

EU-SOLAR Nyrt. üzleti jelentés

2024.09.30

Tartalomjegyzék

1. Vezetői összefoglaló

1.1. 2024. I-III. negyedév üzleti teljesítménye

1.2. 2024. IV. negyedévre és 2025 évre vonatkozó üzleti várakozások

2. Az EU-SOLAR Nyrt. bemutatása

4. Tőzsdére lépés

5. A Társaság jövőképe és küldetése

6. Állami támogatások szerepe

7. Foglalkoztatáspolitikai

8. Kutatás és kísérleti fejlesztés

9. Környezetvédelem

10. Főbb kockázatok

11. Kockázatkezelési mechanizmusok

12. Pénzügyi eredmények

12.1. Társaság vagyoni helyzete

12.2. A Társaság eredményessége

1. Vezetői összefoglaló

1.1. 2024. I-III. negyedév üzleti teljesítménye

A „HET” program keretében 2024-ben több ezer lakossági ügyfél pályázott háztartási méretű kiserőmű (HMKE) telepítésére. Az érintett telepítések túlnyomó része 2024 április végéig megvalósult.

A kormányzati kifizetések időbeli bizonytalansága miatt az ügyfelek, akik a HET pályázati támogatás révén kívánták megvalósítani napelemes rendszereiket, jelentős késedelmet szenvedtek a tervezett ütemtervhez képest, és csak jóval később jutottak hozzá a működő berendezésekhez. Társaságunk ezen ügyfelei számára jelentős előfinanszírozási segítséget nyújtott, mivel az állami támogatás kifizetésének megkezdése előtt, saját kockázatára, előzetes finanszírozás keretében telepítette a napelemes rendszereket. Tekintettel arra, hogy a kormányzati kifizetések továbbra is késlekednek, társaságunk viseli a rendszertelepítésekhez kapcsolódó kamatmentes “finanszírozás” terheit a végszámlák tekintetében.

Minden, a HET programhoz kapcsolódó ügyletet 2024 április végéig le kellett zárni (lehetőség volt ezen dátum 3 hónapos meghosszabbítására), ami az ÁFA finanszírozásának szükségességét eredményezte. A támogatás folyósításának időpontjai bizonytalanok voltak és csak 2024. augusztusában kezdődtek el.

2024. január 15-én elindult a Napenergia Plusz Program, amely új lehetőséget biztosít a saját tulajdonú lakóingatlanokkal rendelkező magánszemélyek, valamint a haszonélvezeti joggal vagy lízingszerződéssel rendelkező magánszemélyek számára, hogy lakóépületeiket vissza nem térítendő támogatás segítségével megújuló energiaforrással lássák el. A program hozzájárul ahhoz, hogy a résztvevők csökkenthessék a hálózatról vételezett villamosenergia mennyiségét, egyben támogatta az üvegházhatású gázok kibocsátásának mérséklését, elősegítve a környezetvédelem ügyét. Ennek eredményeként a magyar családok korszerűbb és fenntarthatóbb otthonokban élhetnek.

A program egyik kiemelt célja volt, hogy a 2024. januárjában bevezetett napelemes bruttó elszámolás ellenére is folytatódjon a háztartási méretű kiserőművek (HMKE) telepítése. A Napenergia Plusz Program keretében a háztartások saját célú termelését és fogyasztását, valamint az energetikai önfenntartás irányába történő elmozdulását támogatta. Úttörő lépésként először ösztönözte a program az akkumulátoros tárolók telepítését is a napelemes rendszerekhez, amely a hosszú távú fenntarthatóságot és jövőorientált gondolkodást képviseli.

2024. februárjában társaságunk több mint 2.000 darab Napenergia Plusz Programhoz kapcsolódó szerződést kötött, mely szám folyamatosan növekedett a következő hónapokban. A program keretében az ügyfélközpontú megközelítés jegyében a bankgarancia-alapú opció mellett döntöttünk, amely egyszerűbbé tette a pályázati folyamatokat az ügyfelek számára, miközben kedvezőbb feltételeket is biztosított számukra. Ez a lépés jelentősen hozzájárult az ügyfél-elégedettség növeléséhez és a program eredményes megvalósításához, mivel az ügyfeleink részére az ügyfél önerejének befizetése előtt telepítettük, telepítjük a rendszereket.

A bankkal és az NFFKÜ-vel folytatott hosszas egyeztetések eredményeként a végleges háromoldalú megállapodások aláírása után az NFFKÜ-től érkező első előlegek csak augusztus közepére realizálódtak, ami lehetővé tette a telepítési munkák megkezdését.

A projektek előrehaladását további tényezők is hátráltatták. Bár a telepítési munkák elindulhattak, jelentős beszállítói problémák léptek fel, a korábban megrendelt mennyiségeket a szállítók nem tudták a megfelelő ütemben teljesíteni, továbbá a pályázati anyagokban szereplő termékek egyes esetekben alternatív termékekre cserélődtek, ami miatt a támogatói okiratok módosítására volt szükség. Ez a változtatás késleltette a pénzbefolyások ütemezését.

A telepítői kapacitások sem haladtak a tervezett ütemben. A korábbi alvállalkozóink egy része szakmai profilváltáson ment keresztül, ami jelentősen befolyásolta a telepítési kapacitások elérhetőségét. Emellett a projektek földrajzi koncentrációja, különösen Budapesten és vonzáskörzetében (ahol a projektek mintegy 40%-a összpontosul), kapacitásbeli problémákat okozott. Ennek következtében a vidéki telepítői csapatok nem tudtak részt venni a budapesti munkákban, ami tovább nehezítette az erőforrások optimális elosztását és a projektek ütemezését.

Ezek a tényezők összességében hátráltatták a projektek előrehaladását, a várt pénzügyi teljesítést, valamint a telepítési munkák befejezését, elkezdését.

A telepítések száma 2023 ugyanezen időszakához képest (4.122 db volt) jelentősen mérséklődött, 2024 első három negyedében összesen 641 db telepítés történt. Ennek mentén az árbevétel és üzemi eredményünk is jelentősen csökkent, amelynek oka, hogy a Napenergia Plusz Program felfutását az év negyedik negyedévére és 2025 első felére tendáljuk. Ügyfelek vártak az OFP, valamint VOFP pályázat feltételeire, ami miatt a lehetséges készpénzes vásárlóink is a pályázatba való részvétel mellett döntöttek.

1.2. 2024. IV. negyedévre és 2025 évre vonatkozó üzleti várakozások

A 2024-es év utolsó negyedévében társaságunk sikeresen orvosolta a Napenergia Plusz Programhoz kapcsolódó korábbi problémákat, különös figyelmet fordítva a telepítői kapacitások kiépítésére. Ennek eredményeként a projekthez kapcsolódó telepítések számát jelentősen, közel hatszorosára tudtuk növelni az első három negyedévhez képest, ami a szerződéses állomány mintegy 25%-át tette ki.

Társaságunk kiemelt figyelmet fordít arra, hogy üzleti tevékenységét bővítse és portfólióját diverzifikálja. Az üzleti tevékenység bővülése mind horizontális, mind vertikális irányban tervezett a 2025. üzleti évben. Ennek eredményeképpen Társaságunk részt vesz az RRF Otthon Felújítási Programban (RRF-REP-10.13.1-24), amelynek pályázati kerete 108 milliárd Ft. A program keretében cégünk regisztrált kivitelezőként vesz részt, a nyílászáró csere, szigetelés, valamint hőszivattyús fűtés- és melegvíz-korszerűsítés területén. A pályázat kapcsán számos előkészítő lépések valósultak meg, az értékesítői hálózatunk tervezett indulása 2025 első negyedévében várható, az új, könnyített pályázati feltételek változásának bevezetése után. Ezt követően a marketing tevékenységeinket és a potenciális ügyfeleink bővítését is intenzívebben folytatjuk.

A pályázat keretében, az eddigi piaci részesedésünkhöz mérten, 2.000-3.000 db szerződés elnyerését céloztuk meg 2025. december 31-ig. A várhatóan elnyert támogatói okiratok alapján 700-1.000 db kivitelezés megvalósítása szerepel a terveink között a 2025-ös évben, figyelembe véve a pályázatok elbírálásának és a szállítói előleg folyósításának időpontját. Ennek mentén a pályázatból származó kivitelezések reményeink szerint jelentős mértékben hozzájárulnak a teljes árbevétel növekedéséhez, erősítve ezzel a cég bevételi bázisának diverzifikáltságát.

A Magyar Közlönyben 2025.03.11-én megjelent rendelkezés értelmében a Vidéki Otthonfelújítási Programot kiterjesztették a nyugdíjas lakosságra, így ők is jogosulttá váltak a napelemes pályázatok igénybevételére. Ennek eredményeként Társaságunk egyik kiemelt célcsoportjává váltak a nyugdíjas ingatlan tulajdonosok, akik számára teljeskörű támogatást nyújtunk a pályázati folyamatban. Szolgáltatásaink magukban foglalják a pályázati tanácsadást, a helyszíni felmérést, tervezést és a kivitelezést egyaránt. Kiemelt figyelmet fordítunk arra, hogy a nyugdíjas pályázók számára egyszerű, átlátható és pénzügyileg is fenntartható megoldásokat kínáljunk.

A társaság számára egy további fontos bővülési irányvonal a vállalati szektorban való jelentős piaci pozíció elérése. Ennek érdekében cégünk már jelentős számú szerződést kötött hazai vállalati szereplőkkel, amelyek egy meghatározó része pályázati forrásokhoz kapcsolódó beruházásokat érint. A KAP pályázathoz kapcsolódó szerződések esetében a kivitelezési munkák kizárólag a támogatói okiratok kibocsátása után kezdődhetnek el. Ennek megfelelően a jelenleg rendelkezésre álló szerződések teljesítésének megkezdése 2025 első két negyedévében indulhat el.

A vállalati üzletágból származó bevételek, hasonlóan az OFP programhoz szintén hozzájárulnak a társaság teljes árbevételének növekedéséhez.

2. Az EU-SOLAR Nyrt. bemutatása

Az EU-SOLAR a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett, a regionális megújuló energia piac egyik meghatározó szereplője.

Fő tevékenysége, illetve tervezett tevékenysége a lakossági napelemes rendszerek, hőszivattyúk, hibrid rendszerek, elektromos akkumulátoros rendszerek, elektromos-járműtöltők, kiserőművek telepítése, üzemeltetése és szervizelése.

Ugyanakkor a Társaság ennél sokkal komplexebb feladatokat lát el. A Társaság tevékenységi köre a fotovoltaikus rendszerekkel, hőszivattyú rendszerekkel kapcsolatos teljes körű ügyintézésen túl, projektmanagementen, a kivitelezésen és oktatáson át egészen a folyamatos monitoringig, karbantartásig terjed.

A Társaság 2012-ben került megalapításra, majd 2016-ban zártkörűen működő részvénytársasággá alakult, amelyet 2022-ben a Budapesti tőzsdére lépés követett. A Társaság könyvvizsgálója tizedik éve, 2015 óta a PwC. A cég részére a könyvelés az SAP rendszerben történik.

Az ügyfélszerzés folyamatosságát a Társaság több száz főből álló regionális értékesítő hálózattal, kiterjedt marketing tevékenységgel, valamint belső fejlesztésű ügyfélkapcsolat-menedzsment rendszerrel („ERP rendszer”) mozdítja elő. Az országos értékesítői és szervizpartneri hálózat afolyamatos növekedés és fejlesztés alatt áll, mely biztosítja a közvetlen elérést az ügyfelek és a Társaság között.

A Társaság erős belső IT fejlesztői, illetve támogatási csapattal és jelentős IT infrastruktúrával rendelkezik, amely az értékesítési, telepítői, illetve ügyfélszolgálati funkciókat támogatja. Az ügyfelek kezelése ERP rendszerben zajlik, ahol naprakész információk találhatóak az aktuális ügymenetről. Leendő és potenciális üzleti partnerek számára biztosított az érintésmentes szerződéskötés és számlázás is.

A telepített és forgalmazott napelem-rendszereket, saját tervezésű hőszivattyú rendszereit a társaság külföldi partnereitől szerzi be, amelyek esetében jellemzőek a stratégiai szintű beszállítói kapcsolatok. A Társaság legnagyobb beszállítója a kínai Shenzhen Growatt New Energy Co. Ltd. Valamint a Fantastic Co. Ltd., mely cégek kizárólagos hazai képviselőjét is ellátja.

2017-től a Társaság akkreditált felnőttképzési engedéllyel is rendelkezik, amelynek fő célja a saját munkavállalók, illetve alvállalkozók képzése az általuk nyújtott szolgáltatások minőségének biztosítása érdekében. A képzések a saját munkavállalók mellett - piaci alapon, szabadon - bárki számára elérhetőek, ha megfelel a képzés megkezdéséhez szükséges bemeneti feltételeknek.

A Társaság székhelye Pécsen található, a pécsi központ látja el a Társaság ügyfélszolgálati, értékesítési, támogatási, ügyfélpályázati és finanszírozás-menedzsment funkcióit, mely versenyelőnyt jelent. Köztudottan Pécs, Magyarország egyik legnagyobb egyetemi városa, mintegy 40 000 diák tanul itt, ezért a friss munkaerő elérése az egyik legkedvezőbb nálunk. Másrészt a déli határ közelsége szintén előnyös a növekedésünk szempontjából.

A Társaság tevékenysége a múltban kizárólag Magyarország területére koncentrált, azonban 2016-ban a Társaság megkezdte külföldi terjeszkedését, és megalapította első leányvállalatát Horvátországban (Cro Energija D.O.O.), 2021-ben a második leányvállalat is megalapításra került Romániában (EU-Solar System Romania S.R.L.), illetve 2023-ban elindította tevékenységét harmadik leányvállalatunk Ukrajnában (EU-Solar Ukraine LLC). A Társaság mindegyik vállalatban 100%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik.

A Társaság invertergyártó partnere, termékeivel a teljes skálát lefedi a 0,75 kW-tól az 1,25 MW-ig. A Growatt termékek az elmúlt évtizedekben bizonyítottan kiemelkedő működési kontinuitást mutató, csúcsmínőségű termékeket vezetett be, melyek az inverterek piacát jelenleg nemcsak hatásfokban, de garanciális feltételekben, beépített, fejlett túlfeszültség- és túláram elleni védelemben is elsőrangúként említhető. A Growatt világelső a lakossági szegmens piacán.

A Társaság saját kiserőművet is üzemeltet, valamint rendelkezik aggregátori és energiakereskedelmi engedéllyel.

A Társaság fontosnak tartja, hogy ügyfelei számára nyújtott szolgáltatások mellett működésében is tükröződjön a környezettudatos és energiatakarékos magatartás. Mindezt többféle minőségbiztosítási rendszer is bevezetésre került, a Társaság megszerezte az ISO 14001-es, Környezetközpontú Irányítási Rendszer (KIR), valamint az ISO 50001 Energiagazdálkodási Irányítási Rendszer (EgIR) tanúsítványát is.

2017-ben a Társaság megszerezte az 'AA' és 2020-ban pedig kiérdemelte az 'AAA' hitelminősítést a Bisnode rendszer értékelése alapján. A vállalkozás több díjban is részesült, melyek közül érdemes kiemelni, hogy 2020 óta Üzleti Etikai Díjjal, 2021-től pedig Többszörös (2021, 2022, 2023, 2024) Bussiness Superbrands díjjal is rendelkezik.

3. Céginformációk a Társaságról

Részvények típusa:	törzsrészvény
Részvények névértéke:	250.000 Ft
Részvények sorszáma:	1-1.000

A társaság aláírásra jogosult vezető tisztségviselői:

Petre András Balázs	Igazgatósági elnöke A képviselet módja: önálló
Petréné Kárpáti Hortenzia	Igazgatósági tag A képviselet módja: együttes
Dr. Petre András	Igazgatósági tag A képviselet módja: együttes

A társaság székhelye: 7630 Pécs, Kocsz u 127.

A társaság telephelye: 7630 Pécs, Kocsz u 110.

A társaság fióktelepei: 7800 Siklós, hrsz 06/49. (Kiserőmű)
3530 Miskolc, Rákóczi Ferenc utca 13.
7636 Cserkút HRSZ 099/4 (Logisztikai központ)

A Társaság leányvállalatai:

Cro Energija D.O.O. (székhely: Pobjede 155 31214 Laslovo HR - Croatia,
cégjegyzékszám: HR92691248934)

A Társaság részesedése: 100%.

EU-Solar System Romania S.R.L. (székhely: Municipiul Oradea, Strada VASILE
ALECSANDRI, Nr. 3, Ap. 12, Judet Bihor, egyedi azonosító: 45357454)

A Társaság részesedése: 100%.

EU-Solar Ukraine LLC (székhely: Ukrajna, 03039 Kijev, Lobanovskyi Valeriya
sugárút 119. iroda 3.)

A Társaság részesedése: 100%.

4. Tőzsdére lépés

A Társaság 2022.04.22-én alakult át Nyrt.-vé, 2022.05.09-én lépett a BÉT Xtend piacára.

Az EU-SOLAR 2022. évre tervezett tőzsdére lépését átgondolt felkészülés előzte meg 2021-ben. A Társaság ennek jegyében több, a BÉT középvállalatok tőzsdei megjelenését támogató szolgáltatáspalettájának részét képező kezdeményezésben részt vett.

2021-ben csatlakozott az EU-SOLAR Magyarországon a BÉT által meghonosított nemzetközi vállalatfejlesztési képzéshez, az ELITE Programhoz, amelynek keretein belül a nyilvános működés szempontjából elengedhetetlen vállalatvezetési és stratégia-alkotási ismeretekre tesz szert a vállalat. A tőzsdei érettségre történő egy évet felölelő felkészítést a PwC végezte.

A képzéssel párhuzamosan a hazai, dinamikusan növekedő középvállalatokat reflektorfénybe helyező „BÉT50 – Ötven hazai vállalat sikertörténete” című kiadványban is bemutatkozott a Társaság.

A Társaság képviseleti és ügyvezető szerve a tőzsdére lépést követően az Igazgatóság.

Az Igazgatóság elnökét a közgyűlés választja az Igazgatóság tagjai közül. Az Igazgatóság első elnöke Petre András Balázs. Az Igazgatóság elnöke, illetve Petréné Kárpáti Hortenzia

igazgatósági tag egyben a Társaság részvényesei is. Az igazgatósági tagok megbízatása határozatlan időre szól.

A tőzsdére lépést követően a Társaságnál felügyelőbizottság működik. A felügyelőbizottság három tagból áll, tagjait a közgyűlés választja. A felügyelőbizottság elnökét a tagjai közül maga választja.

A felügyelőbizottság tagjai (név, lakcím):	Gadóné Szőke Tünde Ibolya	7633 Pécs, Kőrösi Csoma Sándor utca 2. A lph. 1. em./1.a.
	Rózsás Tamás	2030 Érd, Hanság utca 16.
	Véghely Tamás József	1174 Budapest, Csík u. 3.

A felügyelőbizottság elnöke Rózsás Tamás. A felügyelőbizottság tagjainak megbízatása határozatlan időre szól.

2024. október 1-jétől az EU-SOLAR Nyrt. nyilvánosan működő részvénytársaságból (Nyrt.) nyilvánosan működő európai részvénytársasággá (SE) alakult, mely lépés lehetővé teszi a vállalat számára, hogy nemzetközi és határon túli tevékenységét egységes európai jogi keretek között végezze. Az átalakulás célja többek között a vállalat nemzetközi üzleti tevékenységének hatékonyabb finanszírozása, a külföldi piacokon való jelenlét erősítése, valamint nemzetközi tőkebefektetők bevonása. Az európai részvénytársaság (SE) forma előnyei jelentős mértékben hozzájárulnak a cég hosszú távú versenyképességéhez. Az egységes jogi forma lehetővé teszi a vállalat számára, hogy egyszerűsített adminisztráció mellett, több uniós tagállamban is zökkenőmentesen végezze tevékenységét anélkül, hogy a különböző nemzeti jogszabályokhoz kellene alkalmazkodnia. A tőkepiacokon történő szélesebb körű megjelenés és a részvények EU-s tőzsdékre történő bevezetésével a vállalat könnyebben hozzáférhet a globális tőkepiaci forrásokhoz, így biztosítva a további növekedéshez szükséges likviditást. Továbbá, az SE forma magas presztízse növeli a vállalat vonzerejét a nemzetközi üzleti partnerek és befektetők körében, miközben biztosítja a rugalmas szervezeti struktúra kialakításának lehetőségét, például egy- vagy kétszintű irányítási rendszer alkalmazásával.

5. A Társaság jövőképe és küldetése

A Társaság jövőképe, hogy a fosszilisról a megújuló energiára történő átállásban élen járva piacvezető pozíciót érjen el a közép-kelet-európai megújulóenergia-piacon.

A Társaság küldetése, hogy innovatív, környezetbarát, útmutató megoldásai segítségével a háztartások és a vállalatok csökkenteni tudják energiaköltségeiket és -függőségüket, ökológiai lábnyomukat.

Megoldásszállítóként a Társaság segíteni kívánja ügyfeleit, hogy a versenyelőnyhöz jutás mellett öngondoskodóvá váljanak, és aktívan hozzájáruljanak földünk és gyermekeink fenntartható, egészséges jövőjéért.

6. Állami támogatások szerepe

Az elmúlt néhány évben számos pályázat, illetve kedvezményes hitellehetőség nyílt mind a lakosság, mind a KKV szektor számára, amely a napelem rendszerek telepítésének finanszírozására irányul.

2021-től kezdődően vált elérhetővé a családok számára a kormány által meghirdetett OFT („Otthonfelújítási támogatás”), mely 50%-os vissza nem térítendő állami támogatást biztosított többek között a napelemtelepítést végrehajtó családok számára.

2021. év második felétől újabb lakossági pályázati lehetőséget hirdetett a kormány, mely immár 100%-os vissza nem térítendő állami támogatást ajánl napelem beruházásra az alacsony jövedelmű háztartások számára („HET - Lakossági napelemes rendszerek támogatása és fűtési rendszerek elektrifikálása napelemes rendszerekkel kombinálva”).

A 2024.01.15.-én induló Napenergia Plusz Program újabb lehetőséget nyújt a saját tulajdonú lakóingatlannal rendelkező magánszemélyek, valamint a haszonélvezeti joggal, illetve a lízingszerződéssel rendelkező magánszemélyek számára, hogy vissza nem térítendő támogatással lakóépületeiket megújuló energiaforrással lássák el. A program keretében a Társaság több, mint 2.000 ügyfélszerződést tudott szerezni.

A 2025.01.01.-én indul az RRF Otthon Felújítási Programban (RRF-REP-10.13.1-24), amelynek pályázati kerete 108 milliárd Ft, amely az 1990 előtt épült családi házak energetikai korszerűsítését hivatott szolgálni. A program keretében cégünk regisztrált kivitelezőként vesz részt, a nyílászáró csere, szigetelés, valamint hőszivattyús fűtés- és melegvíz-korszerűsítés területén. A pályázat keretében, az eddigi piaci részesedésünkhöz mérten, 2.000-3.000 db szerződés elnyerését céloztuk meg 2025. december 31-ig.

7. Foglalkoztatáspolitikai

A szervezet létszáma kisebb mértékű csökkenést mutat: kis mértékben fizikai munkatársakkal, nagyobb részt szellemi tevékenységet végzőkkel. A foglalkoztatáspolitikában az EU-SOLAR a jó attitűddel rendelkező, lojális kollégák megtartására törekszik. Egy-egy funkció megszűnése esetén a Társaság törekszik arra, hogy új munkaköröket ajánljon fel az alkalmazottak részére. A Társaság előremutatóan gondolkodik és működik a munkavállalók egyenlő bánásmódjára és szakmai különbözőségére törekedve. A Társaság minden jellegű diszkriminációt elutasít. Az arra nyitott kollégák részére a folyamatos szakmai fejlődés lehetősége biztosított

8. Kutatás és kísérleti fejlesztés

A Társaság bejegyzett ipari újítással rendelkezik az e-mobilitás területén és évről évre jelentős összeget áldoz back-end rendszerek fejlesztésére.

9. Környezetvédelem

A Társaság fontosnak tartja, hogy ügyfelei számára nyújtott szolgáltatások mellett működésében is tükröződjön a környezettudatos és energiatakarékos magatartás:

- Gépjárműparkban jelentős számban szerepelnek elektromos járművek
- 2017. óta elektromos töltőállomás üzemeltetése
- Az EU-SOLAR 2020. óta karbon semlegesen működik
- Siklóson naperőmű parkot üzemeltet a Társaság
- A Társaság irodai berendezései úgy kerültek kiválasztásra, hogy az energiafelhasználásban és gyártástechnológiában a lehető legzöldebbek legyenek.
- 2023-ban ESG minősítést kapott a Társaság

10. Főbb kockázatok

A lakossági napelem beszerzésekhez nyújtott állami támogatások változása

A Társaság fő vevőit 2024-ban is a háztartások képezték. A háztartási napelem rendszerek telepítése jelentős mértékben függ azok beszerzéséhez elérhető állami támogatásoktól. A lakossági napelemes rendszerek háztartási beszerzéseihez biztosított támogatások kifizetésének esetleges felfüggesztése, csúszása jelentős hátrányos hatást gyakorolhat a Társaság általi értékesítés volumenére, a Társaság árbevételére, illetőleg működésének pénzügyi eredményességére.

Figyelembe véve a megváltozott jogszabályi környezet jelentette kockázatokat, a társaság jelentős mértékű portfólió bővítés és diverzifikáció mellett döntött.

A lakossági napelemrendszereknek a közcélú villamosenergiahálózatba való csatlakoztathatósága

A Társaság 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 Társaság által forgalmazott napelem rendszerek iránti keresletet csökkenéséhez vezethet. Emellett a telepítendő, illetőleg telepíthető rendszerek méretére és más műszaki paramétereire vonatkozó követelmények jelentős változása esetén előfordulhat, hogy a Társaság által megvásárolt napelemek és egyéb alkatrészek nem fognak a megváltozott új követelményeknek megfelelni, és ennek következtében értékesíthetetlené válhatnak.

Ennek kezelésére a társaság több “pilot” tevékenységben is részt vesz, amely a megtermelt energia szabályozásával és annak aktív menedzselésével tud megoldási javaslatokat adni a hálózati terheltség kérdésére.

A vevők nemteljesítéséből, illetve fizetéseképtelenségéből eredő kockázatok

A Társaság vevőinek túlnyomó többségét a lakossági szegmens képezi. Ezen háztartások a Társaságtól történő vásárlásaikat döntő mértékben a megújuló energia használatának támogatása, illetőleg a napelem telepítés céljából a lakosság számára nyújtott – európai uniós és magyar forrású – állami támogatásokból finanszírozzák. Az állami támogatások folyósítását azonban alapvetően az uniós- és költségvetési források rendelkezésre állása határozza meg. Ezért előfordulhat, hogy a folyósításra nem a Társasággal kötött vevői szerződés ütemezése szerint, hanem később, az uniós- és költségvetési forrásoknak a támogatóhoz való megérkezésekor kerül sor. Az azonos forrás miatt a támogatások folyósításának késedelme rendszerint nem egy-egy vevői szerződést, hanem egyszerre jelentősebb számú szerződést érint. A Társaság jelenlegi gyakorlata alapján az ügyfél elégedettség és a működés folytonossága érdekében a megnyert lakossági pályázatok kivitelezését abban az esetben is elvégezte, amikor a támogatási összeg refinanszírozása esetleg kérdéses volt.

Alapanyagbeszerzéssel kapcsolatos kockázatok

A Társaság beszerzései sok esetben ellátási láncolaton keresztül történnek, így a Társaság nem csak a közvetlen partnereinek, hanem azok beszállítóinak a nem- vagy nem megfelelő teljesítéséből eredő kockázatoknak is ki van téve. A vállalkozás alapanyag beszerzései döntő mértékben importbeszerzésen alapulnak. Ennek jelentős része a Kínai Népköztársaságból származik. A jelenlegi geopolitikai helyzet elemzését figyelembe véve, egy esetleges kiterjesztett szankciós politika, kereskedelmi korlátozás jelentős mértékben növelheti társaságunk rizikóját az alapanyag beszerzés tekintetében.

Devizaárfolyamok változása

A Társaság árbevétele jelentős mértékben forintban denominált.

Ugyanakkor, miután a Társaság tevékenysége döntő mértékben importbeszerzésekre támaszkodik, anyagjellegű ráfordításainak jelentős része, mintegy 50%-a külföldi devizában merül fel. Mindezek következtében a Társaság jelentős mértékben ki van téve a forint és egyes külföldi devizák közötti árfolyamváltozásokból eredő kockázatoknak. A Társaság működése elsősorban az Euro/Ft és USD/Ft árfolyamok változására érzékeny, amelynek emelkedése jellemzően kedvezőtlenül hat az eredményességére.

Garanciális kötelezettségek

A Társaság által értékesített termékekre elsősorban a gyártók, másodsorban a forgalmazók, harmadsorban a telepítők garanciális kötelezettségeket vállalnak, mely ügyintézését 100%-ban az EU-SOLAR magyar nyelven támogatja. Egyes esetekben ez az alvállalkozók által vállalt garanciának és jótállásnak a Társaság által a saját vevőire történő átruházásával történik. A Társaság által a saját vevőire továbbruházott garanciális-, illetőleg jótállási jogosultságok gyakorlása, valamint az abból eredő kötelezettségek teljesítésével összefüggésben kockázatot jelent az alvállalkozók esetleges – a garanciális, illetve jótállási időszak lejártát megelőző – megszűnése.

Miután a Társaság által forgalmazott napelemeket a Társaság importálja Magyarország, és így az Európai Gazdasági Térség Területére, a termékfelelősségi szabályok szempontjából a Társaságot is e napelemek gyártójának kell tekinteni. Így a Társaság a gyártót terhelő termékfelelősségből eredő igények érvényesítése kockázatának is ki van téve. Bár a Társaság 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.

Gazdasági Versenyhivatali vizsgálatok kockázata

A Gazdasági Versenyhivatal 2022-ben kezdődő vizsgálatában panaszosok bejelentésére az ún. HET “Lakossági napelemes rendszerek támogatása és fűtési rendszerek elektrifikálása napelemes rendszerekkel kombinálva” tárgyú támogatási lehetőséggel kapcsolatban a Társaság által alkalmazott kommunikációs tevékenység pontosságát és teljekörűségét vitatta, illetve a fogyasztók kifogásolták a helyszíni (műszaki) felmérés, a Pályázati Támogató Csomag, valamint a vállalkozói szerződésben rögzített – pályázati kereten felüli – önköltség megfizetését és díját.

A Gazdasági Versenyhivatal eljáró versenytanácsa 2024. március 8-án határozatot hozott, melyben a versenytanács – jogsértés vagy annak hiánya megállapítása nélkül – kötelezte az EU-SOLAR Kereskedelmi és Szolgáltató Nyrt.-t arra, hogy esetleges jogsértések megelőzését biztosító belső eljárásrendet alakítson ki; valamennyi, a versenyfelügyeleti eljárással érintett pályázat keretében napelemrendszerhez jutó azon ügyfele (ideértve a még teljesítésre kerülő függő projektek ügyfeleit is) számára, amelyek a pályázatuk benyújtásakor eredetileg az EU-

SOLAR mint kivitelező közreműködésével kezdték meg a projektjüket, három évig ingyenesen nyújtja a „Távfelügyelet” megnevezésű napelemszervizelési és -karbantartási szolgáltatáscsomagját; illetve lássa el szervizelési és karbantartási csomag a háztartási méretű kiserőmű folyamatos üzemállapot felügyeletét, a Growatt rendszer távfelügyelettel történő javítását, továbbá 5%-os kedvezményes munkadíjat bármilyen nem garanciális eredetű meghibásodás miatt szükséges javítás esetén.

Habár a versenyhivatali eljárás lezárult a Társaság jogsértésének megállapítása nélkül, a jövőben felmerülhetnek esetleges panaszosok által jelzett jogos vagy jogalap nélküli bejelentések, melyek további versenyhivatali vizsgálatokat indukálhatnak. Az esetleges versenyhivatali vizsgálatok kimenetelei jelentős bizonytalanságokat hordozhat - azok szubjektív vetületei miatt is -, illetve a Társaság jelentős erőforrásait emésztetik fel.

Egy esetleges versenyhivatali bírság összege legfeljebb az előző üzleti évben elért nettó árbevétel tíz százaléka lehet. Figyelembe véve, hogy bírság ezidáig a Társaság részére még nem került megállapításra, ekkora bírság kiszabásának rizikója rendkívül alacsony.

11. Kockázatkezelési mechanizmusok

A Társaság ISO9001, ISO14001 és ISO50001 minőségirányítási rendszert működtet, amely folyamatba épített környezetvédelmi kockázatkezelést is magába foglal, illetőleg a dedikált vállalatszintű kockázatkezelési keretrendszer kialakítás alatt van. A kockázatok kezelését célzó intézkedések folyamatba épített kontrolltevékenységek formájában öltenek testet, amelyet a Társaság kulcsfolyamatainak leírásaiban is megjelöl.

A cég dedikált compliance szervezetet alkalmaz, melynek elsődleges feladata a szervezeten belüli jogkövetés biztosítása, a visszaélések szisztematikus felderítése, kezelése, illetve jövőbeni megakadályozása. A Társaság Etikai Kódexszel rendelkezik, amely hozzáférhető a munkavállalók számára.

A kockázatokkal illetően a Társaság felsővezetése az érdekelt területek jelzései alapján szükség szerint kockázatelemzési és kockázatkezelési feladatokat lát el, illetve amennyiben az szükséges, bevonja az igazgatóságot a döntések meghozatalába.

A Társaság jelenlegi, csak részben formális keretek között megvalósított kockázatkezelési mechanizmusait tervezi kiváltani egy vállalatszintű kockázatkezelési keretrendszerrel. A

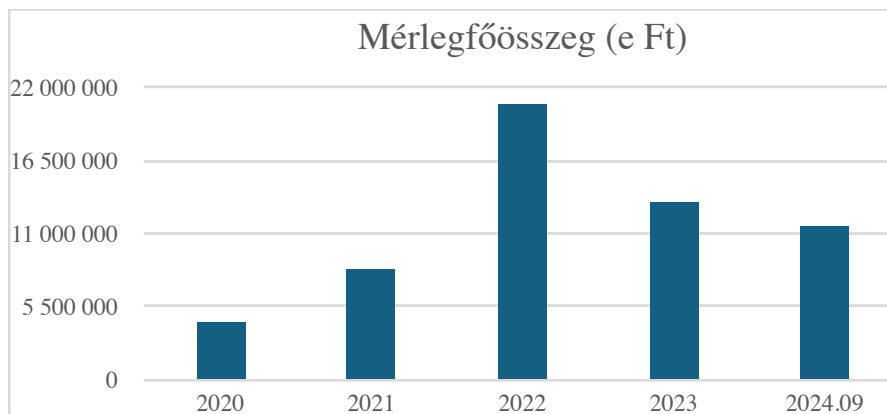
kockázatkezelési keretrendszer lehetővé teszi a kockázatok átgondolt, rendszerszintű, ciklikus és dokumentált módon (kockázati regiszterben) történő azonosítását, elemzését és kezelését. Továbbá a Társaság tervezi a belső ellenőrzési folyamatának kiépítését. Mind a kockázatkezelés, mind a belső ellenőrzéshez szükséges szabályzat és módszertani keretrendszer kidolgozása és azok implementálása jelenleg is fejlesztés alatt van.

A társaság 2023-ban önkéntesen vállalta folyamatainak ESG szerinti felülvizsgálatát, ezzel is mutatva elkötelezettségét a hosszú távú, kiszámítható, transzparens működés iránt.

12. Pénzügyi eredmények

12.1. Társaság vagyoni helyzete

Megnevezés	2020	2021	2022	2023	Előző évek módosítása	2024.09
Tárgyi eszközök (e Ft)	813.397	1.182.181	1.979.327	2.431.094	0	2.269.604
Készletek (e Ft)	853.535	2.652.822	6.055.124	5.137.389	-7.075	3.565.978
Követelések (e Ft)	734.061	768.441	2.445.450	2.907.584	13.781	2.142.707
Pénzeszközök (e Ft)	1.760.839	3.214.537	7.359.742	617.575	0	1.489.619
Saját Tőke (e Ft)	1.873.531	3.470.447	6.003.832	6.460.729	-629.573	3.007.715
Hosszú + rövid lejáratú hitelek (e Ft)	1.264.263	2.895.767	2.413.088	3.143.421	0	2.347.673
Rövid lejáratú hitelek (e Ft)	732.881	580.407	341.622	2.652.618	0	2.058.308
Szállítók + Vevőktől kapott előlegek (e Ft)	805.968	1.212.803	11.081.026	3.170.277	1.339	3.384.059
Mérlegfőösszeg (e Ft)	4.230.913	8.237.277	20.768.761	13.307.142	143.319	11.493.928



A folyamatos tevékenységbővülés eredményeképpen az elmúlt négy évben a Társaság mérlegfőösszege 4,2 mrd Ft-ról 11,5 mrd Ft-ra emelkedett 2024.09.30-ra.

Eszközoldalon a tárgyi eszközök állománya jelentősen bővült: míg 2020-ban 813 millió forintot tett ki, addig 2024-re 2,2 milliárd forintra emelkedett. A növekedés elsősorban a Társaság pécsi központi telephelyén végrehajtott fejlesztéseknek és bővítéseknek köszönhető. 2020-ban sor került a Kocsz utca 127. szám alatt található, 690 m² alapterületű központi irodaház modernizációjára, valamint a Társaság megvásárolta a tőle mintegy 50 méterre fekvő, Kocsz utca 110. szám alatti, 3200 m² alapterületű ingatlant logisztikai és irodabővítési célból. A Kocsz utca 110. szám alatti épület felújítása 2021-ben megkezdődött, és jelenleg is folyamatban van. 2022-ben az ingatlanportfólió tovább bővült a cserkúti raktár megvásárlásával, majd 2023 márciusában a Pécs, Rákóczi út 55. szám alatti ingatlan is a Társaság tulajdonába került.

A készletek volumenében az elmúlt években az üzleti tevékenység bővülésével összhangban jelentős növekedés volt tapasztalható, azonban 2024. szeptember 30-ra a készletek mértéke látványosan csökkent. Az idei év során az anyaggazdálkodás fókuszja a készletoptimalizálásra és a hatékony készletgazdálkodási stratégiákra helyeződött, amelyek célja a vállalat készletstruktúrájának ésszerűsítése és a tőkekiadások minimalizálása volt.

Az ingatlanvásárlást és a készletek növelését a Társaság támogatott bankhitelekkel finanszírozta, a hitelek állománya a 2020-as 1,3 mrd Ft-os szintről 2023-ra 3,1 mrd Ft-ra emelkedett, majd 2024.09.30-ra 2,3 Mrd Ft-ra csökkent.

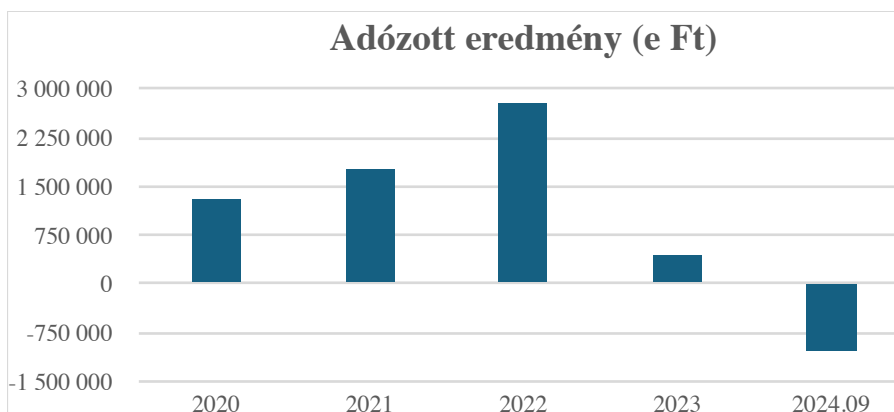
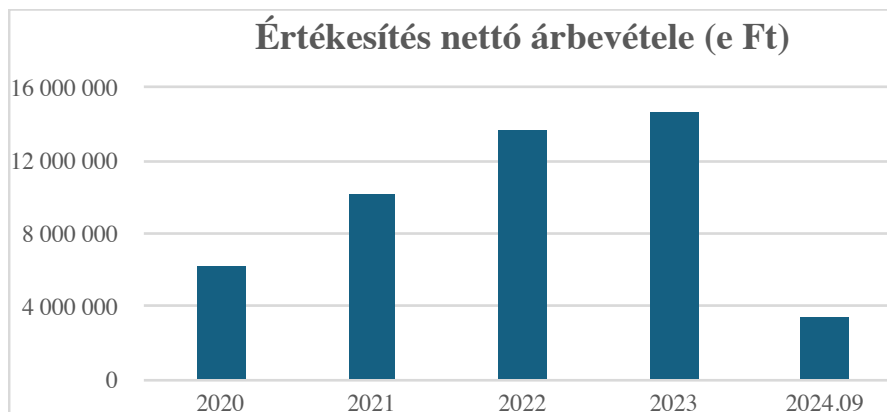
A társaság 2012-es megalakulása óta minden évben nyereséges működést ért el. A 2024.09.30-ai beszámoló alapján először mutatkozik veszteség, azonban ezt az átmeneti negatív eredményt a rövid távú működési kihívások és a piaci környezet ingadozásai okozták. Ennek ellenére, a már

megkötött szerződések és az erős üzleti kilátások révén biztos alapot látunk a következő évek pozitív teljesítményére. A vállalat hosszú távú stratégiai pozíciója, valamint a jövőbeli növekedési lehetőségek lehetővé teszik, hogy a nyereséges működés ismételten biztosított legyen.

A Társaság saját tőkéje szintén a nyereséges működésnek köszönhetően jelentősen nőtt az évek során 1,9 mrd Ft-ról (2020) 6,5 mrd Ft-ra (2023), majd 2024.09.30.-ra 3,0 mrd Ft-ra csökkent. A saját tőke csökkenésének hátterében a 2024-es év első felében realizált negatív pénzügyi eredmény, valamint az Igazgatóság által hozott 1,8 milliárd forintos osztalék kifizetésének döntése áll. A döntés értelmében az összeg az anyavállalattal szembeni kötelezettségek között került elszámolásra az eredménytartalék terhére.

12.2. A Társaság eredményessége

Megnevezés	2020	2021	2022	2023	Előző évek módosítása	2024.09
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	6.176.248	10.087.787	13.624.717	14.630.171	136.613	3.394.215
Anyagjellegű ráfordítások (e Ft)	4.237.700	6.901.449	10.992.609	11.618.250	779.592	3.301.058
Személyjellegű ráfordítások (e Ft)	398.559	570.416	729.987	1.179.200	1.576	789.021
Üzemi tevékenység eredménye (e Ft)	1.330.011	1.800.460	1.564.667	1.419.089	-630.405	-1.066.525
Adózott eredmény (e Ft)	1.319.053	1.773.915	2.794.042	456.897	-629.573	-1.023.441



A Társaság árbevétele jelentősen nőtt az elmúlt években (+115% 2020-ban, +63% 2021-ben, +35% 2022-ben és +7% 2023-ban), és 2023-ban meghaladta a 14,6 mrd Ft-ot. 2024 első kilenc hónapjában az árbevétel jelentős csökkenését tapasztaltuk, amelyet elsősorban az Napelem Plusz Pályázat pályázati sajátosságai, valamint a beszállítói és telepítői kapacitásokkal kapcsolatos működési problémák okoztak. Mivel az árbevételre vonatkozó adatok csak a teljes év egy részére vonatkoznak, az első három negyedév eredménye torzíthatja az éves teljesítményt, így nem tükrözi a vállalat hosszú távú növekedési trendjét. Ennek ellenére, a már megkötött szerződések és az erős üzleti kilátások alapján a Társaság biztos alapot lát a következő évek stabil működésére. A vállalat hosszú távú stratégiai pozíciója és a piacon elérhető lehetőségek figyelembevételével várakozásaink szerint az árbevétel ismét az előző évekhez hasonló növekedési ütemet mutat majd.

Mivel a Társaság külföldön gyártott napelemek és inverterek hazai telepítésével foglalkozik, és a telepítéseket alvállalkozók végzik, ezért a Társaság költségei között az anyagjellegű ráfordítások szerepelnek túlnyomó többséggel (anyagköltség, igénybevett szolgáltatások, ELÁBÉ, eladott közvetített szolgáltatások). Az értékesítőknek fizetett jutalékok az igénybevett szolgáltatások, míg

az alvállalkozóknak fizetett díjak a eladott (közvetített) szolgáltatások között kerültek lekönyvelésre.

Összességében elmondható, hogy a Társaság erős növekedési pályán van, eredmény- és készpénztermelő képessége kiemelkedő, illetve likviditása és saját tőke ellátottsága magas. A Társaság jövőbeli kilátásai pozitívak, a Társaság jelenlegi és jövőbeni gazdálkodása és fizetőképessége erős lábakon áll.

Pécs, 2025. április 30.

Petre András Balázs
Igazgatóság elnöke
EU-SOLAR SE.