétételek

A 2025. június 30-i rendkívüli közgyűlés határozatai és elfogadott dokumentumai - **2025.06.30.**

További előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 június 30-i rendkívüli közgyűlésére - **2025.06.29.**

Az évi rendes közgyűlés 2025. június 20-i folytatásán elfogadott IFRS kimutatások és az auditori jelentés ismételt közzététele - **2025.06.22.**

Az évi rendes közgyűlés 2025. június 20-i folytatásán elfogadott jelentések - **2025.06.20.**

Az évi rendes közgyűlés 2025. június 20-i folytatásán hozott határozatok - **2025.06.20.**

Kiegészítő előterjesztések a május 30-án felfüggesztett közgyűlés június 20-i folytatásához - **2025.06.19.**

Előterjesztések és határozati javaslatok a május 30-án felfüggesztett közgyűlés június 20-i folytatásához - **2025.06.18.**

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 június 30-i rendkívüli közgyűlésére - **2025.06.08.**

A közgyűlésen elfogadott Felelős Társaságirányítási Jelentés, valamint az FB és az AB munkaterve - **2025.05.30.**

A 2025. május 30-i évi rendes közgyűlés határozatai - **2025.05.30.**

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2025.05.28.**

A 2025. május 26-i rendkívüli közgyűlés határozatai - **2025.05.26.**

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 május 30-i évi rendes közgyűlésére - **2025.05.09.**

Kiegészítő napirendi pontok a NAP Nyrt. éves rendes közgyűlésére - **2025.05.08.**

Előterjesztés és határozati javaslat a NAP Nyrt. 2025 május 26-i rendkívüli közgyűlésére - **2025.05.05.**

Hirdetmény éves rendes közgyűlés összehívásáról - **2025.04.29.**

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2025.04.23.**

Tájékoztató rendkívüli közgyűlés elmaradásáról - **2025.04.23.**



■ Közgyűléshez kapcsolódó közzétételek

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2025.04.14.**

A 2025. február 27-i rendkívüli közgyűlés határozatai - **2025.02.27.**

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 február 27-i rendkívüli közgyűlésére - **2025.02.05.**

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2025.01.27.**

Rendkívüli közgyűlés összehívásának kezdeményezése - **2025.01.27.**

■ Alapszabályok

NAP Nyrt. - Alapszabály - **2025.08.13.**

NAP Nyrt. - Alapszabály - **2025.07.08.**

NAP Nyrt. - Alapszabály - **2025.02.27**

NAP Nyrt. - Alapszabály - **2025.01.27.**

■ Egyéb közzétételek

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2025.07.31.**

Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésekről - **2025.07.22.**

Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésekről - **2025.07.17.**

Figyelmeztetés szankció a tőzsdétől - **2025.07.16.**

Tőkeemelés lezárása - **2025.07.08.**

Kötvény visszavásárlás - **2025.07.07.**

Az igazgatóság határozata alaptőke-emelésről - **2025.07.07.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2025.06.30.**

Kereskedés visszaállítása - **2025.06.23.**

Új testületi tagok részvénytulajdona - **2025.06.02.**

Új ügyvezető a leányvállalatok élén - **2025.06.02.**

Új befektetői kapcsolattartó - **2025.06.02.**

IG elnök választása - **2025.06.02.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2025.06.02.**

Kereskedés felfüggesztése - **2025.06.02.**

Igazgatósági tag lemondása - **2025.05.31.**



Új kijelölt tőzsdei tanácsadó - **2025.05.28.**

A kijelölt tőzsdei tanácsadó változása - **2025.05.06.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2025.05.05.**

Tájékoztatás a könyvvizsgáló megbízatásának megszűnéséről - **2025.04.13.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2025.03.31.**

Reagálás újságcikkre - **2025.03.17.**

Megváltozott a befektetői kapcsolatok tisztségviselőjének személye - **2025.03.06.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2025.02.28.**

Igazgatósági elnök választása - **2025.02.27.**

A Nimann Kft. a KÁT szabályai alá tartozik - **2025.02.12.**

A 2023. év eredménye után megállapított osztalék végleges mértéke - **2025.02.07.**

Nem érinti a KÁT módosítás a NAP Nyrt. leányvállalatait - **2025.02.05.**

Szerződések energiatárolók építésére - **2025.01.31.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2025.01.31.**

Új székhelyen a NAP Nyrt. - **2025.01.30.**

Új fő tőzsdei kapcsolattartó - **2025.01.28.**

Változás a vezérigazgatói poszton - **2025.01.24.**

Közzététel a 2023. év eredménye után megállapított osztalék kifizetésének rendjéről - **2025.01.20.**

NAV határozat az RM4 Tanácsadó és Vagyongkezelő Kft. kimentési kérelméről - **2025.01.13.**

Per a Tiszai Fény Kft. ellen - **2025.01.10.**

NAV határozat kimentési kérelmekről - **2025.01.07.**