

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

ÜZLETI JELENTÉS
A 2025. ÉVI EGYEDI BESZÁMOLÓHOZ

2025.01.01. – 2025.12.31.

VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

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

Az ASTRASUN Solar Nyrt. számára a 2025-ös üzleti év a stratégiai szintlépés, az eredményes projektmegvalósítások és a stabilizált növekedés időszaka volt. Társaságunk olyan jelentős átalakulási és fejlődési folyamaton ment keresztül, amely szilárd fundamentumokat biztosít az intenzív kapacitásbővítéshez és a jövedelmezőség fokozásához.

I. Pénzügyi teljesítmény és operatív eredmények

A Társaság konszolidált éves árbevétele elérte a 2.025 millió forintot, amely 29,5%-os növekedést jelent az előző év azonos időszakához képest. Ezt a kiemelkedő eredményt az erőmű-kivitelezési (EPC) üzletágunk dinamikus bővülésével érték el, amely sikeresen, sőt túlteljesítve ellensúlyozta a kedvezőtlen időjárási anomáliákból fakadó, az áramtermelésben jelentkező bevételecsökkenést.

A 2025-ös év legfontosabb mérföldköve a szabadegyházi 11,68 MW AC/ 7,7 MW DC kapacitású naperőmű-beruházás sikeres megvalósítása volt. A projektet saját tőke bevonásával, belső generál kivitelezésben (EPC) végeztük el, igazolva Társaságunk magas szintű műszaki és projektmenedzsment kompetenciáit. Az erőmű 2025. december hónapban csatlakozott a villamosenergia-hálózatra és megkezdte próbaüzemét. A megtermelt energia piaci értékesítésének optimalizálására és az aggregációs feladatok ellátására az ASTRASUN stratégiai szerződést kötött, garantálva a létesítmény professzionális piaci integrációját.

A társaság működő naperőművi kapacitása így 30 MW DC kapacításra emelkedett.

A fenti megvalósult beruházás mellett, a társaság további energiatárolói projekteket indított a már üzemelő káros erőműveinek csatlakozási pontjain. Ezen csatlakozásokra vonatkozóan az áramszolgáltatótól megkapta az MGT tájékoztatót és beadásra kerültek a csatlakozási dokumentumok.

II. Piaci környezet és stratégiai versenylőnyök

2025-ben az Európai Unió energiapolitikája meghatározó fordulatot vett: a megújuló energiaforrások immár nem csupán környezetvédelmi célokat szolgálnak, hanem az európai gazdasági versenyképesség, az energiabiztonság és a stratégiai autonómia tartóoszlopai lettek.

Ezen uniós és hazai piaci környezetben az ASTRASUN Solar Nyrt. rendkívüli stratégiai versenylőnnyel rendelkezik. Mivel Magyarországon az új hálózati csatlakozások kiadása jelenleg erősen korlátozott, és energiatároló kapacitás szinte kizárólag meglévő csatlakozási pontokon létesíthető, a Társaság tulajdonában lévő 38 darab 0,5 MW-os, valamint a szabadegyházi 11,68 MW-os aktív csatlakozási pont jelentős értéket képvisel.

Amíg a makroszintű hálózatfejlesztési programok lezajlanak, meglévő infrastruktúránk azonnali lehetőséget biztosít számunkra a jövedelmező energiatároló-fejlesztések (BESS) indítására.

III. Új üzletágak és nemzetközi terjeszkedés

Életbe léptek azok az irányelvek, amelyek fokozatosan kötelezővé teszik a napelemek telepítését az új középületeken és kereskedelmi egységeken, majd később a lakóházakon is.

A vállalatunk jelentős tapasztalattal rendelkezik középületek és kereskedelmi létesítmények napelemes rendszereinek tervezésében és kivitelezésében, számos sikeresen megvalósított

referenciaprojekttel. Ez a szakmai háttér stabil alapot biztosít számunkra a kötelező telepítésekhez kapcsolódó jövőbeni piaci igények kiszolgálására is.

2026-ban az olajválság a közlekedés elektrifikációját felgyorsítja így annak a villamosenergia árára emelő hatása van.


Külföldi piacok: Nemzetközi terjeszkedésünk fókuszában továbbra is Románia áll. Az első sikeres erőmű-kivitelezési (EPC) projektünk lezárását követően kedvező piaci pozíciókat építettünk ki, és jelenleg is több ígéretes projekt előkészítésén, illetve újabb megbízások tárgyalásán dolgozunk.

IV. Vállalati működés és kilátások

A megújuló energia szektor – a makrogazdaság más szegmenseitől eltérően – továbbra is intenzív külföldi tőkebeáramlást vonz, ami fenntartja az ágazat lendületét. Az ASTRASUN stratégiájának alapja a kockázatok folyamatos minimalizálása melletti stabil értékteremtés.

Működési hatékonyságunk és vállalati kultúránk fejlesztése érdekében Társaságunk 2025-ben korábbi bérelt irodájából egy saját tulajdonú, modern kialakítású vállalati központba költözött. Ez a lépés nem csupán az operatív költségek (OPEX) optimalizálását és a vagyonelemek növelését jelenti, de inspiráló munkakörnyezetet teremt a hatékonyság további javításához.

Az ASTRASUN Solar Nyrt. menedzsmentje elkötelezett amellett, hogy a technológiai innovációt, a meglévő hálózati eszközeinkben rejlő potenciált és a nemzetközi terjeszkedést kihasználva tovább növelje a Társaság részvényesi értékét.



Dr. Keresztes Attila Tamás
Igazgatóság elnöke

ALAPADATOK

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

Székhely: 1024 Budapest, Zivatar u. 14/A. C.ép. fsz.1.

Cégjegyzékszám: 01-10-142160

Adószám: 32004319-4-41

Csoportos adószám: 17783665-5-41

Statisztikai számjel: 32004319-6812-114-01

Web cím: www.astrasun.hu

E-mail cím: info@astrasun.solar

Könyvvizsgáló neve: CMT Audit Korlátolt Felelősségű Társaság

Cégjegyzékszám: 01-09-063211

Székhely: 1074 Budapest, Vörösmarty utca 16-18. A. ép. Fsz. 1F. ajtó

Kamarai nyilvántartási szám: 000171

A könyvvizsgálatért személyében

is felelős személy : Riez Dóra Ágnes

Kamarai tagságának száma: 007400

A cég 2025. december 31-én 14 db leányvállalat tulajdonosa.

A Társaság főtevékenysége

2023.01.01.-2024.05.28.: 3511 Villamosenergia-termelés

2024.05.28.-2025.01.01.: 4110 Épületépítési projekt szervezés

2025.01.01-től: 6812 Ingatlanfejlesztés

Átlagos foglalkoztatotti létszám 2025. évben 21 fő volt.

Részvény információk:

A Társaság alaptőkéje 2025. december 31-án 2.364.412.000 forint, mely

- 23.624.120 darab, egyenként 100 forint névértékű „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált tőzsrészvényből és
- 2 darab egyenként 1.000.000 forint névértékű „B” sorozatú, vétőjogot biztosító szavazatelsőbbbségi 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. december 31-én.

Név	Tulajdoni hányad (%)	Részvény darabszám
Keresztesné dr. Izsó Krisztina	33,65	7 948 894
Trustersheep Kft.	32,99	7 793 598
BKN Expert Kft.	15,29	3 612 213
dr. Keresztes Attila Tamás	13,57	3 205 295
<i>közkézhányad</i>	<i>4,50</i>	<i>1 064 120</i>
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, inverterek és napelemes kiserőművek építéséhez szükséges eszközök nagykereskedelméből állt, majd fokozatosan bővült. 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. december 31-én

Az Astrasun Solar Nyrt. 2025. december 31-én az alábbi társaságokban rendelkezik részesedéssel:

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

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

Társaság	2025.12.31 egyenleg
Kölcsön Hóbár Energia Kft.	29 922
Kölcsön Omega Power Kft.	174 042
Kölcsön Naperómű Befektetés Gamma Kft.	78 802
Kölcsön 499 KW M. Kft	37 857
Kölcsön Szupernap Energia Kft.	211 870
Kölcsön Highway To Sun Kft.	6 501
Kölcsön Marcu Energia Kft.	32 169
Kölcsön Solar Investor Maximus Kft.	177 319
Kölcsön Boszko Kft.	33 902
Kölcsön Solar Negyedik Kft.	1 182
Összesen	783 566

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

A Társaság mérleg adatainak bemutatása a következő táblázatban látható:

adatok E Ft-ban

	ESZKÖZÖK	2024	2025	Változás értékben	Változás %-ban
A.	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	7 060 333	7 509 053	448 720	6,36%
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	39 172	142 584	103 412	263,99%
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	2 661 552	3 572 983	911 431	34,24%
III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	4 359 609	3 793 486	-566 123	-12,99%
B.	FORGÓESZKÖZÖK	945 643	597 902	-347 741	-36,77%
I.	KÉSZLETEK	91 567	30 703	-60 864	-66,47%
II.	KÖVETELÉSEK	464 537	157 213	-307 324	-66,16%
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0	0,00%
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	389 539	409 986	20 447	5,25%
C.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	83 300	244 962	161 662	194,07%
	AKTÍVÁK ÖSSZESEN	8 089 276	8 351 917	262 641	3,25%

	FORRÁSOK	2024	2025	Változás értékben	Változás %-ban
D.	SAJÁT TŐKE	6 351 006	6 465 284	114 278	1,80%
I.	JEGYZETT TŐKE	2 364 412	2 364 412	0	0,00%
III.	TŐKETARTALÉK	223 471	223 471	0	0,00%
IV.	EREDMÉNYTARTALÉK	2 439 868	3 687 176	1 247 308	51,12%
V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	389 172	142 584	-246 588	-63,36%
VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0	0,00%
VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY	934 083	47 641	-886 442	-94,90%
E.	CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0,00%
F.	KÖTELEZETTSÉGEK	1 718 630	1 869 334	150 704	8,77%
I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0,00%
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	548 228	818 718	270 490	49,34%
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 170 402	1 050 616	-119 786	-10,23%
G.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	19 640	17 299	-2 341	-11,92%
	PASSZÍVÁK ÖSSZESEN	8 089 276	8 351 917	262 641	3,25%

A Befektetett pénzügyi eszközök soron a 3,7 Mrd forintból 2,8 Mrd Ft értékben a kapcsolt vállalkozásokban nyilvántartott részesedések és 0,8 Mrd Ft értékben pedig a kapcsolt leányvállalatoknak folyósított kölcsönök vannak. A tárgyeszközök között szerepel a társaság tulajdonában lévő 9 db naperómű, valamint a saját iroda épület. A Beruházások között a folyamatban levő Szabadegyházi fejlesztés ráfordításai szerepelnek.

A Társaság eredmény kimutatás adatait az előző évvel összevetve a következő táblázat tartalmazza:

	EREDMÉNYKIMUTATÁS	2024	2025	Változás értékben	Változás %-ban
I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	471 945	948 440	476 495	100,96%
II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNY ÉRTÉKE	0	0	0	0,00%
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	6 420	12 255	5 835	90,89%
IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	210 357	620 489	410 132	194,97%
V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	138 337	108 257	-30 080	-21,74%
VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEIRÁS	116 984	175 237	58 253	49,80%
VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	5 235	45 334	40 099	765,98%
A.	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	7 452	11 378	3 926	52,68%
VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	954 117	80 947	-873 170	-1078,69%
IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	11 185	36 084	24 899	69,00%
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	942 932	44 863	-898 069	-2001,80%
C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	950 384	56 241	-894 143	-1589,84%
X.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG	16 301	8 600	-7 701	-89,55%
D.	ADÓZOTT EREDMÉNY	934 083	47 641	-886 442	-1860,67%

Az árbevétel 101%-al nőtt, Költség oldalon jelentős volt a személyi jellegű költségek csökkenése, (21%), mely a hatékonyabb munkaszervezésnek köszönhető.

Az Üzemi eredmény 4 m Ft-al (53%) nőtt. A jövedelmezősége az anyagjellegű ráfordítások 410 mFt-tal (195%) növekedése és a jelentős befektetett eszközállomány miatti értékcsökkenési leírás 58 mFt-tal (50%) növekedése okozta. Az egyéb ráfordítások jelentős 40 m-Ft-tal való megemelkedése egyszери hatások eredménye.

Összességében a társaság pozitív eredménye mutatja, hogy a holding központ is nyereségesen tud működni, így jövőbeli működése biztosított.

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

A beszámoló fordulónapját követően nem történt egyéb olyan esemény, amelynek hatása jelentős lenne a Társaság 2025.december 31-én záródó pénzügyi időszakra vonatkozó éves beszámolójára, vagy egyéb közzétételeire

4. A gazdasági környezet ismert és várható fejlődése

A Társaság működését és eredményességét továbbra is befolyásolja a magyar és az európai uniós energiapiaci szabályozási környezet, különösen a villamosenergia-termelésre, -kereskedelemre, a rendszerszintű szolgáltatások piacára, a megújuló energiaforrások hasznosítására, az energiatárolásra és a hálózati csatlakozási feltételekre vonatkozó

jogszabályok, hatósági és bírósági gyakorlat, valamint a hazai és nemzetközi üzemi és kereskedelmi szabályzatok.

Az Európai Unió a „Clean Energy for All Europeans” csomagot követően a „Fit for 55” intézkedéscsomaggal, a REPowerEU tervvel, valamint a villamosenergia-piac reformjával tovább gyorsította az energiaátmenetet. A szabályozási környezet 2025-re jelentősen átalakult: előtérbe került a megújuló energiaforrások további integrációja, az energiatárolási kapacitások ösztönzése, a hosszú távú villamosenergia-vásárlási megállapodások (PPA-k) szerepének erősítése, valamint a rugalmassági és kiegyenlítő piacok fejlesztése.

Magyarország felülvizsgálta Nemzeti Energia- és Klímatervében (NEKT), valamint a Nemzeti Energiastratégiában a megújuló energiaforrások – különösen a napenergia – további bővítését irányozta elő. A beépített napelemes kapacitás 2025-re jelentősen meghaladta a korábbi stratégiai célértékeket, ugyanakkor a további növekedés feltétele a hálózati infrastruktúra és az energiatárolási kapacitások fejlesztése. A szabályozási és támogatási rendszerek (KÁT, METÁR, illetve piaci alapú értékesítési modellek) esetleges módosítása jelentős hatással lehet a Társaság működésére, eredményességére és versenyképességére.

Az elmúlt években több esetben rövid határidővel bevezetett jogszabály-módosításokra került sor. A jövőben sem zárható ki olyan új szabályok megjelenése, amelyek adminisztratív többletterhet, addicionális költségeket, piaci bizonytalanságot vagy adóteher-növekedést eredményezhetnek. Nem zárható ki továbbá, hogy a működési környezet változása a Társaság üzleti modelljének módosítását teszi szükségessé. A Társaság kiemelt figyelmet fordít a jogszabályi megfelelésre és a szabályozási változások folyamatos nyomon követésére.

A Társaság elsődleges piacának az Európai Unió teljes piacát tekinti. Az EU-ban 2030-ig jelentős megújuló kapacitásbővítés várható, több száz gigawatt új nap- és szélenergia-kapacitás telepítésével. Az energiatárolás, a zöld hidrogén és a szintetikus üzemanyagok fejlődése új üzleti lehetőségeket teremt, és hosszabb távon átalakíthatja az energiapiac szerkezetét. Az iparág fejlődését meghatározó uniós programok közé tartozik többek között a Fit for 55, a REPowerEU, a Horizon Europe és az Innovációs Alap.

Pandémia hatásai

A COVID-19 világjárvány közvetlen hatásai 2025-re lényegében megszűntek, ugyanakkor a pandémia hosszabb távú gazdasági következményei (ellátási láncok sérülékenysége, finanszírozási és beruházási környezet változása) továbbra is érzékelhetők. A Társaság működése – a leányvállalatok magas fokú automatizáltsága miatt – a korábbi időszakban sem szenvedett jelentős fennakadást. Ugyanakkor egy esetleges újabb globális egészségügyi válság közvetett módon befolyásolhatja a gazdasági környezetet és ezen keresztül a Társaság eredményességét.

Geopolitikai konfliktusok hatásai

Az orosz–ukrán háború, valamint a Közel-Keleten fennálló fegyveres konfliktusok az elmúlt években jelentős hatást gyakoroltak az európai energiapiacokra. Az energiaárak 2022–2023 során tapasztalt kiugrását követően 2024–2025-re az árak konszolidálódtak, ugyanakkor az ellátásbiztonság és az energiafüggetlenség kérdése tartósan napirenden maradt. A

geopolitikai bizonytalanság felgyorsította a megújuló energiaforrások és a decentralizált energiatermelés térnyerését, ami hosszabb távon kedvező piaci környezetet teremthet a Társaság számára

Fellevő kapacitás kockázat

A Társaság erőművei az országos villamosenergia-hálózatba termelnek. A további kapacitásbővítés feltétele a hálózati infrastruktúra megfelelő fejlesztése és a csatlakozási lehetőségek biztosítása. Bár a hálózatfejlesztések terén történtek előrelépések, azok üteme továbbra is korlátot jelenthet az új projektek megvalósításában.

Vis maior kockázat

A Társaság működését általában csekély mértékben befolyásolják rendkívüli események, ugyanakkor nem zárható ki olyan vis maior helyzet (pl. természeti katasztrófa, szélsőséges időjárás, fegyveres konfliktus, globális válság), amely az iparági szereplők működését átmenetileg korlátozza vagy ellehetetleníti.

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 bekövetkezése 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 akvizált 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 Magyarországon, valamint több európai országban is kiterjedt és összetett jogszabályi környezetben működik. A vonatkozó előírások az energiaipar, környezetvédelem, adatvédelem, munkajog, munkavédelem, versenyjog és adózás területét egyaránt érintik.

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 leállításra, 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 árkockázata

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 tárgyai hatályának változásai jelentősen

befolyásolhatják az érintett leányvállalatok, és ezen keresztül a Társaság eredményességét és versenyképességét. Azon erőművek esetében, amelyek szabadpiaci értékesítés formájában adják el a megtermelt villamos energiát a mindenkori piaci keresleti-kínálatti viszonyok alakulása határozza meg az értékesítési árakat és az eredményességet, így a feltételrendszerek esetleges hirtelen és radikális megváltozása is piaci kockázatot jelenthet a

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 piacortízító 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 hektikuság 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 tökeigényes 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 kamatkidadásokkal 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 használnjon a jövőben.

Devizaárfolyam kockázat bemutatása.

A globális geopolitikai feszültségek (az elhúzódó orosz-ukrán és közel-keleti konfliktusok) 2025-ben is fenntartják a befektetői bizonytalanságot, ami kihat a forint árfolyamának volatilitására. Magyarország kockázati megítélése és a devizatartalékok szintje meghatározza a HUF/EUR árfolyam sávját, amely közvetlen hatással van a Társaság gazdálkodására.

A Társaság tudatosan törekszik a **természetes fedezeti (natural hedge)** pozíciók kialakítására:

Bevételi oldal: Míg a régebbi, KÁT-rendszerben működő erőművek bevétele forint alapú, addig az új, piaci alapú projektek már döntően euróban keletkeznek.

Kiadási oldal: Az importbeszerzések (napelemmodulok, inverterek, technológiai szolgáltatások) továbbra is euró- és dolláralapúak.

A devizakitettséget a menedzsment aktív treasury-tevékenységgel és szükség esetén határidős (forward) ügyletekkel kezeli.

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. Szükségessé vált a létszám növelése, valamint a tőzsdei kihívásokat kiszolgáló szakértelem megvásárlása.

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 24 éves a legidősebb 57 éves és nők aránya a munkavállalók között 50%.

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. 2024 decemberében országos pályázatot írtunk ki fiatal művészek részére irodai üvegfalaink ember és természet szimbiózisát kifejező dekoráció elkészítésére.

A Társaság 2024-ben az ARTinOFFICE program keretében is elkezdett tevékenykedni. Az ARTinOFFICE irodagalériák közössége, melynek tagjai olyan kis- és középvállalatok, ahol a művészet és technológia találkozik, megteremtve ezzel egy egyedülálló platformot, amely ösztönzi a kreativitást és az innovációt a vállalati környezetben. A galériák nem csupán dekoratív funkciót töltenek be, hanem egy olyan tudatos kezdeményezés, amely segít összekötni a cég értékeit a művészek világával, egyensúlyt teremtve az üzleti és művészi megközelítések között, ezáltal egy inspiratív térré és szellemi hiddá válva.

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, 2026. május 7.



dr. Keresztes Attila Tamás
igazgatóság elnöke

