



EU-SOLAR

EU-SOLAR
Kereskedelmi és
Szolgáltató Nyrt.

FÉLÉVES
JELENTÉS
2022
I. félév

EUSOL
BÉT
XTEND

Tartalomjegyzék

Kibocsátói nyilatkozat.....	3
1. Üzleti stratégiánk.....	4
2. A Kibocsátó vezetésének elemzése a társaság 2022 I. féléves pénzügyi helyzetéről és a működés eredményéről	6
2.1. Üzleti tevékenységből származó eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása.....	6
2.1.2. Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA.....	8
2.1.3. Adózás utáni eredmény	9
3. Társaság adatai.....	11
4. A társaság vezetése, szervezete	12
4.1 Igazgatóság	12
4.2 Felügyelőbizottság, auditbizottság	12
5. Makrofolyamatok hatása az iparágra, a társaság célcsoportjára, üzletmenetére.....	13
6. Szervezeti létszám	13
7. Kockázati tényezők és kockázatkezelés	15
7.1. A Kibocsátót érintő kockázati tényezők	16
8. EU-SOLAR Nyrt. 2022. I. féléves Mérleg	30
9. EU-SOLAR Nyrt. 2022. I. féléves Eredménykimutatás.....	32



KIBOCSÁTÓI NYILATKOZAT

Alulírott, EU-SOLAR Kereskedelmi és Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 7630 Pécs, Kocsz utca 127.; nyilvántartó hatóság: Pécsi Törvényszék Cégbírósága; cégjegyzékszám: 02-10-060424; képviseli: Petre András Balázs önálló cégjegyzési joggal rendelkező igazgatósági elnök), mint kibocsátó (a továbbiakban: Kibocsátó) – a „A BÉT Xtend általános üzletszabályzata” című szabályzat második, „Regisztrációs, forgalomban tartási és törlési szabályok” című könyvének 15.2. pontjában foglaltaknak megfelelően – az alábbiak szerint állapítja meg a 2022. üzleti év első félévére vonatkozó, Kibocsátó igazgatósága által jóváhagyott tartalmú féléves jelentését.

Kibocsátó kijelenti, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján, a Kibocsátó legjobb tudása szerint elkészített féléves beszámoló valós és megbízható képet ad a Kibocsátó eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a féléves üzleti jelentésben foglaltak megbízható képet adnak a Kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve az üzleti év hátralevő 6 (hat) hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Az alábbiak szerinti féléves jelentés részét képező féléves beszámolót és féléves üzleti jelentést független könyvvizsgáló nem vizsgálta.

Pécs, 2022. szeptember 30.

EU-SOLAR Nyrt.
képv.

Petre András Balázs
igazgatóság
elnöke



Ezen jelentés a **Budapesti Értéktőzsde** által előírt **Xtend** általános üzletszabályzatának 6. számú melléklete szerint készült. A dokumentum célja, hogy tájékoztasson az adott féléves időszakban történt eseményekről, változásokról és tendenciákról. A jelentés a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben meghatározott számviteli elveknek megfelelően készült.

JELENTÉSTÉTELI IDŐSZAK	2022. január 1. és 2022. június 30. közötti időszak
JELENTÉSTÉTELI CIKLUS	A Társaság 2022-től féléves jelentéstételi ciklusban teszi közzé a Budapesti Értéktőzsde által előírt Xtend üzletszabálynak megfelelően a féléves tájékoztatás jellegű jelentését.
A JELENTÉS JELLEGE	A jelentés az EU-SOLAR Nyrt. összes funkcionális területére, üzletágára kiterjed.

1. Üzleti stratégiánk

A Kibocsátó 2020-ban összesen 2 782 db nem engedélyköteles kiserőművet és háztartási méretű kiserőművet telepített Magyarországon, amely a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal adatai alapján az összes telepített rendszer (28 987 db) 9,6%-a volt. 2021.-ben a telepített napelemes rendszereink száma 4.501 db volt, ezzel pedig 10,52%-ra emelkedett a piaci részesedésünk.

A Kibocsátó vezetésének stratégiai célja – a telepített rendszerek számát tekintve – a piaci részesedés 15%-ra történő növelése rövid-, illetve középtávon. Ez a Kibocsátó piaci részesedésének – a piac folyamatos bővülését is figyelembe véve – több mint 50%-os növekedésének felel meg. A Kibocsátó végső stratégiai célja a 30%-os piaci részesedés elérése a magyar lakossági napelempiacon. Fontos stratégiai alappillér a belső IT fejlesztési, illetve támogatási csapat és infrastruktúra, valamint a marketing csapat. Ezek segítségével a Kibocsátó folyamatosan növelte digitális és online jelenlétét az elmúlt években.

A Kibocsátó növekedésének több motorja is van, amely támogathatja e cél elérését. A legfőbb növekedést serkentő tényező a piaci kereslet növekedése. A kereslet növekedését elősegíti a lakossági napelemrendszerek magyarországi ismertségének és elfogadottságának évről évre történő növekedése, illetve a fogyasztók fenntarthatóságra való törekvésének élénkülése. Emellett a napelem rendszerek beszerzésére elérhető – európai uniós és magyar forrású – állami támogatások is elősegítették a növekedést. 2020-ban és 2021-ben a legjelentősebb támogatása Magyar Fejlesztési Bank 0% kamatozású „Lakóépületek energiahatékonyságának és megújuló energia felhasználásának növelését célzó hitel” nevű programja, valamint a központi költségvetésből vissza nem térítendő lakáscélú állami támogatásként igényelhető otthonfelújítási támogatás volt. Az MFB előbbiek szerinti



hitelprogramja jelenleg szünetel, új támogatott hitelre vonatkozó pályázat nem nyújtható be. Továbbá a Kibocsátó növekedési potenciált lát „HET – Lakossági napelemes rendszerek támogatása és fűtési rendszerek elektrifikálása napelemes rendszerekkel kombinálva” program eredményképpen fellépő kereslet bővülésében.

A Kibocsátó piaci jelenlétét emellett új piacokra való belépéssel tervezi növelni. A Kibocsátó vezetőségének megítélése szerint a kis- és középvállalkozások számára végzett naperőmű telepítési szolgáltatások – a nagyobb telepítési kapacitás miatt – az elkövetkező években számos lehetőséget rejt magában a Kibocsátó számára. Az energiaárak növekedése és ingadozása a nem hatósági áron fogyasztóknál (versenypiaci szereplőknél) egyre erősebb napelem iránti igényt generál, emellett a vállalatok számára egyre fontosabbá válik az ESG (Environmental, Social & Governance) megfelelésre való törekvés. A kereslet növekedését együttesen befolyásolja e két tényező. A Kibocsátó emellett lehetőséget lát a termelést felügyelő kommunikációs és adattovábbítási, illetve adatelemzési rendszerek fejlesztésében is.

Az Kibocsátó potenciált lát továbbá egyes szabályozói engedélyköteles tevékenységekben (energia tárolási- és szolgáltatási üzletág, elektromos autó töltőállomás-hálózat kiépítése), amelyhez kapcsolódóan a szükséges engedélyek megszerzése egyes esetekben már megtörtént, más esetekben még folyamatban van. A Kibocsátó az alábbi engedélyekkel rendelkezik:

- elektromos gépjármű töltőberendezés üzemeltetése
- elektromos gépjármű töltése
- villamosenergia kereskedelem.

A felsorolt tevékenységek mellett aggregátori tevékenységhez kapcsolódó szabályozói engedély megszerzése is folyamatban van. A Kibocsátó jelenleg nem aktív e tevékenységek végzésében.

Emellett a Kibocsátó 2021 második felében a MAVIR-ral megkötött mérlegkör-szerződés keretei között indította el a Siklós határában kialakított naperőművét. A naperőmű 8000 m² területen helyezkedik el, és évi 453 MWh áram megtermelésére képes. A kiserőmű létrehozásával a Kibocsátó célja a szén-dioxid kibocsátás társasági szintű csökkentése volt, emellett a jövőben az oktatási tevékenység helyszínéként is fog üzemelni.

A magyarországi terjeszkedés mellett a Kibocsátó vezetősége a folyamatban lévő külföldi terjeszkedésre is kiemelt figyelmet kíván fordítani. A Kibocsátó jelenleg Horvátországban és Romániában rendelkezik leányvállalattal. A horvát Cro Energija d.o.o. és a román EUSolar System Romania S.R.L. tevékenységét még nem kezdte meg. A Kibocsátó e két ország mellett egyéb szomszédos országok piacán való megjelenésben is potenciált lát.



2. A Kibocsátó vezetésének elemzése a társaság elmúlt fél év pénzügyi helyzetéről és a működés eredményéről

2.1. Üzleti tevékenységből származó eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása

Az üzleti tevékenységből származó eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők (értékesítés nettó árbevétele és költségszerkezet alakulása, személyi jellegű ráfordítások növekedése stb.) a jelen 6. fejezet további alpontjaiban kerülnek bemutatásra.

1. táblázat: Eredménykimutatás

Adatok ezer Ft-ban	2019	2020	2021	2022 H1*
Értékesítés nettó árbevétele	2 867 807	6 176 248	10 087 787	3 279 942
Aktivált saját teljesítmények értéke	14 770	19 234	-	-
Egyéb bevételek	14 310	31 446	8 500	130 955
Anyagköltség	(186 847)	(388 409)	(716 121)	59 223
Igénybe vett szolgáltatások	(451 643)	(853 162)	(1 494 041)	810 149
Egyéb szolgáltatások	(22 115)	(31 036)	(30 123)	38 362
Eladott áruk beszerzési értéke	(1 390 873)	(2 313 914)	(3 578 805)	1 584 044
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	(209 189)	(651 179)	(1 082 359)	381 050
Anyagjellegű ráfordítások	(2 260 667)	(4 237 702)	(6 901 449)	(2 872 828)
Bérek	(253 929)	(330 245)	(478 115)	234 155
Személyi jellegű egyéb kifizetések	(16 234)	(8 120)	(10 687)	8 505
Bérfizetés	(55 737)	(60 194)	(81 614)	32 823
Személyi jellegű ráfordítások	(325 900)	(398 559)	(570 416)	275 483
Egyéb ráfordítások	(78 597)	(199 091)	(734 793)	103 922
EBITDA	231 723	1 391 577	1 889 629	158 664
EBITDA %	8,1%	22,5%	18,73%	4,83%
Értékcsökkenés	(42 680)	(61 566)	(89 169)	(53 847)
EBIT	189 043	1 330 011	1 800 460	194 524
Pénzügyi bevételek	21 409	45 847	131 129	399 844
Pénzügyi ráfordítások	(22 299)	(54 662)	(147 971)	(120 334)
Pénzügyi eredmény	(889)	(8 814)	(16 842)	(261 536)
Adózás előtti eredmény	188 154	1 321 196	1 783 618	456 060
Adófizetési kötelezettség	(71)	(2 143)	(9 703)	-
Adózás utáni eredmény	188 083	1 319 053	1 773 915	456 060

*Nem auditált pénzügyi adatok

Forrás: A Kibocsátó főkönyvi adatai



A Kibocsátó értékesítésének nettó árbevétele jelentősen növekedett 2019 és 2021 éve között. Az értékesítés nettó árbevétele 2019-ről 2020-ra 3 308,4 millió Ft-tal, 2 867,8 millió Ft-ról, 6 176,2 millió Ft-ra növekedett. 2021-ben a nettó árbevételünk 10,08 milliárd Ft volt, míg ez a szám 2022.06.30-án 3,3 milliárd Ft volt.

A Kibocsátó elsődlegesen magánszemélyek részére végzi a napelemek értékesítését és telepítését, a vállalati napelemes rendszerek telepítése elhanyagolható volt a teljes árbevételhez viszonyítva. Az elmúlt évek értékesítésének fellendüléséhez hozzájárultak a napelem rendszerek telepítésére felhasználható, háztartásokat célzó támogatások.

A 2019 és 2022 közötti időszakban lakossági üzletág termelte a bevétel legnagyobb részét, valamint a legnagyobb bevételnövekedés is ebben a kategóriában volt megfigyelhető.

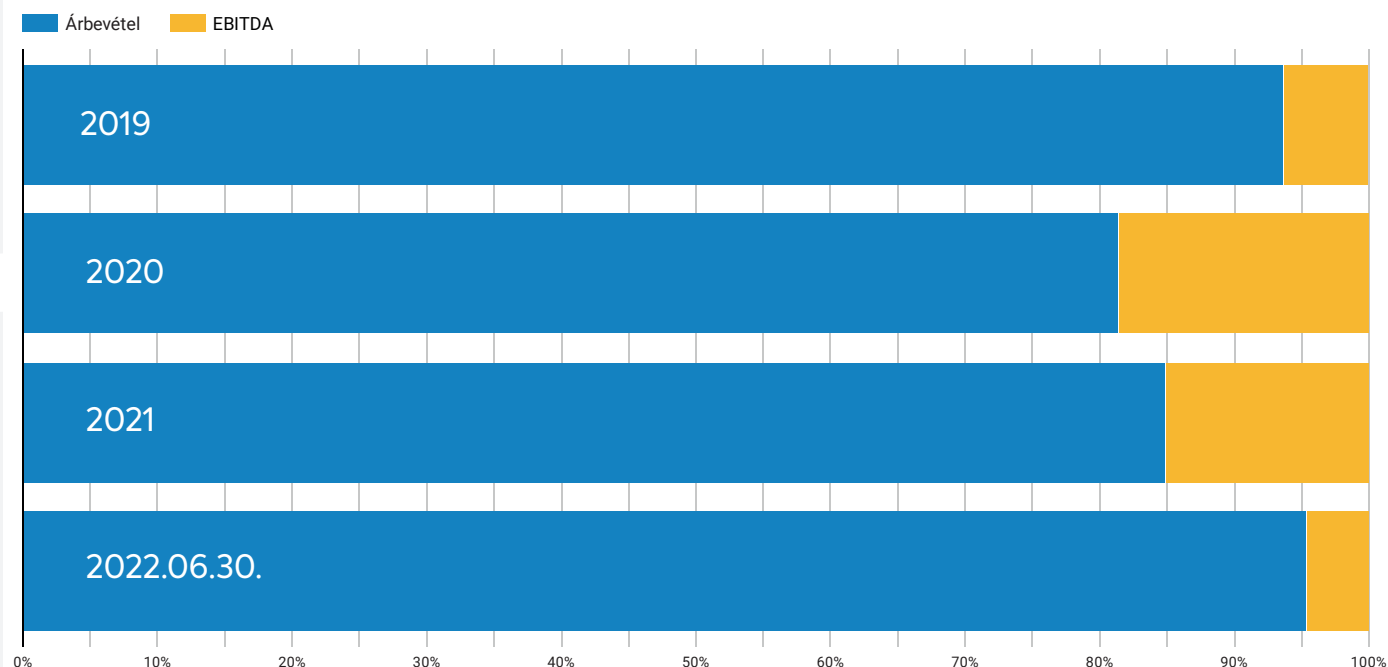
Az árbevétel tekintetében a Kibocsátó második legjelentősebb üzletága a nagykereskedelmi tevékenység volt a 2019 és 2022 közötti időszakban. Az üzletág bevétele 2019-ben 1 013 millió Ft, 2020-ban 1 207 millió Ft, 2021-ben pedig 1 301 millió Ft volt.

A Kibocsátó három üzletága közül az oktatáshoz kapcsolódik az árbevétel legkisebb része. E szegmens bevétele 2019-ben 18 millió Ft (a teljes árbevétel 0,62%-a), 2020-ban pedig 28 millió Ft (a teljes árbevétel 0,46%-a) volt, 2021-ben megközelítette a 150 millió Ft-ot, ami a teljes árbevétel 1,48%-a volt.



2.1.2. Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA

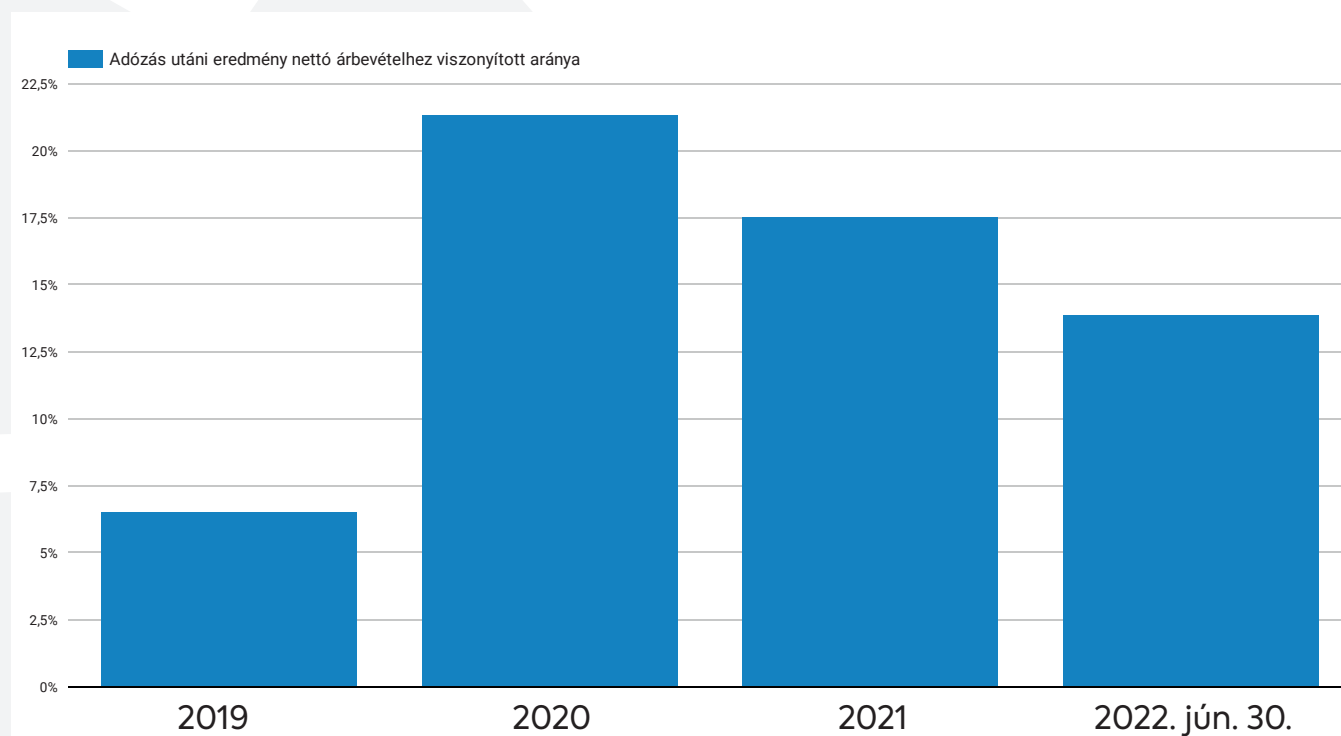
A Kibocsátó kamatok, adózás és értékcsökkenési leírás előtti üzleti eredménye (EBIT-DA) 2019-ben 189 millió Ft volt, amely hétszeresére, 1 391,6 millió Ft-ra nőtt 2020-ban. Az árbevétel-arányos EBITDA a 2019-es 8,1%-os szintről 2020-ra 22,5%-ra nőtt. A marzs növekedésének elsődleges oka, hogy a Kibocsátó árbevétele nagyobb mértékben (2,15-szörösére) növekedett 2019-ről 2020-ra, mint az anyagjellegű ráfordítások (1,87-szeres növekedés) és a személyi jellegű ráfordítások (1,2-szeres növekedés). 2021 első félévében az EBITDA szintű eredmény már meghaladta a 2020 teljes évet, 1 528,7 millió Ft volt 25,9%-os EBITDA marzs mellett. 2021 12.31.-én év az EBITA szintű eredményünk 1,8 milliárd Ft volt, 2022.06.30, pedig 195 millió Ft. A jelentős árbevétel növekedés egyrészt a hatékonyabb működés és az értékesítési hálózat bővülésének köszönhető, másrészt az Innovációs és Technológiai Minisztérium napelempiacot érintő bejelentéseinek eredményképpen felépő, üzleti éven belüli ütemezési átrendezés eredménye.





2.1.3. Adózás utáni eredmény

A Kibocsátó adózott eredménye jelentős mértékű növekedést mutat 2019 óta. Az adózás utáni eredmény 2019-ben 188,1 millió Ft, 2020-ban 1 319,1 millió Ft, 2021 év végén 1,8 milliárd Ft, 2022.06.30.-án 456 millió Ft volt, amely az árbevétel rendre 6,6%, 21,4%, 17,6%, valamint 14 %-át adta. A magasabb jövedelmezőség az árbevételnek a költségek növekedésénél magasabb ütemű növekedéséből adódott.





2. táblázat: Mérleg

Adatok ezer Ft-ban	2019. 12. 31.	2020. 12. 31.	2021. 12. 31.	2022.06.30.*
Immateriális javak	45 120	61 388	53 708	45 962
Tárgyi eszközök	473 385	813 397	1 182 181	1 397 889
Befektetett pénzügyi eszközök	855	855	855	855
Befektetett eszközök	519 360	875 640	1 236 744	1 444 706
Készletek	621 423	853 535	2 652 822	2 054 529
Vevők	237 147	554 612	476 133	493 717
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	5 192	6 527	-	-
Egyéb követelések	218 113	172 922	292 308	690 742
Követelések	460 452	734 061	768 441	1 184 459
Pénzeszközök	782 741	1 760 839	3 214 537	3 480 170
Forgóeszközök	1 864 616	3 348 435	6 985 651	8 628 636
Aktív időbeli elhatárolások	20 364	6 838	14 882	3 578
Eszközök	2 404 340	4 230 913 6	8 237 277	10 076 920
Jegyzett tőke	250 000	250 000	250 000	250 000
Eredménytartalék	101 506	1 141 572	-1 331 928	-
Lekötött tartalék	277 901	1 446 050	2 778 460	2 778 460
Adózott eredmény	188 083	1 319 053	1 773 915	456 060
Saját tőke	614 478	1 873 531	3 470 447	3 484 520
Céltartalék	-	-	100 879	-
Hosszú lejáratú kötelezettségek	191 997	531 382	2 315 360	2 315 360
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 595 241	1 804 714	2 338 758	4 263 628
Kötelezettségek	1 787 238	2 336 096	4 654 118	6 578 988
Passzív időbeli elhatárolások	2 624	21 286	11 833	13 412
Források	2 404 340	4 230 913	8 237 277	10 076 920

*Nem auditált pénz ügyi adatok

Forrás: A Kibocsátó főkönyvi adatai



3. Társaság adatai

Általános adatok

Cégjegyzékszám:	02-10-060424
Cégforma:	Részvénytársaság
A cég statisztikai számjele:	25734643-4669-114-02.
Adószám:	25734643-2-02
Közösségi adószám:	HU25734643
Elnevezés	EU-SOLAR Kereskedelmi és Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A cég rövidített elnevezése	EU-SOLAR Nyrt.
A cég idegen nyelvű elnevezése:	EU-SOLAR Trading and Services Public Company Limited by Shares
A cég székhelye:	7630 Pécs, Kocsz utca 127.
Főtevékenység.:	4669 ,08 Egyéb m.n.s. gép, berendezés nagykereskedelme
elektronikus elérhetősége	A cég honlapja: http://www.eu-solar.hu kézbesítési címe: 7630 Pécs, Kocsz utca 127. e-mail címe: iroda@eu-solar.hu
Elérhetőség:	Telefonszám: 06-70/90-70-820
Befektetői kapcsolattartó	Petre András Balázs
Könyvvizsgáló	PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság HU-1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai: Biczó Péter

Cégünk szerepel a NAV köztartozásmentes cégek adatbázisában, valamint Megbízható adózó minősítésű.



4. A társaság vezetése, szervezete

4.1 Igazgatóság

Az EU-SOLAR Igazgatóságának legfontosabb feladatai a részvényesek hosszútávú érdekeinek biztosítása, a cég stratégia kialakításának és végrehajtásának nyomon követése, illetve a cég életét befolyásoló jelentősebb pénzügyi és szervezeti döntések meghozatala.

A cég igazgatóságának tagjai 2022.06.30.-ig Petre András Balázs, Petréné Kárpáti Hortenzia és Várkonyi Tamás voltak. A jelenlegi igazgatóság 2022.08.23.-án alakult meg, Várkonyi Tamás helyére Dr. Petre András lépett, aki 1966-ban Okleveles villamosmérnök majd, 1977-ben Okleveles gazdasági mérnök képesítést szerzett a Budapesti Műszaki Egyetemen. 1983-ban lett a Pécsi Janus Pannonius Tudományegyetem közgazdaság tudományi doktora, 1991-ben pedig Euromérnök lett, a FEANI Tagja. Az E-ON volt gazdasági vezetője.



**Petréné Kárpáti
Hortenzia**

Igazgatósági tag



Petre András Balázs

Igazgatóság elnöke
Alapító tag



Dr. Petre András

Igazgatósági tag

4.2 Felügyelőbizottság, auditbizottság

Felügyelőbizottság tagjai:

Szabóné Gadó Tünde
Rózsás Tamás
Véghely Tamás József

Auditbizottság tagjai:

Szabóné Gadó Tünde
Rózsás Tamás
Véghely Tamás József



5. Makrofolyamatok hatása az iparágra, a társaság célcsoportjára, üzletmenetére

Az idei első félévben bekövetkező makrofolyamatok egyértelműen beazonosíthatóak, amelyek hatással voltak és vannak a körülöttünk lévő gazdasági környezetre, így az EU-SOLAR Nyrt. életére is.

Az év elején kirobbant orosz-ukrán háború alapvető hatással bír a makrogazdaságra, valamint a világ gazdasági környezetre. Az EU-SOLAR Nyrt. működést, gazdálkodását az orosz-ukrán háború befolyásolja, az áremelkedések következtében nőttek a beszállítói, szállítói, telepítői költségeink, azonban likviditás tekintetében stabilitásunk továbbra is erős.

Az emelkedő inflációs környezetre, valamint a forint árfolyamának gyengülése miatt az EU-SOLAR Nyrt. az ügyfeleivel a szerződésekbe szerepeltetni azon HUF/EUR értékhatárt, ami fölött az ügyfélnek a különbözetet meg kell fizetnie. Fontosnak tartottuk ezt annak érdekében, hogy az ügyfelek a lehetséges áremelésről előre, egyértelmű tájékoztatást kapjanak.

Ahogy a múlt évben sem, úgy a 2022. 1. félévben sem gyakorolt a COVID negatív hatást a cég életére. A megelőzés miatt számos óvintézkedést tettünk 2020.-ban, melyeket folyamatosan fenntartunk.

6. Szervezeti létszám

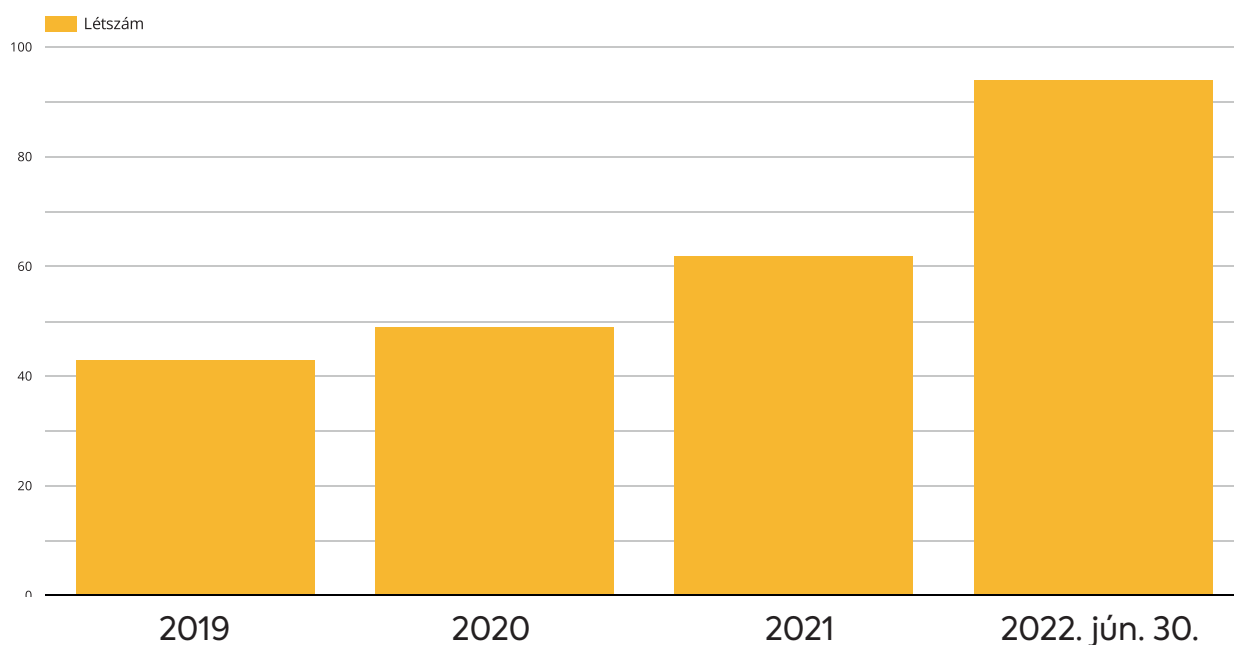
Az év első felében is folyamatosan növekedett az EU-SOLAR Nyrt. szervezeti létszáma összhangban a cég üzleti stratégiájával.

Az EU-SOLAR Nyrt. a szervezeti méretéhez és a létszámához mérten tagolt, számos üzletág és terület dolgozik együtt, melyek különböző szaktudást, működési struktúrát igényelnek. Ügyfeleinket igyekszünk a legmagasabb szakmai tudásnak megfelelően kiszolgálni, ezért kiemelten fontos, hogy a különböző területeken dolgozó kollégák hatékonyan és magas színvonalon tudjanak együtt dolgozni. Ennek érdekében cégünk kiemelt figyelmet fordít a kollégák szakmai tudásának fejlesztésére, a csapatszellem erősítésére és a megoldásfókuszú gondolkodásmódra.



A szervezet méretének növekedése a napi kihívások mellett számos előnnyel jár. Fejlődésünk stratégiai elemei között fontos szerepet kap a HR fókuszú menedzsment, melyhez számos új törekvés kapcsolódik:

- A nagyobb és tagolt szervezet lehetővé teszi kollégáink részére a fejlődési, előrelépési lehetőséget cégünkön belül.
- Cég szintű toborzás, mely révén tapasztalt, erősen motivált szakembereket igyekszünk cégünk életének részeseivé tenni.
- A COVID óta kollégáink részére megengedett a home office és hibrid munkavégzés, mely magas szabadságfokot, rugalmasságot biztosít kollégáink részére.



Az EU-SOLAR Nyrt. tudatosan foglalkozik a dolgozói elégedettséggel, a szervezeti kultúra fejlesztésével ezzel is támogatva humánpolitikai oldalról az üzleti tervek megvalósítását.

Évente egy alkalommal kollégáink részéről anonim módon visszajelzést kérünk és igyekszünk az általuk megfogalmazott kéréseknek megfelelni, tapasztalataikat a jövőre vetítve a mindennapjainkba beépíteni.

Egyik fő célunk a jelenlegi munkatársaink hosszútávú megtartása, továbbá kollégáink folyamatos képzése, fejlesztése annak érdekében, hogy minél magasabb tapasztalattal és szaktudással rendelkező kollégák dolgozzanak a vállalatnál.



7. Kockázati tényezők és kockázatkezelés

A Részvényekbe történő befektetés, illetőleg azok tulajdonban tartása számos, akár jelentős kockázattal jár.

A Részvényekbe történő befektetési döntés meghozatala előtt körültekintően mérlegelni kell az első féléves jelentésben foglalt valamennyi információval együtt az azokba történő befektetéssel összefüggő tényezőket, illetve kockázatokat, a Kibocsátó üzleti tevékenységét, az iparágat, amelyben a Kibocsátó üzleti tevékenységét végzi, és a piacokat, amelyeken a Kibocsátó, illetőleg termékei jelen vannak, különös tekintettel az alábbiak szerinti kockázati tényezőkre. A Részvényekkel kapcsolatos bármilyen befektetési – így különösen az azok megvásárlására, vagy elidegenítésére vonatkozó – döntés meghozatala előtt minden befektetőnek szükséges saját pénzügyi- és jogi tanácsadóval konzultálnia és egyértelműen megbizonyosodnia arról, hogy a Részvényekbe történő befektetés megfelel a személyi körülményeinek, kockázatviselési képességének, illetve kockázattvállalási hajlandóságának.

Az alábbiak a Részvényekbe történő befektetés mérlegeléséhez a Kibocsátó vezetésének megítélése szerint számbavenni szükséges legalapvetőbb kockázati tényezők összefoglalását tartalmazzák. Ugyanakkor, miután a Kibocsátóval, illetőleg a Részvényekkel kapcsolatos kockázatok olyan jövőbeni eseményekkel függenek össze, illetve olyan körülményektől függenek, amelyek bekövetkeztére, illetőleg előállására nem biztos, hogy sor kerül, az alábbi összefoglalót minden esetben a jelen első féléves jelentésben, teljes szövegével együtt szükséges megfontolás tárgyává tenni. Ezért a jelen első féléves jelentés teljes szövegének alapos áttekintése minden esetben szükséges Részvényekkel kapcsolatos bármilyen befektetési döntés meghozatala előtt.

Emellett az alábbiak nem tartalmazzák a Részvényekbe történő befektetéssel, illetőleg azok tulajdonban tartásával összefüggő valamennyi lehetséges kockázatot. Az alábbiak a Kibocsátót és a Részvényeket érintő – a Kibocsátó által a jelen első féléves jelentés összeállításakor ismert, illetőleg azonosított lényeges kockázatok összefoglalása. Ugyanakkor a Kibocsátó üzleti tevékenységét, működésének eredményességét, illetve pénzügyi helyzetét, valamint a Részvényekbe történő befektetést, illetőleg azok tulajdonban tartását az alábbiakban nem szereplő, a Kibocsátó által jelenleg nem ismert, illetve a Kibocsátó vezetése által – jelenlegi legjobb tudomásuk szerint – adott esetben lényegesként nem azonosított, illetőleg felismert más kockázati és bizonytalansági tényezők is – önállóan, vagy együttes hatásuk alapján – hátrányosan érinthetik. Ezért egyik befektető sem hozhat a Részvényekbe történő befektetéssel kapcsolatos bármely döntést kizárólag az alábbi összefoglaló mérlegelése alapján, hanem – saját személyes körülményeinek fényében – számba szükséges vennie minden egyéb lehetséges kockázatot is, ideértve az első féléves jelentés áttanulmányozását követően, illetve a Kibocsátóval, annak üzleti tevékenységével, piacaival, illetve az iparággal összefüggésben beszerzett más információ fényében azonosított kockázatokat is.

E kockázatok bármelyikének bekövetkezése hátrányosan befolyásolhatja a Kibocsátó pénzügyi- és gazdasági helyzetét, versenyképességét, üzleti tevékenységét és kilátásait, illetve a



Részvények árfolyamának akár jelentős mértékű csökkenését, illetőleg a Részvényekbe történt teljes befektetés, vagy annak egy jelentős része elvesztését is eredményezheti.

Egyes befektetők befektetési tevékenységüket csak külön – a magyar, illetve saját jogrendszerük szerinti – jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve e tevékenységük hatósági ellenőrzés, illetve felügyelet alatt állhat. Minden befektetőnek szükséges saját jogi tanácsadóval konzultálnia és egyértelműen megbizonyosodnia arról, hogy a Részvényekbe történő befektetés megfelel a rá, illetőleg a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak.

Az alábbi kockázati tényezők tárgyalási sorrendje nem jelent fontossági-, illetve jelentőségbeli sorrendet.

7.1. A Kibocsátót érintő kockázati tényezők

A gazdasági, illetve piaci környezet kedvezőtlen változásaiból eredő kockázatok

A magyar gazdaság az európai, illetőleg a világ gazdaság folyamatainak kitett, nyitott gazdaság. A Kibocsátó tevékenységére jelentős hatással vannak a makrogazdasági folyamatok, így többek között az infláció, a forint árfolyamának, a kamatkörnyezetnek, az energiaáraknak és a beruházások szintjének alakulása. Mindezek meghatározóak lehetnek a Kibocsátó forráshelyzetére, forrásköltségére és eredményességére is. Emellett, e folyamatok kedvezőtlen alakulása a Kibocsátó termékei iránti kereslet csökkenéséhez is vezethet.

A makrogazdasági tényezők esetleges kedvezőtlen alakulása jelentős negatív hatást gyakorolhat a Kibocsátó jövedelmezőségére. A Kibocsátó termékeit, illetve azok piacait kedvezőtlenül érintő kormányzati, költségvetési, gazdaságpolitikai vagy politikai intézkedések ugyancsak hátrányosan befolyásolhatják a Kibocsátó bevételeit, működését, illetőleg eredményességét.

A lakossági napelembeszerzésekhez nyújtott állami támogatások esetleges visszavonása, illetve csökkentése

A Kibocsátó fő vevőit a háztartások képezik. A háztartási napelemrendszerek telepítése jelentős mértékben függ azok beszerzéséhez elérhető állami támogatásoktól. A lakossági napelemes rendszerek háztartási beszerzéseihez jelenleg számos és jelentős vissza nem térítendő, illetve támogatott hitel formájában igénybe vehető – európai uniós és hazai forrású – állami támogatási forma érhető el. E támogatások a közelmúltban jelentősen bővültek, amely a Kibocsátó termékei iránti kereslet jelentős növekedéséhez vezetett.

A lakossági napelemes rendszerek háztartási beszerzéseihez biztosított támogatások esetleges felfüggesztése, csúszása, kifutása, illetőleg kivezetése a napelemes rendszerek iránti kereslet csökkenését eredményezi, ezáltal pedig jelentős hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó általi értékesítés volumenére, a Kibocsátó árbevételére, illetőleg működésének pénzügyi eredményességére.



A lakossági napelemrendszereknek a közcélú villamosenergiahálózatba való csatlakoztathatósága

A Kibocsátó által forgalmazott napelemrendszerek közcélú hálózati csatlakoztathatósága a hálózatüzemeltetők, illetve – elsősorban – a Magyar Villamosenergia-ipari Átviteli Rendszerirányító Zrt. (továbbiakban: MAVIR) által meghatározott követelményektől függ. A hálózati csatlakozási követelmények szigorodása, illetőleg a költségigényesebb telepítést szükségessé tevő új előírások bevezetése a napelemes rendszerek, így a Kibocsátó által forgalmazott napelemrendszerek iránti keresletet csökkenéséhez vezethet. Emellett a telepítendő, illetőleg telepíthető rendszerek méretére és más műszaki paramétereire vonatkozó követelmények jelentős változása esetén előfordulhat, hogy a Kibocsátó által már megvásárolt napelemek és egyéb alkatrészek már nem fognak a megváltozott új követelményeknek megfelelni, és ennek következtében értékesíthetetlené válnak.

A jelenlegi szaldós elszámolási rendszer kivezetése

A napelemrendszerek a nappali időszakban – különösen nyáron – több áramot termelnek, mint amennyit a háztartás felhasznál, így a többletáram a közcélú hálózatba kerül. Az esti, illetve a napsütés nélküli időszakban a napelemek már nem termelnek áramot, ilyenkor a háztartás a közcélú hálózatból vételez áramot. Mind a háztartás által termelt többletáramot, mind a háztartás által a közcélú hálózatból fogyasztott áramot villanyóra méri.

Az elszámolás éves szinten, a háztartás által az adott évben a közcélú hálózatból történt összes fogyasztási mennyiségnek a háztartás által az azonos évben megtermelt össz-többletáram mennyiségéből történő kivonása, illetőleg „nettósítása” alapján, mennyiségi alapon történik. Ha a háztartás éves termelése magasabb, mint az éves fogyasztása, úgy többletfizetésre is jogosult lehet. Az éves alapú elszámolás továbbá lehetőséget biztosít a háztartások számára a jellemzően többletfogyasztással járó téli időszaknak a jellemzően többlettermeléssel járó nyári időszakokkal történő kiegyenlítésére.

A szaldós (nettó) elszámolási rendszerből a háztartások számára adódó számos előny fokozza a lakossági napelemrendszerek, így a Kibocsátó által forgalmazott napelemrendszerek iránti keresletet.

A közelmúltban több terv is bejelentésre került a szaldós (nettó) elszámolási rendszernek bruttó elszámolási rendszerrel való felváltására. Bruttó rendszer esetén az elszámolás nem mennyiség-, hanem forint alapú, ahol a háztartás által megtermelt többletáram árát az illetékes hatóság, illetőleg a rendszerirányító fogja meghatározni. Így előfordulhat, hogy a többletáramra meghatározott ár – akár jóval – alacsonyabb lesz, mint a háztartás által a közcélú hálózatból fogyasztott áram ára. Ennek következtében pedig a háztartás akkor is fizetni kénytelen lehet, ha egyébként az általa a közcélú hálózatból fogyasztott áram mennyiségénél több többletáramot termel. Ezen túlmenően az is előfordulhat, hogy a bruttó elszámolás nem éves alapon, hanem rövidebb időszak alapján, így például havonta történik. Ebben az esetben viszont a háztartás elveszítené a jellemzően többletfogyasztással járó téli időszaknak a jellemzően többlettermeléssel járó nyári időszakokkal



történő kiegyenlítését biztosító lehetőséget is. Miután a bruttó elszámolás a háztartások számára hátrányosabb, mint a szaldós (nettó) elszámolási rendszer, a bruttó elszámolásra való áttérés csökkentené a lakossági napelemrendszerek, így a Kibocsátó által forgalmazott napelemrendszerek iránti keresletet. Mindez pedig jelentős hátrányos hatással lehet a Kibocsátó napelem-üzletágának pénzügyi eredményességére.

A túlkínálatból eredő kockázatok

A Kibocsátó piacain bekövetkező esetleges túlkínálat a Kibocsátó által forgalmazott termékek árának csökkenésével járhat. Miután a Kibocsátó által forgalmazott napelemek piacán alacsony a belépési küszöb és alacsony költségek mellett könnyen jelenhetnek meg új szereplők, az új szereplők belépésével keletkező többletkínálat is könnyebben generálhat időszakonként túlkínálatot. Ha a Kibocsátó nem képes árait a versenytársak által alkalmazott árakkal megegyező, vagy az alatti szintre csökkenteni, az kedvezőtlenül befolyásolhatja a Kibocsátó piaci helyzetét és szélsőséges esetben teljes ki is szorulhat egyes piacokról.

Szezonalitás, időjárástól való függés

Miután a Kibocsátó az általa forgalmazott napelemrendszereket helyszíni beépítés-, illetve szerelés mellett értékesíti, tevékenységének volumene az időjárástól függően évközi szezonalitást mutat, tekintettel arra, hogy az építési-szerelési munkák jellemzően tavasztól ősziig tartanak. Télen a rövid nappalok és a hideg, csapadékos időjárás miatt a telepítés (így különösen a kültéri munkák kivitelezése) korlátozott. A napsütéses nyári időszakban viszont a vevői vásárlói hajlandóság megemelkedik, miután a napelemvásárlás érdekességével kapcsolatos fogyasztói értékítélet – a napsütéses órák magas számára vonatkozó közvetlen tapasztalatból adódó magasabb hihetőségére tekintettel – jelentősen pozitív irányba fordul.

A vevők nemteljesítéséből, illetve fizetéseképtelenségéből eredő kockázatok

A Kibocsátó számos vevői szerződéssel rendelkezik, így ki van téve annak a kockázatnak, hogy a vevők nem, vagy nem a vevői szerződéssel összhangban (így például nem maradéktalanul, vagy jelentős késedelemmel) teljesítik az őket terhelő fizetési kötelezettségeket.

Emellett, a Kibocsátó vevőinek pénzügyi helyzetét hátrányosan befolyásolhatják a kedvezőtlen gazdasági, illetve piaci folyamatok, a tőke-, illetve hitelpiaci finanszírozás elérhetőségének szűkülése, illetve a termékeik iránti kereslet csökkenése, amely adott esetben a vevők fizetéseképtelenségéhez is vezethet. Mindez, a Kibocsátóval szembeni fizetési kötelezettségek vevők általi megszegésének kockázatát jelentősen növelheti. Emellett, e folyamatok a Kibocsátó termékei iránti kereslet csökkenéséhez is vezethetnek.

A Kibocsátó vevőinek túlnyomó többségét háztartások képezik. E háztartások a Kibocsátótól történő vásárlásaikat döntő mértékben a megújuló energia használatának támogatása, illetve a napelemtelepítés céljából a lakosság számára nyújtott – európai uniós és magyar forrású – állami támogatásokból finanszírozza. Az állami támogatások folyósítá-



sát azonban alapvetően az uniós- és költségvetési források rendelkezésre állása határozza meg. Ezért előfordulhat, hogy a folyósításra nem a Kibocsátóval kötött vevői szerződés ütemezése szerint, hanem később, az uniós- és költségvetési forrásoknak a támogatóhoz való megérkezésekor kerül sor. Az azonos forrás miatt támogatások folyósításának késedelme pedig általában nem egy-egy vevői szerződést, hanem egyszerre jelentősebb számú szerződést érint. Mindez a Kibocsátó számára likviditási problémákat, illetőleg finanszírozási költséggel járó likviditáskezelési lépések kényszerét jelentheti.

A Kibocsátó vevői egy nagyobb csoportjának egyidejű fizetéseképtelensége, vagy az esetükben a vevői szerződések szerződésszerű teljesítésének elmaradása jelentős hátrányos hatással lehet a Kibocsátó bevételeire, működésére, illetőleg pénzügyi eredményességére.

Alapanyagbeszerzéssel, illetve beszállítói partnerekkel kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó tevékenysége jellemzően – termékenként – egy kulcsfontosságú beszállítói partnerrel kötött szerződésre támaszkodik. Ezért, a Kibocsátó számára kockázatot jelent, ha e partnerei a Kibocsátóval kötött szerződést felmondják vagy nem szerződésszerűen teljesítenek, vagy visszaélést követnek el, illetve csökkentik a jövőben rendelkezésre bocsátott kapacitásaikat. Ez elsősorban egyes alkatrészek szempontjából kritikus nehéz pótolhatóságukból adódóan. E kockázat különösen fennáll a Kibocsátó által forgalmazott és telepített inverterek esetében. A Kibocsátó jelenleg a Growatt invertergyártó kizárólagos magyarországi forgalmazója. Abban az esetben, ha e stratégiai együttműködés megszűnne, a Kibocsátó más gyártó új inverter termékének beszerzésére kényszerülne. Bár a piacon számos gyártó kínál ilyen termékeket, azok jellemzően eltérő technológián alapulnak, és beszerelésük és más folyamatra épül. Ebből adódóan nehezen helyettesíthetőek, miután – termékváltás esetén – a teljes beszerelési folyamatot újra szükséges megtanulni, illetőleg betanítani. Ezért rövid távon jelentős fennakadásokat okozhat, amennyiben a Kibocsátó inverter beszállítót váltásra kényszerülne.

A Kibocsátó beszerzései sok esetben ellátási láncolaton keresztül történnek, így a Kibocsátó nem csak a közvetlen partnereinek, hanem azok beszállítóinak a nem- vagy nem megfelelő teljesítéséből eredő kockázatnak is ki van téve.

A Kibocsátó alapanyagbeszerzései döntő mértékben importbeszerzésen alapul. Ennek jelentős része a Kínai Népköztársaságból származik. A kínai hatóságok a közelmúltban a COVID-19 pandémia elleni védekezés keretében több alkalommal kéthetes programozott, a teljes ellátási láncot érintő gyár- és üzemleállást rendelt el. A kínai hatóságok ugyancsak teljes ellátási láncot érintő programozott gyárleállásokkal reagáltak a közelmúltbeli kínai energiaválságra. A hasonló intézkedések következtében a Kibocsátó importbeszerzései szállításának késedelmével, illetve az ellátás fennakadásaival szembesül. Jelentősebb késedelem, illetve fennakadás pedig a Kibocsátónak a saját vevőivel szemben vállalt kötelezettségei teljesítésében is késedelmet, illetőleg fennakadást okoz. Ezek bekövetkezése a Kibocsátóval szembeni bizalomvesztéshez, továbbá számára jelentős pénzügyi- és reputációs veszteséghez vezethet.



A Kibocsátó beszerzéseinek jelentős zavara, fennakadása, illetve késedelme jelentős hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó bevételeire, működésére, illetőleg annak pénzügyi eredményességére.

Alvállalkozókkal kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó üzleti tevékenysége jelentős mértékben alvállalkozói teljesítésekre támaszkodik (lásd az „A Kibocsátó üzleti tevékenységének bemutatása” című fejezetet). Abban az esetben, ha az alvállalkozók teljesítése – azok nehézségei, termelőeszközeik leállása, vagy bármely más okból – elmarad, vagy nem szerződészerűen történik, úgy a Kibocsátónak, mint fővállalkozónak a saját megrendelőjével szemben vállalt teljesítése is elmaradhat, vagy arra nem szerződészerűen kerülhet sor.

Úgyszintén nem zárható ki, hogy az alvállalkozók a Kibocsátó potenciális megrendelőit más, a Kibocsátóhoz hasonló tevékenységet végző szolgáltatóhoz irányítják át a velük kapcsolatba kerülő lehetséges megrendelők meggyőzésével, vagy maguk támasztanak versenyt a Kibocsátóéhoz hasonló tevékenység önálló megkezdésével.

A Kibocsátó által igénybe vett alvállalkozói teljesítéseket konjunktúraingadozások is befolyásolják. A Kibocsátó konjunktúra idején általában az alvállalkozók elérhetőségének csökkenését, illetve az alvállalkozói fegyelem lazulását tapasztalja. A korábban elérhető alvállalkozók gyakran inkább saját munkát vállalnak, illetve a Kibocsátóval szemben elvállalt munkákhoz képest gyakran a saját, vagy más – magasabb vállalkozói díjat kínáló – fővállalkozók számára vállalt munkák teljesítését veszik előre ilyen időszakokban.

Ezek bekövetkezése hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó érintett üzletágainak bevételeire, működésére, illetőleg azok eredményességére.

A Kibocsátó értékesítési hálózatával összefüggő kockázatok

A Kibocsátó háztartási napelemrendszereinek értékesítésére egy önálló vállalkozókból álló értékesítési hálózat került kiépítésre, mely létszáma olykor eléri a 400-500 főnyi közreműködőt a teljes vállalati értékláncra vonatkozóan – úgy mint, értékesítés, telepítés, energetikus, egyéb adminisztrációs támogatás. Az értékesítési hálózat tagjai értékesítési tevékenységüket a Kibocsátóval kötött forgalmazási szerződések alapján végzik, ezért a Kibocsátónak nincs a napi és szoros ellenőrzésre módja. Emellett időszakonként magas fluktuáció is előfordulhat. Mindez az értékesítési hálózat által az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatások minőségének nem megfelelőse, és ebből adódóan az ügyfelek elégedetlenségének, illetve az alacsony felhasználói élmény kockázatát hordozza magában. Emellett az általuk esetlegesen az ügyfeleknek adott téves, vagy akár félrevezető tájékoztatás a Kibocsátóval szembeni fogyasztóvédelmi, illetve versenyhivatali eljáráshoz is vezethet. Az értékesítési hálózat tagjainak esetleges nem megfelelő adatkezelési tevékenység pedig a Kibocsátóval szembeni adatvédelmi bírság, illetőleg más jogkövetkezmény megállapítását idézheti elő.



Más, a napenergiához képest helyettesítő megújuló energiaforrások iránti kereslet növekedése

A napelemes rendszerektől különböző más, megújuló energiaforrásokra épülő rendszerek, így például a kisebb szélérőművek, vízerőművek vagy geotermikus rendszerek árának, illetve beszerelési költségeinek csökkenése, hatékonyságuk javulása, illetőleg a lakosság számára való felhasználhatóságuk növekedése e más rendszerek iránti kereslet növekedéséhez vezethet, illetőleg azok Kibocsátó által forgalmazott lakossági napelemrendszerek helyettesítő termékeivé válhatnak. Mindez a versenyfeltételek élesedését, a kínálati oldal bővülését, illetve – amennyiben e más rendszerek ára, illetve beszerelési költségei jelentősebben alacsonyabbá válnak a Kibocsátó által forgalmazott lakossági napelemrendszerek áránál, illetőleg telepítési költségeinél – a Kibocsátó által forgalmazott lakossági napelemrendszerek iránti csökkenéséhez vezethet. Ennek bekövetkezése pedig hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó napelem-üzletágának bevételeire, működésére, illetőleg annak eredményességére.

Az elektromos gépjárművek iránti kereslet, illetve az elektromos gépjárművekkel összefüggő állami támogatások elérhetősége

A Kibocsátó a napelemrendszerek mellett elektromos gépjármű töltőállomásokat is forgalmaz. Az elektromos gépjárművek iránti kereslet alapvetően befolyásolja a töltésükhöz használt töltőállomások iránti keresletet. Így a Kibocsátó elektromos gépjármű-töltőállomás üzletágának eredménytermelő képessége számos külső, mind közvetett, az elektromos gépjárművek iránti keresletet befolyásoló tényezőtől (így például az elektromos gépjárművek árszintje, versenyképessége és gyártási volumenének alakulása), mind pedig a töltőállomások iránti keresletre közvetlenül ható tényezőtől (így például azok beszerzési- és értékesítési árszintje) függ. Az elektromos gépjárművek iránti kereslet, és így a töltőállomások iránti kereslet különösen függ az elektromos gépjárművek beszerzéséhez nyújtott állami támogatások elérhetőségétől. A kapcsolódó állami támogatások megszüntetése az elektromos gépjárművek, és így a töltőállomások iránti kereslet és ezáltal a Kibocsátó elektromos gépjármű üzletágának eredménytermelő képességének csökkenéséhez vezethet.

Finanszírozási kockázatok

Számos tényező, így az általános gazdasági környezet, a hitelpiaci feltételek, a banki kamatlábak, illetve a devizaárfolyamok változása a finanszírozás költségeit növelhetik, megszerzését, illetve visszafizetését megnehezítheti, késleltetheti, vagy akár el is lehetetlenítheti. A Kibocsátó jelenleg növekedési szakaszban van, ezért jelentősebb mértékben támaszkodik külső finanszírozásra. Ebből adódóan a Kibocsátó működésére és annak nyereségességére jelentős hatással bírhat a finanszírozási és kamatkörnyezet változása. Amennyiben a finanszírozási-, illetőleg kamatkörnyezet a Kibocsátó számára hátrányosan változik, úgy az emelheti a Kibocsátó finanszírozási költségeit, és akár átmeneti vagy hosszantartó finanszírozási és likviditási nehézségeket okozhat. A Kibocsátó középtávon a banki kamatszintek emelkedésével számol, ezért a kis- és középvállalkozások számára kínált fix kamatozású hiteleket részesíti előnyben, jellemzően 0,5 és 2,5 %-os kamatláb mellett. Abban az esetben, ha e hitelek a jövőben nem lesznek elér-



hetőek a Kibocsátó, az a Kibocsátó finanszírozási- és – ezáltal – működési költségeinek emelkedését eredményezheti. Mindez pedig a Kibocsátót árainak emelésére, illetőleg profitmarzsának csökkentésére kényszerítheti.

Bár a Kibocsátó a jelen első féléves jelentés keltének időpontjában jelentős likvid saját tőkével rendelkezik, növekedési terveinek megvalósításához továbbra is külső finanszírozás bevonását tervezi. A kibocsátó ugyan nem számol a hitelforrások általános, az egész napelem-iparágat érintő elapadásával, előfordulhat, hogy a Kibocsátó kimeríti a bankok finanszírozási hajlandósága által meghatározott, a Kibocsátó számára elérhető kereteket. Ennek bekövetkezése hátrányos hatással lehet a Kibocsátó növekedésére, illetőleg annak ütemére, de átmeneti vagy hosszantartó finanszírozási és likviditási nehézségeket is okozhat.

Emellett a Kibocsátó hitelállománya a hitelező bankok tekintetében jelentősen koncentrált. A Kibocsátó hiteleinek mintegy $\frac{3}{4}$ -e egy bankcsoporttól származik. Ezért a Kibocsátónak e bankcsoporttal fennálló bank- és finanszírozási kapcsolata esetleges megszűnése jelentős likviditási problémákhoz vezetne, miután a hitelállományának nagyobb részét képező hitelek – ennek következtében szükségessé váló – más bank általi refinanszírozása idő- és költségigényes.

Bankhitel igénybevétele esetén pedig fennáll annak a kockázata, hogy a Kibocsátó bankhitelszerződésben vállalt kötelezettségeit nem vagy nem folyamatosan tudja teljesíteni, amely miatt hátrányos jogkövetkezmények (így például a bank által lekötött biztosítékok érvényesítése, illetőleg a szerződésnek – a teljes tartozás egyösszegben történő esedéksé válását eredményező – felmondása) alkalmazására kerülhet sor. (A Kibocsátó jelenlegi hitelszerződéseire vonatkozóan lásd az „A Kibocsátó vezetésének elemzése a társaság elmúlt két évének pénzügyi helyzetéről és a működés eredményéről” című fejezetet). Jelentős összegű bankhitel igénybevétele esetén.

Alapanyag- és üzemanyagárak

A Kibocsátó eredményességére jelentős hatással vannak az előállított termékekhez szükséges alapanyagok, illetve a továbbértékesített áruk beszerzési árának (amelyet az alapanyagárak közvetetten szintén befolyásolnak) emelkedése. A Kibocsátó különösen magas áremelkedéssel számol az általa forgalmazott napelemek beszerzési ára tekintetében. Nincs garancia arra, hogy a Kibocsátó minden esetben képes az alapanyagokat, illetőleg a továbbértékesítésre kerülő árukat számára elfogadható áron beszerezni, illetve, hogy az áremelkedést teljes mértékben érvényesíteni tudja az általa gyártott és továbbértékesített termékek áraiban. Ha a Kibocsátó nem tudja az áremelkedést teljes mértékben áthárítani a vevőkre, illetőleg a megemelkedett árakon nem képes a szükséges mennyiségű alapanyagot, illetőleg továbbértékesítésre kerülő árukat beszerezni, az a Kibocsátó általi értékesítés volumenének csökkenését eredményezheti, illetőleg hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó érintett üzletágainak bevételeire, működésére, illetőleg azok pénzügyi eredményességére.

Miután a Kibocsátó az általa forgalmazott termékeket helyszíni össze-, illetőleg beszereléssel értékesíti Magyarország teljes területén, tevékenysége jelentős mértékű üzemanyagfelhasználással jár. Ezért az üzemanyagárak jelentős emelkedése – akár rövid tá-



von is – hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó bevételeire, működésére, illetőleg annak pénzügyi eredményességére.

Devizaárfolyamok változása

A Kibocsátó árbevétele szinte teljes mértékben, 99%-ban forintban denominált. Ugyanakkor, miután a Kibocsátó tevékenysége döntő mértékben importbeszerzésekre támaszkodik, költségeinek jelentős része, mintegy 50%-a külföldi devizában merül fel. Az importbeszerzésekre tekintettel a beszállítói- illetőleg ellátási láncon keresztül áthárított költségnövekedés úgyszintén devizában jelentkezik.

Mindezek következtében a Kibocsátó jelentős mértékben ki van téve a forint és egyes külföldi devizák közötti árfolyamváltozásokból eredő kockázatoknak. A Kibocsátó működése elsősorban az euró/Ft árfolyam változására érzékeny, amelynek emelkedése jellemzően kedvezőtlenül hat eredményességére.

A Kibocsátó a devizaárfolyamváltozásokból eredő kockázatok mérséklése érdekében kizárólag forint alapú hitelfinanszírozást vesz igénybe tekintettel arra, hogy bevételei túlnyomórészt forintban keletkeznek. Emellett fedezeti ügyletek kötésével is mérsékelni törekszik e kockázatot, azonban – miután a Kibocsátó viszonylag új vállalkozás kezdeti növekedési szakaszban – a fedezeti ügyletekkel kapcsolatos tapasztalat még kialakulóban van. Ezért nincs garancia sem arra, hogy a Kibocsátó minden esetben képes e kockázatot fedezeti ügyletek útján kezelni, sem pedig arra, hogy a Kibocsátó a megfelelő ügyleteket választja, illetőleg köti meg. A fedezeti célú ügyletek mellett a Kibocsátó jelentős kereskedési céllal nyitott, jellemzően euró/forint pozíciókkal is rendelkezik, így – az árfolyamok kedvezőtlen változása esetén – akár jelentős veszteség is érheti.

Készletgazdálkodásból fakadó kockázatok

A Kibocsátó napelemrendszerei iránti kereslet, illetve annak telepíthetősége szezonalitást mutat és időjárásfüggő (lásd még a „Szezonális, időjárástól való függés” című alfejezetet). A kereslet és a telepítések a nyári időszakban jellemzően megugranak, míg a téli időszakban a kereslet is visszaesik, illetve a telepítés is korlátozott az időjárási viszonyok következtében. A szállítási kapacitások korlátozottsága miatt ugyanakkor a Kibocsátó napelem- és alkatrészbeszerzéseinek a kereslet, illetve a telepítések volumenének változásaihoz igazodó ütemezése nem oldható meg, így a beszerzésekről folyamatosan, az év tekintetében kiegyenlített mennyiségekben kell gondoskodni. A megrendelt árut pedig az alacsonyabb volumenű értékesítés, illetőleg telepítés időszakaiban is teljes mennyiségben kell átvenni. Emiatt a Kibocsátó napelem- és alkatrészkészletek folyamatos fenntartására kénytelen. Mindezt tovább fokozza az alkatrészellátás jelenlegi helyzetben tapasztalt akadozása miatti, az adott időszakban szokásoshoz képest megnövelt mennyiségben történő rendelés szükségessége. Mindez a készletek hosszabb időn keresztül történő raktározását okozhatja, amely raktárkapacitási nehézségekhez, illetve – a raktározás és az előrendelt, de még ki nem szállítható készletek finanszírozásának költségei miatt – a Kibocsátó működési költségeinek jelentős emelkedéséhez vezethet.



A napelembeszerzéshez nyújtott támogatásokra, és a háztartási napelemrendszerrel történő villamos energiatermelésre, illetve az így megtermelt villamos energia átvételére vonatkozó szabályok, illetve rendszerirányítói előírások szerinti műszaki követelmények változásai miatt a telepítendő, illetőleg telepíthető rendszerek mérete és más műszaki paraméterei jelentősen változhatnak (lásd még a „A lakossági napelemrendszereknek a közcélú villamosenergiahálózatba való csatlakoztathatósága” című alfejezetet). Jelentős változás esetén pedig előfordulhat, hogy a Kibocsátó által készleten tartott napelemek és egyéb alkatrészek már nem fognak a megváltozott új követelményeknek megfelelni, és ennek következtében – legalábbis a Kibocsátó piacain – eredeti céljuknak megfelelően értékesíthetetlené válnak. Az így értékesíthetetlené vált készletek szükségeladása esetén pedig lehetséges, hogy az csak jelentős veszteség mellett hajtható végre. Emellett a készletek állagromlása is kockázatot jelent. A készletek esetleges túltárolása miatt, illetve ha a Kibocsátó nem képes készletek értékesítésére, illetőleg telepítésére jelentős hátrányos hatás érheti a Kibocsátó működésének eredményességét.

Versenyfeltételek

A Kibocsátó által forgalmazott napelemek piacán alacsony a belépési küszöb és alacsony költségek mellett könnyen jelenhetnek meg új szereplők. Ezért a Kibocsátó az egyik fő piacát 17 képező napelem-piacon jelentős és erős versennyel, és ezáltal árnyomással néz szembe. Amennyiben a Kibocsátó nem képes értékesítése volumenének a versenytársak által kínált árakon nyereségesen fenntartani, illetőleg növelni, úgy az jelentős hátrányos hatással lehet a Kibocsátó napelem üzletágának eredményességére, és a Kibocsátó akár a piac elhagyására is kényszerülhet.

Szakértelem elvesztése

A Kibocsátó a jövőben számos ok miatt elveszítheti valamelyik kulcsfontosságú vezetőjét, mérnökét, szakértőjét vagy bármely más alkalmazottját. Ezeknek a munkavállalóknak a pótlása időigényes lehet és előfordulhat olyan is, hogy egyáltalán nem sikerül megfelelően pótolni az elvesztett munkavállalót. Az ilyen helyzetek akár jelentősen is visszavethetik a Kibocsátó működését és pénzügyi eredményességét.

Munkaerőpiaci változások

A Kibocsátó működéséhez szükséges szakképzett munkaerő magyarországi elérhetősége hatással van a Kibocsátó szokásos üzleti működésére. Annak fluktuációja, illetve a szabad munkaerőállománynak a COVID-19 pandémia miatt bevezetett beutazási és tartózkodási korlátozásokból eredő közelmúltbeli és jelenleg is fennálló szűkössége nehézségeket eredményezhet a szükséges munkaerő felvételében.

A Kibocsátó jelenleg dinamikus növekedési szakaszban van, ezért folyamatosan új, speciális szakértelemmel rendelkező munkavállalót igényel. Amennyiben nem sikerül megfelelő létszámban új, szakértelemmel rendelkező munkaerő alkalmazása, úgy az a Kibocsátó növekedésének lassulásához vezethet, illetve hátrányosan befolyásolhatja működésének eredményességét.



Emellett, az elmúlt években a szakképzett és szakképzetlen munkaerő tekintetében tapasztalható – a szabad munkaerőállomány szükségességéből adódó munkáltatói túlkereslet által is fokozott – bérnyomás hátrányosan hathat a Kibocsátó működésére, illetőleg annak pénzügyi eredményességére.

Garanciális kötelezettségek

A Kibocsátó az értékesített termékeire garanciális kötelezettségeket vállal. Egyes esetekben ez az alvállalkozók által vállalt garanciának és jótállásnak a Kibocsátó által a saját vevőire történő átruházásával történik. A Kibocsátó által a saját vevőire így továbbruházott garanciális garanciális-, illetőleg jótállási jogosultságok gyakorlása, illetve az abból eredő kötelezettségek teljesítésével összefüggésben kockázatot jelent az alvállalkozók esetleges – a garanciális, illetve jótállási időszak lejártát megelőző – megszűnése. Bár a jogutód nélküli megszűnésről rendelkező jogszabályok előírják harmadik személynek e kötelezettségek teljesítésére való megbízását, illetve bizonyos pénzügyi forrás erre a célra való elkülönítését, ez nem biztosítható mindig a megfelelő mértékben, különösen felszámolás esetén. Így előfordulhat, hogy a Kibocsátó vevői e kötelezettségek teljesítését a Kibocsátótól követelik, miközben a Kibocsátó nem lesz képes azokat az érintett alvállalkozóra – annak megszűnése következtében – áthárítani, amely viszont a Kibocsátó működési költségeinek növekedéséhez vezethet.

Miután a Kibocsátó által forgalmazott napelemek a Kibocsátó importálja Magyarországra, és így az Európai Gazdasági Térség Területére, a termékfelelősségi szabályok szempontjából a Kibocsátót is e napelemek gyártójának kell tekinteni. Így a Kibocsátó a gyártót terhelő termékfelelősségből eredő igények érvényesítése kockázatának is ki van téve. Bár a Kibocsátó esetleges igényérvényesítés esetén visszkereseti joggal rendelkezik a napelemek tényleges gyártójával szemben, nincs garancia arra, hogy azt minden esetben képes lesz érvényesíteni. Emellett a nemzetközi jellegre tekintettel e visszkereseti jog érvényesítése is jelentős költséggel járhat.

Adókockázat

Egy adóhatósági ellenőrzés során esetlegesen feltárt hiányosság, illetve szabálytalanság a Kibocsátó számára adókötelezettség keletkezését eredményezheti. A Kibocsátó minden tőle elvárhatót elkövet az adójogszabályoknak megfelelő működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli adóvizsgálat eredményeként a Kibocsátónak számottevő kiadást jelentő adófizetési kötelezettsége keletkezik.

A Kibocsátó számára külön kockázatot jelent, ezért az adóhatóság a Kibocsátónál még nem folytatott le teljes körű – az azt megelőző adóévek lezártságát, illetve felül nem vizsgálhatóságát eredményező – átfogó adóellenőrzést. Ezért az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot állapíthat meg. Miután a Kibocsátó viszonylag új gazdasági társaság, lényegében a működésének időtartamába eső valamennyi év még nyitott adóév.



Vásárlói preferenciák változása

A vásárlói szokások szociál-ökonómiai, illetve demográfiai trendek változása által indukált változása, a fenntarthatósággal kapcsolatos tudatosság erősödése, illetve a felhasználói igények változása a Kibocsátó által értékesített termékek iránti keresletre is hatással van.

Ennek, valamint az e folyamatokra válaszul kifejlesztett új termékek megjelenésének hatására előfordulhat, hogy a Kibocsátó vásárlói a Kibocsátó által kínált termékeket a Kibocsátó által nem kínált, más teljesítményű termékekkel helyettesítik. Miután a Kibocsátó az általa forgalmazott napelemrendszerek alkatrészeit jellemzően Kínából szerzi be, a távol-keleti termékek iránti esetleges bizalomvesztés e helyettesítésre ösztönözhet. A Kibocsátónak a vásárlói kereslet változásaira való reagálási képessége az e változások megfelelő előrejelzésére, illetve az ennek megfelelő új, fenntarthatóbb és költség-hatékonyabb termékek piacra vitelére való képességétől függ. A Kibocsátó reagálási képességét korlátozhatja, illetve a reakciót meghosszabbíthatja az, hogy a Kibocsátó által jelenleg forgalmazott termékek más gyártó termékeivel való felváltása – a technológiai-és a telepítésre vonatkozó gyártói utasítások eltérése miatt – a telepítési folyamat költségigényes újratanulásának, illetőleg újbóli betanításának szükségességével járhat.

Nincs garancia arra, hogy a Kibocsátó mindig képes lesz a vásárlói preferenciák, illetve kereslet változásaira való megfelelő választ adni. E sikertelenség jelentősen hátrányosan érintheti a Kibocsátó értékesítésének volumenét, illetve a Kibocsátó működésének eredményességét.

A pandémia gazdasági hatásai

A koronavírus-járvány a gazdasági élet összes szereplőjére komplex, túlnyomórészt negatív hatást gyakorol. A COVID-19 által okozott járványügyi helyzet és az annak nyomán elrendelt hatósági intézkedések nagyfokú bizonytalanságot hoztak a gazdasági életbe, amely akár évekig is éreztetheti hatását. Bár a Kibocsátó tevékenységét nem a járványhelyzetnek közvetlenül kitett iparágakban végzi, az áttételes gazdasági hatások elérhetik a Kibocsátót is. A koronavírus-járvány és az amiatt elrendelt hatósági intézkedések, az ezekből eredő recesszió és kedvezőtlen munkaerőpiaci folyamatok (így különösen a munkahelyek veszélybe kerülése, illetve jelentős számú csoportok állástalanná válása), jelentős hátrányos hatással lehetnek a lakosság pénzügyi helyzetére. Miután a Kibocsátó közvetlen vevőinek döntő többségét a háztartások képezik, a háztartások rendelkezésre álló jövedelmének a pandémia miatti csökkenése következtében a kiadások csökkentésére kényszerülhetnek. A vásárlási hajlandóság ebből adódó csökkenése pedig a Kibocsátó termékei iránti kereslet visszaesését is eredményezheti.

A Kibocsátó által forgalmazott termékek beszerzése jelentős mértékben Kínából történik. Ezért a Kibocsátó üzleti tevékenysége döntő mértékben függ a kínai importbeszerzésektől. A Kínai Népköztársaság ugyanakkor a koronavírus terjedésére többször jelentős területek és nemzetközi fuvarozási kikötők lezárásával reagált a további fertőzések megakadályozása érdekében. A lezárások pedig többször fennakadásokat okoztak a nemzetközi fuvarozás, illetve a kínai importbeszerzések tekintetében. Nincs garancia arra, hogy a pandé-



mia alakulásának függvényében elrendelésre kerülő intézkedések a jövőben nem fogják hátrányosan befolyásolni a Kibocsátó importbeszerzéseit. (Lásd még az „Alapanyagbeszerzéssel, illetve beszállítói partnerekkel kapcsolatos kockázatok” című alfejezetet is.)

A koronavírus miatti esetleges megbetegedések továbbá negatív hatással lehetnek a Kibocsátó munkavállalóira, munkafolyamataira, illetve a folyamatban lévő projektek ütemezésére. Emellett a megbetegedések a Kibocsátó alvállalkozóinak a Kibocsátóval szemben vállalt kötelezettségeik teljesítésére való képességét is negatívan érinthetik.

A járványügyi helyzet nyomán elrendelt hatósági korlátozások gátolják a hazai vevőkkel való kapcsolatfelvételt, de kockázatot jelentenek a külpiazi terjeszkedés lehetősége tekintetében is, miután a külföldi partner- és vásárlószerezés, illetve a külföldi partnerekkel és vásárlókkal való kapcsolattartás megnehezül.

IT kockázatok

A Kibocsátó működése jelentősen támaszkodik a saját információs technológiai (a továbbiakban: IT) rendszereire, illetve azok megfelelő folyamatos működőképességére. A kibertámadások fenyegetésének, illetve azok gyakoriságának, fejlettségük és bonyolultságuk, valamint hatóképességük erősödése egyre jelentősebb kihívások elé állítják az IT rendszerek működtetőit. A kibertámadások az IT rendszerben okozott károkon kívül jelentős adatvesztéshez, adattal való visszaéléshez, adatlopásokhoz, illetve ebből adódóan hatósági (például az adóhatóság az így hiányossá váló könyvelési adatok miatt, vagy az adatvédelmi hatóságok személyes adatok érintettsége esetén) jogkövetkezmények alkalmazásához, vagy – személyes adattal összefüggésben – az érintettek általi igényérvényesítéshez vezethet.

Mindezek nemcsak kibertámadások miatt, hanem az IT rendszerek más okból történő meghibásodása, vagy külső, így például internetszolgáltatók működésével összefüggő okokból, vagy az általuk nyújtott szolgáltatások kimaradása, illetve nem megfelelő biztosítása következtében is előfordulhatnak IT biztonsági protokollok és eljárások, illetve „back-up” funkciók rendszeres alkalmazása ellenére is. Emellett az IT rendszer hibás működése miatti téves utalások is kockázatot jelentenek.

Az IT környezet, különösen a közösségi média-hálózatok működése, illetőleg marketingcélú elérhetősége a Kibocsátó marketing- és értékesítési tevékenységére is jelentős hatással lehet.

Az IT kockázatok esetleges nem megfelelő kezelése jelentős hátrányos hatással lehet a Kibocsátó működésére, továbbá reputációs kockázatot is jelenthet

Vis maior

A Kibocsátó pénzügyi helyzetét, eredményességét, illetve működését akár jelentősen hátrányos mértékben befolyásolhatják egyes előre nem látható, elháríthatatlan események (például természeti csapások, rendkívüli politikai események stb.), amelyek mértéke és hatása nem megjósolható..



Tevékenység földrajzi koncentrációja

A Kibocsátó tevékenységének döntő része jelenleg Magyarországon összpontosul, ezért a tevékenység földrajzi koncentrációja magasnak tekinthető. A Kibocsátó ugyanakkor a külföldi terjeszkedésre is hangsúlyt kíván helyezni, Horvátországban már jelen van leányvállalatán keresztül, és további célországokban, így Romániában és Szlovéniában is tervezi a piacon való megjelenést. Azonban nincs garancia arra, hogy a Kibocsátó a tevékenységének külföldi bővítését, és ezáltal annak földrajzi diverzifikációját sikeresen végre tudja hajtani. Amennyiben a kibocsátó erre nem lesz képes, üzleti tevékenysége és működésének eredményessége továbbra is fokozottan a magyar piaci folyamatoktól fog függeni.

Szabályozással összefüggő kockázatok

A Kibocsátó és leányvállalatai számos és komplex rendszert alkotó jogszabályi rendelkezés hatálya alatt állnak Magyarországon, illetve Horvátországban. E jogszabályok széles és különböző területeket, az energiaparttól, illetve környezetvédelemtől többek között a termékfelelősségen, minőségi szabványokon, adatvédelmen, munkajogi, munkabiztonsági és – védelmi szabályokon át az adózást is felölelő rendelkezéseket foglalnak magukba. A Kibocsátónak és horvát leányvállalatainak legtöbb esetben egyre szigorodó követelményeknek kell megfelelnie, amelynek biztosítása egyre növekvő működési költséget jelenthet. A Kibocsátó minden tőle elvárhatót elkövet a jogszabályi és hatósági előírásoknak megfelelő működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli hatósági vizsgálat során az eljáró hatóságok a Kibocsátót bírsággal sújtják, illetve jelentős kiadással járó kötelezést alkalmaznak a Kibocsátóval szemben.

GDPR

A Kibocsátó többféle személyes adatot kezel. Az Európai Parlament és Tanács (EU) 2016/679 sz. közvetlenül hatályos Rendelete (a továbbiakban: GDPR) a személyes adatok kezelésének és védelmének komplex szabályozását tartalmazza, és az esetleges jogszabálysértéseket jelentős bírsággal rendeli szankcionálni. A bírság kiszabására ráadásul akkor is sor kerülhet, ha a jogszabálysértés önhibán kívül, például egy IT incidens folytán történik. A GDPR szabályainak megszegése esetén így a Kibocsátó – a körülmények tükrében – akár nagy összegű bírság megfizetésére is kötelezhető lehet. Tekintettel arra, hogy a GDPR alkalmazásának nincs még teljes mértékben kialakult magyarországi gyakorlata, a kockázat valószínűsége és a lehetséges következmények nem számszerűsíthetőek. Tekintettel azonban a lehetséges bírságtételekre, egy adatvédelmi incidens adott esetben jelentős károkhoz és reputációs veszteséghez vezethet. A Kibocsátó rendelkezik adatkezelési szabályzattal, azonban nem garantálható, hogy azt az adatvédelmi hatóság minden esetben a GDPR-ral maradéktalanul összhangban lévőnek találja, illetőleg, hogy azt a Kibocsátó, illetve horvát leányvállalata valamennyi, az adatkezelésért, illetve -feldolgozásért felelős munkavállalója minden esetben maradéktalanul megtartja.



Adószabályozás változása

A Kibocsátó, illetve horvát leányvállalatai pénzügyi helyzetére és eredményességére a magyar, illetve a külföldi adózási szabályok változása jelentős hatást gyakorolhat. Az adózási jogszabályok változása emellett nemcsak a Kibocsátó adójogi helyzetét, hanem a Részvények tulajdonosainak helyzetét is befolyásolhatja.

Új kockázatkezelési rendszer kiépítése

A Kibocsátó a kockázatkezelési folyamatait formális kockázatkezelési standardokon alapuló vállalatszintű keretrendszer szerint tervezi tovább működtetni (lásd „A Kibocsátó kockázatkezelési mechanizmusainak bemutatása” című fejezetet is), a keretrendszer implementálására azonban még nem került sor. Nincs garancia arra, hogy az új keretrendszer implementálása a Kibocsátó tervei szerint sikerül, illetve, hogy az a Kibocsátó számára legmegfelelőbb kockázatkezelési folyamatokat eredményezi. Amennyiben az új keretrendszer, illetőleg annak implementálása nem a Kibocsátó számára legmegfelelőbb kockázatkezelési mechanizmust eredményezi, úgy egyes – akár jelentős – kockázatok felmérésére, illetőleg kezelésére nem, vagy nem megfelelően kerülhet sor. Ebből adódóan pedig az érintett kockázatok megvalósulásának következményei is hátrányosabbak lehetnek.

A Gazdasági Versenyhivatal eljárása

A Gazdasági Versenyhivatal az EU-SOLAR Kereskedelmi és Szolgáltató Nyrt. (7360 Pécs, Kocsz utca 127.) eljárás alá vont vállalkozással szemben fogyasztókkal szembeni tisztességtelen kereskedelmi gyakorlat tilalmának feltételezett megsértése miatt indított versenyfelügyeleti eljárást, mely vizsgálat jelenleg is zajlik. Kimenetelét tekintően bizakodóak vagyunk, maximálisan együttműködünk a teljes eljárás alatt a Gazdasági Versenyhivatallal.

**9. EU-SOLAR Nyrt. 2022. I. féléves Mérleg**

Adatok ezer Ft-ban	2021.12.31.	2022.06.30.
Befektetett eszközök	1.236.744	1.444.706
Immateriális javak	53.708	45.962
Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	27.259	23.887
Vagyoni értékű jogok	2.461	2.147
Szellemi termékek	23.988	19.928
Tárgyi eszközök	1.182.181	1.397.889
Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	1.012.370	996.249
Műszaki berendezések, gépek, járművek	44.848	41.311
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	115.358	140.047
Beruházások, felújítások	7.636	215.313
Beruházásokra adott előlegek	1.969	4.969
Befektetett pénzügyi eszközök	855	855
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	855	855
Forgóeszközök	6.985.651	8.628.636
Készletek	2.652.822	2.054.529
Áruk	2.557.961	1.914.232
Készletekre adott előlegek	94.861	140.297
Követelések	768.441	1.184.459
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	476.133	493.717
Egyéb követelések	292.308	690.742
Értékpapírok	349.851	1.909.478
Egyéb részesedés	-	1.909.478
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	349.851	-
Pénzeszközök	3.214.537	3.480.170
Pénztár, csekkek	-	117
Bankbetétek	3.214.537	3.480.053
Aktív időbeli elhatárolások	14.882	3.578
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	10.553	2.524
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	4.329	1.054
EZKÖZÖK ÖSSZESEN	8.237.277	10.076.920



9. EU-SOLAR Nyrt. 2022. I. féléves Mérleg

Adatok ezer Ft-ban	2021.12.31.	2022.06.30.
Saját tőke	3.470.447	3.484.520
Jegyzett tőke	250.000	250.000
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)	0	0
Tőketartalék	0	0
Eredménytartalék	-1.331.928	0
Lekötött tartalék	2.778.460	2.778.460
Értékelési tartalék	0	0
Adózott eredmény	1.773.915	456.060
Céltartalékok	100.879	0
Céltartalék a várható kötelezettségekre	100.879	-
Kötelezettségek	4.654.118	6.578.988
Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek	2.315.360	2.315.360
Egyéb hosszú lejáratú hitelek	2.315.360	2.295.803
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	-	19.557
Rövid lejáratú kötelezettségek	2.338.758	4.263.628
Rövid lejáratú hitelek	580.407	79.352
Vevőktől kapott előlegek	959.220	2.995.765
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	253.583	405.446
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	545.548	783.065
Passzív időbeli elhatárolások	11.833	13.412
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	11.319	12.898
Halasztott bevételek	514	514
FORRÁSOK ÖSSZESEN	8.237.277	10.076.920

Forrás: A Kibocsátó főkönyvi adatai



8. EU-SOLAR Nyrt. 2022. I. féléves Eredménykimutatás

Adatok ezer Ft-ban	2021.06.30.	2022.06.30.
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	6 053 802	3 279 942
Exportértékesítés nettó árbevétele	-	89 707
Értékesítés nettó árbevétele	6 053 802	3 279 942
Aktivált saját teljesítmények értéke	-	-
Egyéb bevételek	2 835	130 955
Anyagköltség	518 791	59 233
Igénybe vett szolgáltatások	731 213	810 149
Egyéb szolgáltatások	19 502	38 362
Eladott áruk beszerzési értéke	2 160 621	1 584 044
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	617 755	381 050
Anyagjellegű ráfordítások	4 047 882	2 872 828
Bérek	208 679	234 155
Személyi jellegű egyéb kifizetések	4 204	8 505
Bérfizetés	34 846	32 823
Személyi jellegű ráfordítások	247 729	275 483
Értékcsökkenési leírás	39 144	53 847
Egyéb ráfordítások	193 178	103 922
EBIT	1 528 704	194 524
Egyéb kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	677	18 029
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	52 640	381 815
Pénzügyi műveletek bevételei	53 317	399 844
Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	3 347	17 974
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	54 746	120 334
Pénzügyi műveletek ráfordításai	58 093	138 308
Pénzügyi műveletek eredménye	-4 776	261 536
Adózás előtti eredmény	1 523 928	456 060
Adófizetési kötelezettség	(1 666)	-
Adózás utáni eredmény	1 522 262	456 060

Forrás: A Kibocsátó főkönyvi adatai