

ASTRASUN SOLAR Nyrt.
(1024 Budapest, Zivatar u. 14/A. C.ép. fsz.1.)

ÜZLETI JELENTÉS
A 2025. FÉLÉVI KONSZOLIDÁLT BESZÁMOLÓHOZ

2025.01.01. – 2025.06.30.

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nem kerültek alátámasztásra!

VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

Biztos tevékenység, biztos befektetés – jelentős hozam, erősödés, növekedés!

Az ASTRASUN Solar Nyrt. számára a tavalyi év több tekintetben is kedvezően alakult. A tőzsdére lépés az ASTRASUN Solar Nyrt. növekedési stratégiájának fontos pillére. A szakmai partnerek és a piaci szereplők részéről egyaránt a bizalom erősödését érzékeltük.

Piaci kitekintés:

A gazdasági társaságok közül sokan a koronavírus járvány utóhatásaira hivatkoznak még 2025-ben is. A megújuló energia piacon nincsen már érzékelhető hatása a járványnak – éppen ellenkezőleg: soha nem volt ilyen aktív az Európai Unióban a megújuló energia piac.

A szomszédunkban zajló háborút lassan már megszokjuk és gazdaságunk ellenállóvá vált a negatív hatásaira.

A magas inflációnak és a kiemelkedő állampapír hozamoknak köszönhetően jelentős tőke áramlott ki a Budapesti Értéktőzsdéről, ami az árfolyamainkat is negatívan érintette. Úgy véljük, hogy a társaság teljesítménye alapján a mostanitól magasabb árfolyamok lennének reálisak.

A 2025-ös évben nem találoztunk olyan jelentős technológiai áttörésekkel, amelyeknek igazán jelentős hatása lett volna az iparágunkra. Apró innovációk vannak jelen, amelyek folyamatosan javítják a hatásfokot és csökkentik a beruházási költségeket.

Az ágazatban az energiatárolás kezd fókuszba kerülni, azonban mindaddig nem tartjuk stabil befektetésnek az energia tárolós projekteket, amíg bizonyossá nem válik, hogy az tárolók valóban hosszú élettartammal bírnak és megbízhatóan fognak működni.

Megvizsgáljuk a lehetőségeket annak érdekében, hogy a műszaki és üzleti kockázatok minimálisra csökkenjenek.

A naperőművi fejlesztések kapcsán – tervezés, kivitelezés, üzemeltetés, pénzügyi befektetés – szerzett sokrétű tapasztalatunk, valamint az ESMC (European Solar Manufacturer Council) tagságunk – amelynek keretében aktívan rálátunk az EU-s jogszabályalkotásra – hozzásegít minket ahhoz, hogy közvetlen közelről lássuk és lemodellezzük a nemzetközi trendeket, időben reagálva ezzel a kihívásokra.

Nemzetközi terjeszkedésünk pillére továbbra is Románia, ahol számos ígéretes projektet vizsgálunk és kedvező pozíciókat alakítunk ki. Az első erőmű kivitelezési projekten túl vagyunk és további megbízásokra számítunk a régióból.

A magyarországi erőművi-portfóliónk tekintetében jelentős előrelépés volt a tavalyi évben, hogy benyújtottuk az E.ON Dél-dunántúli Áramhálózati Zrt. részére a Szabadegyházán megépíteni tervezett, közel 14,7 MWp (DC) kapacitású naperőművi közcélú villamos hálózati csatlakozására vonatkozó tervet, amelyet az áramszolgáltató jóvá is hagyott.

Társaságunk ebben az évben megkezdte a Szabadegyháza 0113 4_5_hrsz megvalósuló napelemes projektjének kivitelezését. A bekapcsolást 2025 decemberére tervezzük. Az erőmű szabadpiaci értékesítésű, saját projektként, saját erőből kerül megvalósításra.

A napelemes tartószerkezetek értékesítése üzletágunk is elindult 2023 év utolsó negyedében. Kezdetben az Ikarus csoport egy tagvállalatával szerződünk le közös gyártókapacitást létrehozva. Időközben tulajdonrészünket értékesítettük az Ikarus csoport részére és így a termeléssel lekötött erőforrásainkat az értékesítésre tudjuk fordítani, így egységnyi idő alatt nagyobb profitot érünk el. A pozitív piaci visszajelzések és a növekvő rendelésállomány alapján kijelenthetjük, hogy megfelelő irányú lett ez a profilbővítés. A következő időszakban az értékesítés fokozatos felpörgetése és földrajzi kiterjesztése várható.

A Társaság konszolidált féléves árbevétele 889,8 millió forint volt, ami a 11,1%-al meghaladja az elmúlt év azonos időszakát, ami főképp a naperőmű projektfejlesztési volumen növekedéséből adódott. Az adózott konszolidált féléves eredmény 178,2 millió forint (az árbevétel 20%-a), mely 52,1%-al magasabb mint az elmúlt év azonos időszaka. EBITDA szinten a teljesítmény 585,9 millió forintot (az árbevétel 66%-a) ért el, mely az elmúlt év féléves EBITDA-nál 9,1%-kal magasabb.

Továbbra is jellemző, hogy a kockázatokat igyekszünk minimalizálni. Ugyanakkor próbáljuk a legutóbbi technológiai trendeket alkalmazni és mára egyre komplexebb szolgáltatásokkal tudunk a piacon megjelenni.

Úgy látjuk, hogy a gazdaság többi részétől eltérően a megújuló energia projektekbe továbbra is áramlik a külföldi tőke ezzel továbbra is pezsgésben tartja az ágazatot.

Dr. Keresztes Attila Tamás
Igazgatóság elnöke

ALAPADATOK

Név: ASTRASUN Solar Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(továbbiakban: Társaság vagy ASTRASUN Solar)

Székhely: 1024 Budapest Zivatar utca 14/A C Ép. Fsz 1.

Cégjegyzékszám: 01-10-142160

Adószám: 32004319-4-41

Csoportos adószám: 17783665-5-41

Statisztikai számjel: 32004319-3511-114-01

Web cím: www.astrasun.hu

E-mail cím: info@astrasun.solar

Könyvvizsgáló neve: CMT Audit Korlátolt Felelősségű Társaság

Cégjegyzékszám: 01-09-063211

Székhelye: 1095 Budapest, Ipar utca 5. 1. emelet

Kamarai nyilvántartási szám: 000171

A könyvvizsgálatért személyében
is felelős személy : Riez Dóra Ágnes

Kamarai tagságának száma: 007400

A cégcsoport 2025. június 30-án 1 db anyavállalatból, 14 db leányvállalatból áll.

A cégcsoportban az anyavállalat (Társaság) és a leányvállalatok főtevékenysége: 3511'08
Villamosenergia termelés,

Átlagos foglalkoztatotti létszám 2025. első félévében 15 fő volt.

Részvény információk:

A Társaság alaptőkéje 2025. június 30-án 2.364.412.000 forint, mely

- 23.624.120 darab, egyenként 100 forint névértékű „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvényből és
- 2 darab egyenként 1.000.000 forint névértékű „B” sorozatú, vétőjogot biztosító szavazatszöbbségi részvényből áll.

A 2 darab „B” sorozatú részvény egyike dr. Keresztes Attila Tamás, a másik Keresztesné dr. Izsó Krisztina tulajdonában van.

Az 5%-ot meghaladó tulajdoni hányaddal rendelkező részvényesek listája a bevezetett „A” sorozatra vonatkozólag 2025. június 30-án.

Név	Tulajdoni hányad (%)	Részvény darabszám
Keresztesné dr. Izsó Krisztina	33,65	7 948 894
Trustersheep Kft.	32,57	7 693 598
BKN Expert Kft.	15,29	3 612 213
dr. Keresztes Attila Tamás	13,57	3 205 295
közkézhányad	4,92	1 164 120
ÖSSZESEN:	100,00	23 624 120

A Társaság vezető tisztségviselői:

Igazgatóság tagjai:

- dr. Keresztes Attila Tamás
igazgatósági tag, az igazgatóság elnöke
- Keresztesné dr. Izsó Krisztina
igazgatósági tag, az igazgatóság alelnöke
- Kóbor György
igazgatósági tag
- Dr Novák Csaba
igazgatósági tag

Felügyelőbizottság tagjai:

- Wessely Vilmos
a felügyelőbizottság elnöke
- Jung Zsuzsanna
a felügyelőbizottság tagja
- Haás László
a felügyelőbizottság tagja

Auditbizottság tagjai: - Wessely Vilmos

- az auditbizottság elnöke
- Jung Zsuzsanna
a felügyelőbizottság tagja
- Haás László
a felügyelőbizottság tagja

1. A Társaság fejlődésének bemutatása

A Társaság elődjének cégbírósági bejegyzésére 1998. április 21. napján került sor Novo-Cer Termeltető-, Termelő- Kereskedelmi- és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság cégnév alatt, és kezdetben élelmiszeripari nagykereskedelmi tevékenységet folytatott. Ezt követően tevékenysége fokozatosan a műszaki fejlesztések, tervezés és gyártás felé fordult, megújuló energetikai portfóliója kezdetben napelemek, inventerek és napelemes kiserőművek építéséhez szükséges eszközök nagykereskedelméből állt, majd fokozatosan bővült. 2005-től 2020-ig Candimpex Budapest Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság cégnévvel élelmiszerkereskedéssel foglalkozott. 2020. december 3. napjától pedig ASTRASUN Solar Korlátolt Felelősségű Társaságként folytatta gazdasági tevékenységét.

A Cégcsoport 2014-től végzi nagyobb méretű (jellemzően 500 kWp teljesítményű) erőművek tervezését, engedélyeztetését. Ezen időszak alatt a cégcsoport száznál is több erőművet tervezett.

A Társaság először 2022. nyarán Zártkörűen Működő Részvénytársasággá alakult, majd 2022. november 11.-től a Budapesti Értéktőzsdén (BÉT) Xtend piacán jegyzett Nyilvánosan Működő Részvénytársasággá alakult. A bevezetés sikeres volt a 100 Ft névértékű részvények mind névérték felett találtak gazdára.

A Társaság jelenleg elsődlegesen napelemparkok tervezését, kivitelezését és üzemeltetését végzi. A cég jelentős saját tulajdonú naperőmű kapacitással rendelkezik, amelyekkel villamos energiát termel. A Társaság a hazai piac mellett Romániában is folytat üzleti fejlesztéseket, illetve más európai ország üzleti lehetőségei felé is nyitott a cég.

Kialakult cégstruktúra 2025. június 30-án

Az Astrasun Solar Nyrt. 2025. június 30-án az alábbi társaságokban rendelkezik részesedéssel:

Rövid név	Cégjegyzék szám	Adószám	Kapcsolati státusz, részesedés	Tevékenység	Astrasun tulajdonba kerülés dátuma
499 kW Maximum Naperőmű Kft.	01-09-290880	25818598-4-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.08.02
BOSZKO Kft.	01-09-308395	25756564-4-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2017.12.12
Highway To Sun Napenergia Kft.	01-09-290976	25820283-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.08.22
Hóbár Energia Kft.	01-09-301264	25816125-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2017.07.06
Marcu Energia Kft.	01-09-301625	25816077-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2017.07.06
Naperőmű Befektetés Gamma Kft.	01-09-291054	25821844-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.08.02
Omega Power Naperőmű Kft.	01-09-290973	25820214-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.08.02
Solar Harmadik Kft.	01-09-374043	28790886-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.07.27
Solar Investor Maximus Kft.	01-09-291056	25821930-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.08.02
Solar Második Kft.	01-09-374042	28790879-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.07.27
Solar Negyedik Kft.	01-09-374045	28790965-2-43	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.01.02
Star Solar Erőmű Kft.	01-09-290969	25820166-4-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.07.01
Szolár Birka Kft.	01-09-373141	28766892-2-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2020.09.10
Szupernap Energia Kft.	01-09-290960	25820025-4-41	Magyar leányvállalat, 100%	Villamosenergia termelés	2022.08.22

A cégcsoport együttesen 37 naperőművel rendelkezik, melyek helyszíni bontása társaságonként a következő:

Társaság	Erőművek száma	Helyszín
499 kW Maximum Naperőmű Kft.	6	Bicske
Highway To Sun Napenergia Kft.	1	Bicske
Hóbár Energia Kft.	1	Bicske
Marcu Energia Kft.	1	Bicske
Astrasun Solar Nyrt.	1	Bicske
Astrasun Solar Nyrt.	1	Vásárosdombó
Astrasun Solar Nyrt.	1	Nagyatád
Astrasun Solar Nyrt.	3	Katádfa
Astrasun Solar Nyrt.	3	Csurgó
Naperőmű Befektetés Gamma Kft.	5	Bicske
Omega Power Naperőmű Kft.	5	Bicske
Solar Investor Maximus Kft.	5	Bicske
Star Solar Erőmű Kft.	4	Bicske
Mindösszesen	37	

Az anyavállalat és a leányvállalatok együttes árbevétele a következőképpen alakult:

Tevékenységi kör	2024.06.30. Konzolidált árbevétel (eFt)	2025.06.30. Konzolidált árbevétel (eFt)
Energia termelés	732 288	706 848
Naperőmű-projektfejlesztés	61 214	177 937
Naperőmű szolgáltatások (karbantartás)	7 157	-
Egyéb tevékenységek árbevétele	273	5 050
Mindösszesen	800 932	889 836

Az árbevételt eredményező tevékenység jelentős hányada a Közép-Magyarországi Régió (továbbiakban: KMR) kívül valósult meg. Az általunk közvetlenül és közvetetten tulajdonlott napelem parkjaink mindegyike a KMR-en kívül üzemel. 2025 I. félévben jelentős mértékben megemelkedett a külső partnerek részére végzett naperőmű építési tevékenység.

Folyamatban lévő beruházás legjelentősebb tétele a szabadegyházi fejlesztés és kivitelezés első lépései, kisebb részt pedig a romániai projekt előkészítéseinek költségei voltak.

A különböző hitelek mellett a Társaság csoportfinanszírozás keretében jelentősen finanszírozza leányvállalatai működését is, melyet 3,5%-os kamat ellenében folyósít a leányvállalatoknak. Az adott kölcsönök a következőképpen alakultak:

Adott kölcsönök Kapcsolt társaságoknak			
adatok eFt-ban	2025.06.30	Kikonszolidálva	Konszolidált egyenleg
Astrasun Solar Nyrt.	73 816	- 73 816	0
Kölcsön Hóbár Energia Kft.	40 975	- 40 975	0
Kölcsön Omega Power Kft.	228 756	- 228 756	0
Kölcsön Naperőmű Befektetés Gamma Kft.	153 969	- 153 969	0
Kölcsön 499 KW M. Kft	124 354	- 124 354	0
Kölcsön Szupernap Energia Kft.	247 753	- 247 753	0
Kölcsön Highway To Sun Kft.	22 811	- 22 811	0
Kölcsön Marcu Energia Kft.	41 705	- 41 705	0
Kölcsön Solar Investor Maximus Kft.	230 981	- 230 981	0
Kölcsön Boszko Kft.	47 674	- 47 674	0
Kölcsön Solar Negyedik Kft.	1 174	- 1 174	0
Összesen	1 213 968	- 1 213 968	0

2. A Társaság és Leányvállalatok 2025. féléves beszámolójában közzétett adatok és azok pénzügyi elemzése

A konszolidációtól mentesítve lettek a Szolár Birka Kft, Solar Második Kft., Solar Harmadik Kft., adatai a nem jelentős mértékük miatt.

A Társaság konszolidált féléves mérleg adatait az előző év végi záró adatokkal összevetve a következő táblázat tartalmazza:

				Adatok eFt-ban
ESZKÖZÖK	2024. év	2025. I. félév	Változás értékben	Változás %-ban
A. Befektetett eszközök	7 310 728	7 181 386	-129 342	-1,77%
<i>I. Immateriális javak</i>	39 172	32 380	-6 792	-17,34%
<i>II. Tárgyi eszközök</i>	5 496 207	5 503 746	7 539	0,14%
1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	2 080 516	2 021 361	-59 155	-2,84%
2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	2 310 829	2 193 117	-117 712	-5,09%
3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	528 053	456 807	-71 246	-13,49%
4. Tenyészállatok	0	0	0	0,00%
5. Beruházások, felújítások	576 778	832 461	255 683	44,33%
6. Beruházásokra adott előlegek	31	0	-31	-100,00%
<i>III. Befektetett pénzügyi eszközök</i>	1 775 349	1 645 260	-130 089	-7,33%
B. FORGÓESZKÖZÖK	2 020 467	2 368 705	348 238	17,24%
<i>I. Készletek</i>	91 567	239 953	148 386	162,05%
<i>II. Követelések</i>	542 675	838 974	296 299	54,60%
<i>III. Értékpapírok</i>	0	0	0	0,00%
<i>IV. Pénzeszközök</i>	1 386 225	1 289 778	-96 447	-6,96%
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	57 223	156 097	98 874	172,79%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	9 388 418	9 706 188	317 770	3,38%

FORRÁSOK	Előző év	Tárgyév	Változás értékben	Változás %-ban
D. SAJÁT TŐKE	5 906 298	6 132 381	226 083	3,83%
<i>I. Jegyzett tőke</i>	2 364 412	2 364 412	0	0,00%
<i>III. Tőketartalék</i>	223 471	223 471	0	0,00%
<i>IV. Eredménytartalék</i>	3 021 902	3 758 519	736 617	24,38%
<i>V. Lekötött tartalék</i>	389 172	64 501	-324 671	-83,43%
<i>VI. Értékelési tartalék</i>	0	0	0	0,00%
<i>VII. Korrigált adózott eredmény</i>	533 911	178 208	-355 703	-66,62%
<i>VIII. Konszolidált vállalkozás saját tőke változás (+)</i>	-144 953	146 385	291 338	-200,99%
<i>IX. Konszolidáció miatti változások (+)</i>	-481 617	-603 115	-121 498	25,23%
E. CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0,00%
F. KÖTELEZETTSÉGEK	3 460 084	3 563 062	102 978	2,98%
<i>I. Hátrasorolt kötelezettségek</i>	13 154	13 154	0	0,00%
<i>II. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>	2 619 105	2 414 683	-204 422	-7,81%
<i>III. Rövid lejáratú kötelezettségek</i>	827 825	1 135 225	307 400	37,13%
G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	22 036	10 745	-11 291	-51,24%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	9 388 418	9 706 188	317 770	3,38%

Mint látható a Társaság legjelentősebb mérlegtétele továbbra is a tárgyi eszközök 5,5 Mrd forint értékben, melyet nagyrészt a 37 naperőmű testesít meg. A vállalat pénzeszköz csökkenésének nagy része a Szabadegyháza projekt beruházásnak köszönhető.

A vállalat finanszírozásában jelentős tényező a hosszú lejáratú hitelállomány több mint 2,4 Mrd. forint értékben.

Az alábbi táblázat a Társaság féléves konszolidált eredménykimutatását mutatja az előző félévvel összevetve:

EREDMÉNYKIMUTATÁS konszolidált	2024. I. félév	2025. I. félév	Változás értékben	Változás %-ban
I. Értékesítés nettó árbevétele	800 931	889 836	88 905	11,1%
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	
III. Egyéb bevételek	3 423	13 001	9 578	279,8%
IV. Anyagjellegű ráfordítások	179 112	216 343	37 231	20,8%
V. Személyi jellegű ráfordítások	71 332	66 265	-5 067	-7,1%
VI. Értékcsökkenési leírás	356 590	359 433	2 843	0,8%
VII. Egyéb ráfordítás	17 087	34 293	17 206	100,7%
A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I+II+III-IV-V-VI-VII)	180 233	226 503	46 270	25,7%
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	23 067	27 775	4 708	20,4%
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	61 118	60 216	-902	-1,5%
B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	-38 051	-32 441	5 610	-14,7%
C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+C+D)	142 182	194 062	51 880	36,5%
X. Adófizetési kötelezettség	23 554	15 126	-8 428	-35,8%
X/A Konszolidálásból adódó társ.adó kül (+,-)	1 499	728	-771	-51,4%
D. ADÓZOTT EREDMÉNY (+C-X)	117 129	178 208	61 079	52,1%
XI. Leányvállalatok adózott eredményéből külső tagok (más tulajdonosok részesedése)	0	0	0	
E. KORRIGÁLT ADÓZOTT EREDMÉNY	117 129	178 208	61 079	52,1%
Üzemi Eredmény (EBIT)	180 233	226 503	46 270	25,7%
Árbevétel százalékában	22,50%	25,45%		3,0%
Értékcsökkenés nélküli üzemi eredmény (EBITDA)	536 823	585 936	49 113	9,1%
az árbevétel százalékában	67%	66%		-1,2%

Az árbevétel 11,1%-al nőtt, mely a naperőmű építési projektből származó bevételek 191%-os növekedésének köszönhető.

Az Üzemi eredmény 46,2 m Ft-al (25,7%), a Korrigált adózott eredmény 61 mFt-al (52,1%) növekedett az előző félévihez képest. Mindkét mutatónál az árbevétel arány 3-6%-os növekedése látható a 2024. félévéhez viszonyítva.

Végső soron az EBITDA is jelentős növekedést mutat az elmúlt év félévéhez képest. Az EBITDA több mint 9,1%-al 49 M Ft-al nőtt, és az árbevétel százalékában elérte a 66%-ot ami nagyon jó eredményt tükröz.

A fentieket is figyelembe véve a Társaság gazdálkodása kiegyensúlyozott növekedési tendenciát és nagyon eredményes képet mutat.

3. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események, különösen jelentős folyamatok

A társaság megkezdte a Szabadegyházai projektjének kivitelezési munkálatait.

4. A gazdasági környezet ismert és várható fejlődése

A Társaság működése és eredményessége függ Magyarország és az Európai Unió energiapiaci szabályozásától és az ilyen szabályok alkalmazásától, ideértve különösen a villamosenergia termelésére, a villamosenergia-kereskedelemre, a villamosenergia-ipari rendszerszintű szolgáltatások piacára, a megújuló energiaforrások hasznosítására vonatkozó jogszabályokat, hatósági és bírósági gyakorlatot, a magyar és nemzetközi üzemi, kereskedelmi és működési szabályzatokat és más vonatkozó szabályokat. A 2018. év során az Európai Unió új energetikai jogszabályokat fogadott el „Clean Energy For All Europeans” címmel. A fentiekben említett európai uniós jogszabályokon felül a magyar kormány is kidolgozott egy hazai energiastratégiát, „Nemzeti Energiastratégia 2030” elnevezéssel, amely rendkívül nagy növekedést céloz meg a megújuló energia szerepét tekintve a teljes hazai energiatermelési kapacitásokon belül. Ez a 2015-ös, nagyjából 1.000 MW-os kapacitásról nagyságrendileg 7.000 MW-ra történő növekedést jelent 2030-ig és 13.000 MW-ra 2040-ig, különös hangsúlyt fektetve a napenergia szerepére. Ezen szabályok változása, az európai uniós keretszabályok átültetése jelentősen befolyásolhatja a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

Sok esetben születtek olyan jogszabályok, amelyek esetenként rövid határidővel eredményeztek változásokat a korábbi szabályozási környezettel szemben. A Társaság esetében sem zárható ki, hogy a jövőben is születnek olyan új jogszabályok, amelyeknek történő megfelelés a Társaság számára adminisztrációs vonzatokkal, addicionális költségekkel, vagy piaci bizonytalansággal, adóteher növekedéssel (pl. ágazati adó) járhatna. Nem zárható ki, hogy a jogszabályalkotás olyan módon és mértékben változtatja meg a működési környezetet, hogy a Társaság jelenlegi üzleti modellje esetleg nem tartható fenn, vagy módosításra szorul. A Társaság szempontjából a villamos energia kötelező átvételi rendszer (KÁT) szabályozásában beálló változások járhatnak számottevő kockázattal. A

Társaság természetesen mindent megtesz a jövőben is, hogy a jogszabályi környezetnek megfeleljen.

A Társaság kockázatcsökkentési és növekedési stratégiájának megfelelően elsődleges piacának az EU teljes piacát tekinti. Az EU piacon igen jelentős megújuló kapacitás-fejlesztés várható 2030-ig több száz gigawatt szolár, szél, víz projekt kiépítése várható. A szintetikus üzemanyagok megjelenése ugyancsak hatalmas piaci lehetőségeket nyit meg. A hidrogén alkalmazása szintén megváltoztathatja a jelenlegi piacokat - a megújuló projekteknek nyújtva fejlődési lehetőséget.

A fejlődést az Fit For 55, a Horizon, Xpress, Response és egyéb EU-s programok határozzák meg.

Pandémia hatásai

A COVID-19 globális járványhelyzet jelentősen átalakította a teljes világpiac működését és a nemzetközi kereskedelmet. Bár a pandémia úgy tűnik eltűnt életünkéből, nem zárható ki, hogy a COVID-19 vírus újabb variánsának megjelenése miatt újabb korlátozások kerülnek bevezetésre, illetve a járvány miatti tömeges megbetegedések miatt a munkavállalók kiesnek. Tekintettel a Leányvállalatok jelentős mértékben automatizált, gépesített működésére, a pandémia nem okozott jelentősebb negatív hatást a Társaság gazdasági teljesítőképességére, azonban nem zárható ki, hogy közvetett módon a jövőben hatással lehet a Társaság eredményességére.

Orosz-Ukrán és Palesztin-Izraeli konfliktus, valamint más háborús helyzetek hatásai

Az elmúlt évek egyik legnagyobb eseménye az Ukrán-Orosz háború kitörése, mely jelentős hatással volt az energiaszektorra és az energiatermékek árára, sőt gáz esetében még beszerzésére is. Az energiaárak hatalmasat ugrottak, ami elősegítette a napelemes rendszerek iránti keresletet. Azóta ez a kockázat jelentősen csökkent, ami megmutatkozik az áram piaci árának a háború előtti időszak árszintjére való visszaállásában is, ugyanakkor lezajlott egy szemléletváltás, mely során minden szereplő (állam, gazdálkodó, lakosság) az ár- és a termelési kockázatok miatt megértette, hogy érdemes diverzifikálni és saját termelésre is berendezkedni. Sajnos a háborús helyzet azóta más térségekben is - mint a Közel Keleti régióban - kiéleződött, így a fentiek hatványozottan érvényesek. Ez a folyamat különösen kedvez a zöld energiaforrások terjedésének.

Felvevő kapacitás kockázat

A Társaság minden erőműje az országos hálózatba termeli az áramot, ezért a fejlődést súlyosan érinti, ha az ország nem rendelkezik megfelelő átvételi képességgel, így nem tudja fogadni a termelést. A kapacitások bővítésére történtek ugyan kormányzati erőfeszítések, ezek megvalósulása mégis lassú folyamat.

Vis maior kockázat

A Társaság működési szektorára és eredményességére a hazai és regionális politikai, valamint egyéb vis maior szituációk általánosságban csekély befolyást gyakorolnak, de nem zárható ki olyan helyzet kialakulása, amely nehezíti, vagy esetlegesen meg is akadályozhatja az iparági szereplők működését (pl. természeti katasztrófák, háborúk, járvány stb.).

Növekedési politika

A Társaság céljai közé tartozik, hogy további növekedést érjen el a jelenlegi piacain. A növekedés egyrészt növelheti a Társaság profitabilitását, azonban nem garantálható az, hogy a Társaság stratégiája sikeres lesz, és hogy a Társaság képes lesz a növekedést hatékonyan és eredményesen kezelni.

A Társaság jelenleg is több projekt megvalósítását készíti elő. Ezen projektek megvalósítása, a Társaság szándékán túlmenően számos egyéb külső tényezőtől függ. Nem garantálható, hogy ezek a projektek ténylegesen megvalósulnak, továbbá más jövőbeli projektek megvalósítása akár meg is előzheti vagy helyettesítheti a jelen Üzleti jelentés keltének időpontjában előkészítés alatt lévő projekteket. A növekedéssel járó lehetséges kockázati események valamelyikének bekövetkezte esetén a Társaság növekedése stagnálhat, vagy az akár veszteséges működést is eredményezhet.

A Társaság növekedési stratégiájának része lehet az akvizíciók útján való terjeszkedés is, amely az alábbi kockázatokkal járhat:

- egy akvizíció az előre tervezettnél nagyobb belső erőforrásokat köthet le;
- egy akvizíció az előre tervezettnél magasabb közvetlen vagy közvetett költséggel járhat;
- egy akvizíció eredményeképpen az akvizált társaság integrálása nem az előre eltervezettek szerint alakul;

- egy akvirált társaságban olyan pénzügyi, jogi vagy műszaki események következhetnek be, amelyek negatív hatással lehetnek a Társaság üzleti tevékenységére és eredményességére.

A fentiek miatt nem zárható ki, hogy a Társaság erőforrásai nagyobb mértékben lesznek lekötve, a piaci versenyben kevésbé eredményesen teljesít, és a Társaság jövedelmezősége kedvezőtlenül alakul.

Egyéb hatósági kockázatok

A cégcsoport számos és komplex rendszert alkotó jogszabályi rendelkezés hatálya alatt áll Magyarországon, illetve Horvátországban, Romániában és a Skandináv országokban is. Ezen jogszabályok széles és különböző területeket (energiaipar, környezetvédelem, termékfelelősség, minőségi szabványok, adatvédelem, munkajog, munkabiztonság és -védelem, adózás) felölelő rendelkezéseket foglalnak magukba. A Cégcsoportnak a legtöbb esetben egyre szigorodó követelményeknek kell megfelelnie, amelynek biztosítása egyre növekvő működési költséget jelenthet. A Társaság működése szempontjából az adóhatóságon kívül számos más hatóság (pl. adatvédelmi hatóság, munkaügyi hatóság, versenyhatóság, piacfelügyeleti hatóság) is jogosult a Társaság jogszabályoknak megfelelő működését ellenőrizni. A Társaság mindent megtesz a szabályok betartása érdekében, a jogszerű működés fenntartására.

5. A pénzügyi instrumentumok hasznosítása, ha az jelentős hatással van a vagyoni helyzetre

A cégcsoport jelentős hitelállománnyal rendelkezik, melyekre a leányvállalatok könyveiben szereplő naperőművek jelentik a fedezetet. Ezen kívül jelentős a leányvállalatok részére nyújtott tagi kölcsön állománya is, melyeket a leányvállalatok rendes éves bevételeik keletkezésének arányában fognak visszafizetni az anyavállalatnak. A Társaság és a leányvállalatok jelenlegi hiteleinek többsége az MNB által indított „NHP Hajrá!”, illetve a KAVOSZ konstrukciókban kerültek lehívásra, így azok kamatlába fixált. Azonban a kamatlábaknak akármilyen okból történő kedvezőtlen változása negatív hatással lehet a Társaság eredményességére.

A Társaság a jelenlegi leányvállalatainak megtartásában, számuk növekedésében, valamint nemzetközi terjeszkedésben érdekelt.

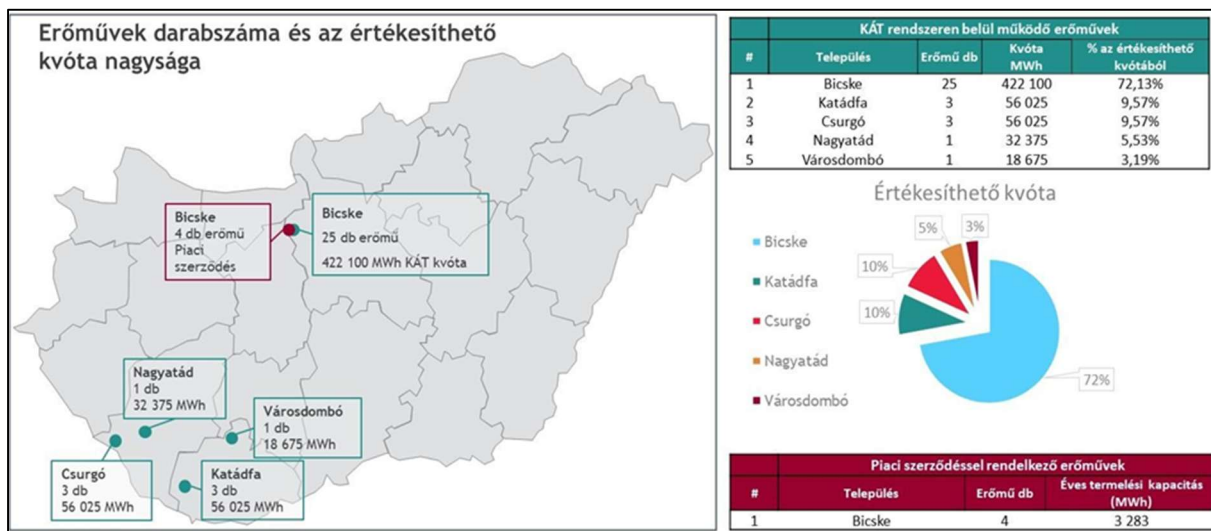
A Társaság külföldi projektjeinek finanszírozásában kockázat csökkentő tényező lehet, hogy Európában történik a finanszírozás és a jövedelem egyaránt.

6. Az ár-, hitel-, kamat-, likviditás- és cash-flow kockázat bemutatása.

Hatósági árak kockázata

A leányvállalatok egy része a megtermelt energiát olyan rendszerekben (KÁT) értékesíti, ahol az értékesítési árat jogszabályok vagy valamely hatóság (ideértve különösen a MEKH-et) határozza meg vagy maximalizálja. Az ilyen jogszabályban rögzített vagy hatóság által meghatározott árak, továbbá a hatósági árszabályozás tárgyi hatályának változásai jelentősen befolyásolhatják az érintett leányvállalatok, és ezen keresztül a Társaság eredményességét és versenyképességét. Azon erőművek esetében, amelyeket a cégcsoport már kiléptetett a fenti, hatósági ár elvén működő rendszerekből, a mindenkori piaci keresleti-kínálati viszonyok alakulása határozza meg az értékesítési árakat és az eredményességet, így a feltételrendszerek esetleges hirtelen és radikális megváltozása is piaci kockázatot jelenthet a Társaság számára.

A cégcsoport jelenlegi árstruktúráját, működési kereteit az alábbi táblázatok foglalják össze:



Társaság	Erő-művek száma	KÁT szerződés kezdete	KÁT szerződés vége	Éves termelési kapacitás MWh	Értékesíthető kvóta MWh
499 kW Maximum Kft.	6	2021.03.01	2046.03.01	4 924,8	97 125
BOSZKO Kft.	1	2021.03.01	2046.03.01	820,8	13 700
Highway To Sun Napenergia Kft.	1	2021.07.01	2046.07.01	820,8	13 700
Hóbár Energia Kft.	1	2021.03.01	2046.03.01	820,8	18 675
Marcu Energia Kft.	1	2021.03.01	2046.03.01	820,8	18 675
Astrasun Solar Nyrt.	3	2019.11.01	2044.11.01	2 462,4	56 025
Astrasun Solar Nyrt.	1	2020.04.01	2045.04.01	820,8	18 675
Naperőmű Befektetés Gamma Kft.	5	2021.07.01	2046.07.01	4 104,0	93 375
Omega Power Naperőmű Kft.	5	2021.03.01	2046.03.01	4 104,0	93 375
Solar Investor Maximus Kft.	5	2020.08.01	2045.08.01	4 104,0	73 475
Szupernap Energia Kft.	1	2019.05.01	2044.05.01	820,8	18 675
Szupernap Energia Kft.	3	2019.04.01	2044.04.01	2 462,4	56 025
Összesen KÁT-os:	33			27 086,4	571 500
Star Solar Erőmű Kft.	4	Piaci alapú szerződés 2024.01.31-ig, 4x820 M			
Mindösszesen	37				

A Star Solar Erőmű Kft. 4db erőműve 2024. 02. 01. hatállyal visszatért a KÁT rendszer alá a piaci árazás helyett (a viszonylag alacsony piaci árak miatt). Ezután a Társaság összes erőműve a KÁT szabályozás alá tartozóan működik.

Ársapkák, támogatások és elvonások

Az energiapiacra belül 2022-ben kiugróan magas árszintek alakultak ki a gázhiány miatt. A korábbi 40-50 EUR/MWh ár időnként akár 500 EUR/MWh-ra is megemelkedett.

A fogyasztók és az ipar védelme érdekében jellemző volt, hogy ársapkákkal – „price cap” – avatkoztak be a piaci folyamatokba az EU-ban. Ennek közvetlen pozitív hatása mellett piactorzító jellege is keletkezett. Az elmúlt időszakban EU-s társadalmi vitára bocsátott szabályozási tervekben a Társaság által javasolt koncepció nyert teret: az ambiciózus megújuló energetikai projektek megvalósításához szükséges egy olyan állami garancia, amely az árak beszakadása esetén egy minimum árat biztosít. Egyébként várható, hogy a hektikusság miatt finanszírozási anomáliák alakulnak ki. A szabályozást az egyes nemzeti piacokon külön-külön kell vezetni – Magyarországon ez még nem történt meg.

Időközben a piaci árak visszacsökkentek a háború előtti szintre, de az elmúlt időszak jól mutatja, hogy mennyire sérülékeny az árrendszer és azokra az egyes államok milyen megoldásokkal válaszolhatnak.

Finanszírozási és hitelkockázat

Az energetikai projektek előkészítése és megvalósítása tőkeigényes tevékenység, amely jelentős finanszírozást igényel. Bizonyos tényezők változása (ideértve az általános gazdasági környezetet, a hitelpiacokat, a banki kamatlábakat és a devizaárfolyamokat) növelheti a finanszírozás költségeit, megnehezítheti a megszerzését és visszafizetését. Ezek a körülmények a Társaság és a leányvállalatok működésének jövőbeni finanszírozására és pénzügyi helyzetére negatív hatással lehetnek.

A Társaság és leányvállalatai által felvett hitelek jelenleg kettő bankhoz tartoznak. Amennyiben szükségessé válna új finanszírozó partner keresése és a meglévő források kiváltása, annak egyszeri költségei az eredményesség átmeneti romlását okoznák, továbbá a refinanszírozás esetlegesen magasabb költsége tartósan magasabb kamatkiadásokkal járhatnának.

Bár a Társaság a jelen üzleti jelentés időpontjában jelentős likvid saját tőkével rendelkezik, növekedési terveinek megvalósításához továbbra is külső finanszírozás bevonását tervezi. A Társaság ugyan nem számol a hitelforrások általános, az egész napelem-iparágat érintő elapadásával, előfordulhat, hogy a cégcsoport kimeríti a bankok finanszírozási hajlandósága által meghatározott, a cégcsoport számára elérhető kereteket. Ennek bekövetkezése hátrányos hatással lehet a cégcsoport növekedésére, illetőleg annak ütemére.

Másik fontos kockázat a kamatlábak alakulása. A jelenlegi felpörgött inflációs helyzetben a kamatlábak is jelentősen megnöttek. Ha éppen nincs kedvezményes beruházási forrás, akkor ezek normál kamat árszintje már ellehetetlenítheti a banki finanszírozást. Ha ez megtörténik, akkor a vállalat lehet, hogy a tőzsdén keresztüli forrásbevonást kell használnon a jövőben.

Devizaárfolyam kockázat bemutatása.

Az általános globális konjunktúra romlása, a gazdasági kilátásokkal kapcsolatos növekvő általános bizonytalanság és globális kockázatkerülés - amelyet az orosz-ukrán háború tovább fokozott - továbbá mindezekhez kapcsolódóan Magyarország belső és külső egyensúlyi problémái, romló kockázati megítélése és esetleges leminősítésének kilátásba helyezése egyrészt a forint árfolyamának gyengülését, másrészt az árfolyam volatilitásának emelkedését okozhatják.

A cégcsoport árbevétele 2025-ben is még döntő mértékben forintban denominált., illetve valamennyi jövőbeli projekt árbevétele már Euro alapú. Valamennyi tervezett külföldi bevétel szintén Euro alapú. Ugyanakkor – miután a Leányvállalatok tevékenysége

importbeszerzésekre is támaszkodik – egyes alkatrészek és szolgáltatások beszerzése miatt forinttól eltérő devizában, elsősorban euróban is merül fel költsége. Az importbeszerzésekre tekintettel a beszállítói, illetőleg ellátási láncon keresztül áthárított költségnövekedés úgyszintén devizában jelentkezik. Mindezek következtében a Társaság jelentős mértékben ki van téve a forint és egyes külföldi devizák közötti árfolyamváltozásokból eredő kockázatoknak. Az így felmerülő költségek a forint lehetséges gyengülése miatt nagymértékben befolyásolhatják a leányvállalatok eredményességét, gazdálkodásuk tervezhetőségét.

7. Foglalkoztatáspolitikai

A cégcsoport teljesítménye és sikere nagymértékben függ az alkalmazottak szakértelmétől, hozzáállásától, valamint elhivatottságától. A cégcsoport iparági versenytársaihoz és más szektorokban tevékenykedő vállalatokhoz hasonló kihívásokkal néz szembe a megfelelő munkaerő biztosítása és megtartása tekintetében. Habár a cégcsoport jelenleg rendelkezik a szükséges létszámú és képzettségű munkaerővel, a képzett munkaerő szűkös erőforrásnak tekinthető, az energiaipart is komolyan érinti a munkaerő- és szakemberhiány.

A viszonylag magas fluktuáció a munkaerőpiacon és a jelenleg tapasztalható kiemelkedő munkavállalói alkupozíció bérversenyt eredményez a vállalatok körében, amely emelkedő bérköltségekhez vezetett.

A vállalatvezetés a felvételek során figyelmet fordít a munkavállalók nem és kor szerinti összetételének változatosságára. Nem tesz különbséget fiatalabb és idősebb munkavállalók között és nem szerinti összetételében is igyekszik a női dolgozók arányának fenntartására. Legfiatalabb munkavállaló 25 éves a legidősebb 58 éves és nők aránya a munkavállalók között 55%.

A cégcsoport emellett a jövőben számos ok miatt elveszítheti valamelyik kulcsfontosságú vezetőjét, szakértőjét vagy bármely más alkalmazottját. Ezeknek a munkavállalóknak a pótlása időigényes lehet, és előfordulhat olyan is, hogy egyáltalán nem sikerül megfelelően pótolni az elveszített kulcsfontosságú munkavállalót.

8. Környezetvédelem

A leányvállalatok az erőművek kivitelezése során olyan anyagokat használnak, illetve olyan technológiát alkalmaznak, amelyek rendeltetésellenes, a jogszabályoknak vagy a vonatkozó engedélyeknek meg nem felelő használata a környezetet szennyezheti. A leányvállalatok rendelkeznek a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel, szabályzatokkal, szakértő személyzetük pedig a kivitelezési tevékenység által megkívánt fokozott gondossággal látja el

a munkáját. Előfordulhat azonban olyan rendkívüli esemény, amely az érintett Leányvállalat környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve az érintett leányvállalattal szemben követelések érvényesítéséhez vezethet. Előfordulhat, hogy a leányvállalatok biztosításai nem, vagy nem teljeskörűen fedezik az ilyen eseményekből eredő károkat és költségeket, ami a Társaság számára veszteséget eredményezhet.

9. Díjak, elismerések, társadalmi felelősségvállalás

A nemes ügyek melletti kiállást a Társaság a jövőben is prioritásként kezeli,

Továbbra is folytatjuk a „solar-birka” programot melynek keretében természetes úton oldjuk meg a naperőművek területén a gyommentesítést és ezzel - ha kis mértékben is - de hozzá tudunk járulni a természet megőrzéséhez és a klíma változás hatásainak csökkentéséhez.

Budapest, 2025. szeptember 26.

dr. Keresztes Attila Tamás
igazgatóság elnöke