



# EU-SOLAR üzleti jelentés 2022.



## Tartalomjegyzék

1. Vezetői összefoglaló .....	3
1.1. 2022-es év üzleti teljesítménye .....	3
1.2. 2023. évre vonatkozó üzleti várakozások .....	3
2. Az EU-SOLAR Nyrt. bemutatása .....	5
3. Céginformációk a Társaságról .....	7
4. Tőzsdére lépés .....	8
5. A Társaság jövőképe és küldetése .....	9
6. Állami támogatások szerepe .....	9
7. Foglalkoztatáspolitiká .....	10
8. Kutatás és kísérleti fejlesztés .....	10
9. Környezetvédelem .....	10
10. Kockázatok .....	11
11. Kockázatkezelési mechanizmusok .....	15
12. Pénzügyi eredmények .....	16
12.1. Társaság vagyoni helyzete .....	16
12.2. A Társaság eredményessége .....	18

# 1. Vezetői összefoglaló

## 1.1. 2022-es év üzleti teljesítménye

A 2022. év nagy kihívás, és egyben növekedési lehetőség elé állította a Társaságot, melyet a Társaság maximálisan kihasznált. 2022. első félévében ugyan a különböző szabályzó változások, a kormányzati kommunikációk miatt a piacot egy várakozó álláspont képviselte, emiatt az első félévi teljesítménye a Társaságnak jelentős mértékben elmaradt az elvárttól, a tervezettől. Társágunk ezt az időszakot arra használta ki, hogy a irodai kapacitását, vállalkozói körét megerősítette, képezte, növelte. Ezzel felkészült Társaságunk arra, hogy a második félévben várt és tapasztalt fellendülést maximálisan ki tudja használni. Ennek köszönhetően a 2022-es üzleti évet kiemelkedő eredménnyel, jelentős bővüléssel zártuk. Kiemelkedő eredménynek tartjuk, hogy az állami családtámogatási OFT-program („Otthonfelújítási támogatás”) - melynek keretén belül a családoknak lehetősége nyílt 50%-os állami támogatás mellett napelemes HMKE („Háztartási Méretű Kiserőmű”) rendszerek telepítésére - lezárása során megközelítőleg a teljes szerződési állományunk tekintetében teljesítettük szerződéses vállalásainkat. Az év végére a HMKE telepítések iránti keresletet a kormány azon kommunikációja jelentősen megváltoztatta, miszerint a 2022.10.30. előtt megigényelt rendszerek kaphatnak engedélyt a visszatáplálásos termelésre, amely nélkül a szaldós elszámolás gyakorlatilag nem értelmezhető (lásd Kockázatok leírása résznl). A fentiek miatt jelentős azonnali kereslet alakult ki a lakosság részéről 2022. októberének második felében a HMKE rendszerek engedélyezése tekintetében, mely piaci helyzetet az EU-SOLAR sikeresen használt ki.

2022. év végén az új kötésű ügyletek gyakorlatilag teljes mértékben megszűntek a kormány fent említett kommunikáció miatt, és Társaságunk arra koncentrált, hogy a szerződéses kötelezettségeit az OFT tekintetében maradéktalanul végrehajtsa, mely célját sikeresen teljesítette is.

## 1.2. 2023. évre vonatkozó üzleti várakozások

A „HET”-es program keretében több ezer ügyfelünk pályázott HMKE telepítésre, mely telepítések várhatóan 2023. évben fognak megvalósulni. A kifizetés bizonytalansága miatt jelentős mértékű rizikót vállalnak azon ügyfelek, akik ilyen módon kívánják megvalósítani napelemes rendszerünket. Társaságunk ezért tervezi ezen ügyfelei számára jelentős mértékű segítséget nyújtani azzal, hogy az állami pályázat kifizetés megkezdése előtt, előfinanszírozásban, saját rizikójára fellelepíti ügyfeleinek a napelemes rendszert.

Emellett Társaságunk jelentős erőforrásokat fordít arra, hogy üzleti tevékenységét bővítse. Az üzleti tevékenység bővülése mind horizontális, mind vertikális irányban tervezett a 2023. üzleti évben. Ennek eredményeképpen társaságunk tervezi a balkáni régióban a piacnyitást, elsődlegesen nagykereskedelmi tevékenységgel, melyhez jelentős mennyiségű raktárkészlettel rendelkezik.

Ezen túlmenően társaságunk tervezi elindítani a gépészeti üzletágat, amely a meglévő napelemes rendszerekkel szinergiában kínál ügyfeleinek teljeskörű alternatívát a hagyományos fosszilis tüzelőanyagú fűtési rendszerek kiváltására.

További bővülési irányvonal a társaság számára a vállalati szektorban való jelentős piaci pozíció elérése. Ennek a célnak az érdekében társaságunk saját kapacitás, kompetencia bővítésen túlmenően piaci akvizíciókkal kívánja biztosítani a dinamikus piacra lépést.

A társaságunk elkötelezett egy karbantartási, és szerviz szolgáltatási üzletág elindítására az év közepétől. Célunk, hogy teljes országos lefedettséget biztosítva álljunk ügyfeleink rendelkezésére, mind javítás, mind megelőző tervszerű karbantartás szolgáltatások tekintetében.

A 2022. május 9-én megvalósult tőzsdére lépéssel a Társaság célja többek között a fent taglalt hazai és a nemzetközi piacon történő terjeszkedés, illetve a nagyobb transzparencia és a még nagyobb országos ismertség elérése országos és régiós szinten egyaránt.

A társaság dinamikus bővülését részben aktív munkaerő-piaci jelenléttel, részben szakirányú cégek felvásárlásával, akvizíciójával kívánja biztosítani. Ilyen tekintetben mind a gépészeti szaktudás, mind a statikai szakmérnöki szaktudás, mind a programozói, IT-szoftverfejlesztői szaktudás áll a társaság érdeklődésének középpontjában.

## 2. Az EU-SOLAR Nyrt. bemutatása

Az EU-SOLAR a Budapesti tőzsdén 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 fotovoltaiikus rendszerekkel, hőszivattyú rendszerekkel kapcsolatos teljes körű ügyintézésen túl, a projektmanagementen, a kivitelezésen és oktatáson át egészen a folyamatos monitoringig, karbantartásig terjed.

Nyilvántartásba vett felnőttképzőként, magas szakmai színvonalon, folyamatosan közvetítjük munkatársainknak, partnereinknek, s az iparág bel-és külföldi szakemberei számára az általunk felhalmozott, évtizedes szakmai tudást.

A Társaság 2012-ben került megalapításra, majd 2016-ban zártkörűen működő részvénytársasággá alakult, amelyet 2022-ben a Budapesti tőzsdére lépés követett.

Hetedik éve, 2015 óta a PwC könyvvizsgálja a céget és SAP rendszer biztosítja a könyvelést.

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 folyamatos növekedés és fejlesztés alatt áll, mely biztosítja a közvetlen elérést az ügyfelek és a Társaság között.

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

A telepített és forgalmazott napelemrendszereket, 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 folytat Társaságunk felnőttképzési tevékenységet, amelynek egyik 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.), majd 2021-ben a második leányvállalat is megalapításra került Romániában (EU-Solar System Romania S.R.L.). A Társaság mindkét vállalatban 100%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik.

A Társaság megalakulása óta eltelt évek alatt már több mint 50 000 db invertert értékesített, több mint 18 000 db napelemes rendszert telepített, és 75 MW-nyi napelem-kapacitást hozott létre.

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

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

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, 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', 2020-ban pedig kiérdemelte az 'AAA' hitelminősítést a Bisnode rendszer értékelése alapján. A Társaság több díjban is részesült, melyek közül érdemes kiemelni, hogy 2020 óta Üzleti Etikai Díjjal, 2021-től pedig Többszörös (2021, 2022, 2023) Business 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 elnök
	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%.

## 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 Nyrt.

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 vett részt.

2021-ben csatlakozott az EU-SOLAR a 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 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.

Petre András Balázs igazgatósági elnök

A képviselet módja: önálló

Petréné Kárpáti Hortenzia igazgatósági tag

A képviselet módja: együttes

Dr. Petre András igazgatósági tag

A képviselet módja: együttes

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:



Gadóné Szőke Tünde Ibolya	7633 Pécs, Kőrösi Csoma Sándor utca 2. A lph. 1. em./1.a.
Rózsás Tamás	1118 Budapest, Rétköz utca 45/A. 3. em./2.a.
Véghely Tamás József	1174 Budapest, Csík u. 3.

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

## 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.

2019-2020-ban a piacnak jelentős támogatást biztosított az MFB által rendelkezésre bocsátott 0%-os hitelprogram, mely HMKE telepítés esetén kamatmentes hitelforrást biztosított a beruházó háztartásoknak.

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

2021. év második félévétől 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”).

2023. évben a Társaság azzal számol, hogy a HET program teljes egészében végrehajtásra és lezárásra kerül. Ezen túlmenően Társaságunk nem számol semmilyen ezen szektort érintő támogatással, állami programmal illetve pályázati lehetőséggel.

## 7. Foglalkoztatáspolitikai

A szervezet létszáma folyamatosan növekszik: kis mértékben fizikai munkatársakkal, nagyobb részt szellemi tevékenységet végzőkkel. A foglalkoztatáspolitikában az EU-SOLAR a jó attitűddel rendelkező, lojális kollégák megtartására törekszik. A 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 a kezdetektől fogva karbonsemlegességre törekszik, kiváló eredménnyel
- Siklóson naperómű parkot üzemeltet a Társaság
- Társaság irodai berendezései úgy kerültek kiválasztásra, hogy a energiafelhasználásban és gyártástechnológiában a lehető legzöldebbek legyenek.

## 10. Kockázatok

### **A lakossági napelem beszerzésekhez nyújtott állami támogatások változása**

A Társaság fő vevőit 2022-ben a háztartások képezték. A háztartási napelem rendszerek iránti megrendelések száma 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 már megvásárolt napelemek és egyéb alkatrészek már nem fognak a megváltozott új követelményeknek megfelelni, és ennek következtében értékesíthetetlené válnak.

Ennek kezelésére 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 jelenlegi szaldós elszámolási rendszer kivezetése**

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 többlettermelés kifizetésre 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 napelem endszerek, így a Társaság 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 vélhetőleg nem mennyiség-, hanem forint alapú lesz, 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 hálózatról fogyasztott áram ára.

A leendő Bruttó elszámolási elv, és az ahhoz kapcsolódó ösztönző rendszer jelenleg nem ismert. Feltételezhető, hogy a bruttó elszámolás a háztartások számára hátrányosabb, mint a szaldós (nettó) elszámolási rendszer, a bruttó elszámolásra való áttérés csökkentheti a lakossági napelemrendszerek, így a Társaság által forgalmazott napelemrendszerek iránti keresletet. Mindez pedig jelentős hátrányos hatással lehet a Társaság lakossági napelem-üzletágának pénzügyi eredményességére.

Fentiekén túlmenően a jelenlegi bizonytalan szabályozási környezet - kiemelten a visszatáplálás megengedését, illetve annak tiltását előíró rendelet tekintetében -, kifejezett rizikót jelent társaság értékesítési, pénzügyi eredményességre.

A társaság azonban innovatív termékportfólióján keresztül képes választ adni mind a visszatáplálás megakadályozására, mind pedig a napi "termelési időszak" kibővítésére, amely az új elszámolási rendszerben teheti továbbra is gazdasági értelemben is racionálissá a napelemrendszerek üzemeltetését.

### **A vevők nemteljesítéséből, illetve fizetéseképtelenségéből eredő kockázatok**

A Társaság vevőinek túlnyomó többségét háztartások képezik. E 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 finanszírozza. 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 támogatások folyósításának késedelme pedig általában 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 kockázatnak is ki van téve. A Társaság alapanyag beszerzései döntő mértékben importbeszerzésen alapul. 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. Emiatt társaságunk stratégiai készletezést rendelt el, amellyel a már meglévő teljes szerződéses állomány alapanyag fedezete biztosított.

### **Devizaárfolyamok változása**

A Társaság árbevétele szinte teljes mértékben, 99%-ban forintban denominált. Ugyanakkor, miután a Társaság tevékenysége döntő mértékben importbeszerzésekre támaszkodik, költségeinek 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 Euró/Ft és Euro/Yuan árfolyamok változására érzékeny, amelynek emelkedése jellemzően kedvezőtlenül hat eredményességére. A Társaság a devizaárfolyam-változásokból eredő kockázatok mérséklése fedezeti ügyletek kötésével is mérsékelni törekszik e kockázatot.

### **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 így továbbruházott garanciális-, illetve jótállási jogosultságok gyakorlása, illetve 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 Magyarországra, és így az Európai Gazdasági Térség Területére, a termékfelelősségi szabályok szempontjából a Társaság 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.

### **Jelenleg zajló GVH eljáráshoz kapcsolódó kockázatok**

Panaszosok bejelentése 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 vitatja, illetve a fogyasztók kifogásolták a helyszíni (műszaki) felmérés, a Pályázati Támogató Csomag, valamint a vállalkozói szerződésben rögzített – pályázati kereten felüli – önköltség megfizetését és díját.

Társaság két körben tette meg észrevételeit az üggyel kapcsolatban, és rögzítette azon kormányzati kommunikációkat, amelyekre az általunk küldött híreleveleinket és az Ügyfelekkel folytatott tárgyalásokat is alapoztuk, illetve kitért arra, hogy a kifogásolt Pályázati Támogató Csomag igénybevétele nem volt kötelező jellegű, valamint arra, hogy az ajánlat önköltséges részére vonatkozó tájékoztatás teljes körű volt, és az azt elfogadó Ügyfelekkel ezen tételek vonatkozásában külön szerződést kötött a Társaság. Ezek alapján a Társaság határozottan cáfolja a rejtett költségek alkalmazását, illetve a tisztességtelen piaci magatartás alkalmazását. Továbbá tény, hogy a napelemszerelés nem hatósági áras.

A vizsgálati szakaszt lezáróan vizsgálati jelentésben a versenytanács számára mindösszesen figyelmeztetésre vonatkozó ajánlás került megfogalmazásra, amely alátámasztja a társaság által is képviselt álláspontot.

Mivel azonban a végső döntést a versenytanács hozza meg, és amennyiben fentiek ellenére a versenytanácsi döntés a Társaság számára a javasolthoz képest kedvezőtlen megállapítást tesz, úgy a panaszos Ügyfelek kárpótlása válhat szükségessé, valamint a GVH olyan kötelezettségeket írhat elő, amelyeknek további pénzügyi vonzata lehet, súlyosabb esetben pénzbírságot szabhat ki.

A bírság összege legfeljebb az előző üzleti évben elért nettó árbevétel tíz százaléka lehet, de tekintettel a megfogalmazott javaslatra, és figyelembe véve, hogy bírság a Társaság felé még sosem került kiszabásra, ekkora bírság kiszabásának rizikója rendkívül alacsony.

## 11. Kockázatkezelési mechanizmusok

A Társaság ISO 14001 és ISO50001 minőségirányítási rendszert működtet, amely folyamatba épített környezetvédelmi kockázatkezelést is magába foglal, illetőleg a dedikált vállalatszintű kockázatkezelési keretrendszere kialakítás alatt van. A kockázatok kezelését célzó intézkedések folyamatba épített kontrolltevékenységek formájában öltenek testet, amelyet a Társaság kulcsfolyamatainak leírásaiban is megjelöl.

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

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

Folyamatban van a Társaság jelenlegi, csak részben formális keretek között megvalósított kockázatkezelési mechanizmusainak kiváltása egy vállalatszintű kockázatkezelési keretrendszerrel. A kockázatkezelési keretrendszer lehetővé teszi a kockázatok átgondolt, rendszerszintű, ciklikus és dokumentált módon (kockázati regiszterben) történő azonosítását, elemzését és kezelését. Jelenleg is zajlik a belső ellenőrzési folyamatok kiépítése. Mind a kockázatkezeléshez, mind a belső ellenőrzéshez szükséges szabályzat és módszertani keretrendszer kidolgozása és azok implementálása jelenleg is fejlesztés alatt van.

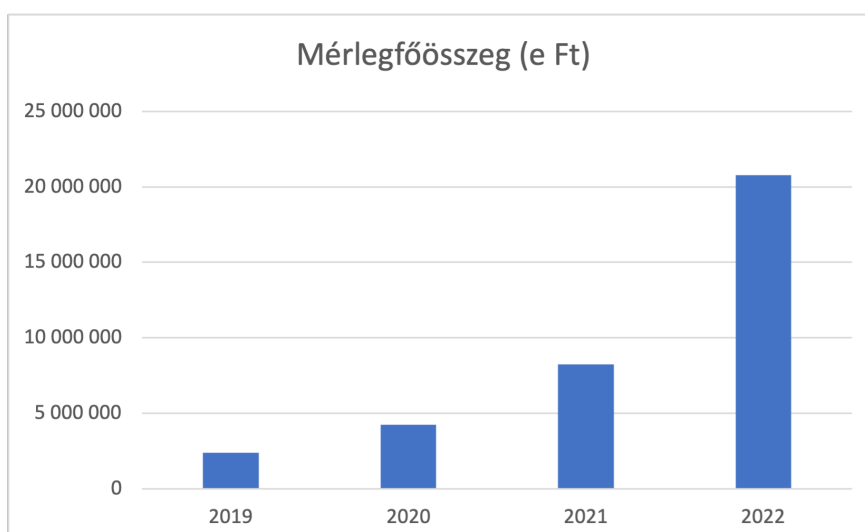
A társaság 2023-ban önkéntesen vállalta folyamatainak ESG szerinti felülvizsgálatát, ezzel is mutatva elkötelezettségét a hosszú távú, kiszámítható, transzparens működés iránt.



## 12. Pénzügyi eredmények

### 12.1. Társaság vagyoni helyzete

Megnevezés	2019	2020	2020/2019	2021	2021/2020	2022	2022/2021
Tárgyi eszközök (e Ft)	473 385	813 397	71,83%	1 182 181	45,34%	1 979 327	67,43%
Készletek (e Ft)	621 423	853 535	37,35%	2 652 822	210,80%	6 055 124	128,25%
Követelések (e Ft)	460 452	734 061	59,42%	768 441	4,68%	2 445 450	218,24%
<b>Pénzeszközök (e Ft)</b>	<b>782 741</b>	<b>1 760 839</b>	<b>124,96%</b>	<b>3 214 537</b>	<b>82,56%</b>	<b>7 359 742</b>	<b>128,95%</b>
Saját Tőke (e Ft)	614 478	1 873 531	204,90%	3 470 447	85,24%	6 003 832	73,00%
Hosszú + rövid lejáratú hitelek (e Ft)	626 211	1 264 263	101,89%	2 895 767	129,05%	2 413 088	-16,67%
Rövid lejáratú hitelek (e Ft)	434 214	732 881	68,78%	580 407	-20,80%	341 622	-41,14%
Szállítók + Vevőktől kapott előlegek (e Ft)	1 018 243	805 968	-20,85%	1 212 803	50,48%	11 081 026	813,67%
<b>Mérlegfőösszeg (e Ft)</b>	<b>2 404 340</b>	<b>4 230 913</b>	<b>75,97%</b>	<b>8 237 277</b>	<b>94,69%</b>	<b>20 768 761</b>	<b>152,13%</b>



A folyamatos tevékenységbővülés eredményeképpen a Társaság mérlegfőösszege 2,4Mrd Ft-ról (2019), 4,2Mrd Ft-ra (2020), 8,2Mrd Ft-ra (2021), majd 20,8Mrd Ft-ra (2022) emelkedett, mely 2020-ban 76%-os 2021-ben 95%-os 2022-ben pedig 152%-os bővülést jelent.

Az eszközoldalon a tárgyi eszközök jelentősen bővültek (473M Ft 2019-ben, 1,2Mrd Ft 2021-ben), mely a Társaság pécsi központi telephelyén elvégzett fejlesztéseinek illetve bővítéseinek volt köszönhető. 2020-ban a Kocsz utca 127. alatt található 690 nm felépítményű központi irodaház modernizációja zajlott, valamint a Társaság megvásárolta a tőle 50 m távolságra fekvő Kocsz utca 110. alatt található 3200 nm-es felépítményű ingatlan logisztikai és irodabővítési céllal. 2021. évben a Kocsz u. 110. alatt található ingatlan felújítása zajlott.



A készletek jelentős bővülése volt megfigyelhető a 2021- évben (+210%, 2,65Mrd Ft), mely mellett az ellátási láncokban tapasztalt akadozások miatt döntött a Társaság, illetve biztosítani szeretne volna ügyfelei 100%-os biztonsággal történő kiszolgálását. Mivel a Társaság készletei jellemzően nem romlandó áruk, ezért a folyamatos áremelkedések fényében jó befektetésnek bizonyulhat a készletek 2021. évi megnövelése. Az anyaggazdálkodást a készletoptimalizálás helyett az ellátásbiztonságra való törekvés jellemzi, mely oknál fogva a nagykereskedelmi tevékenysége nem került fejlesztésre 2021-ben.

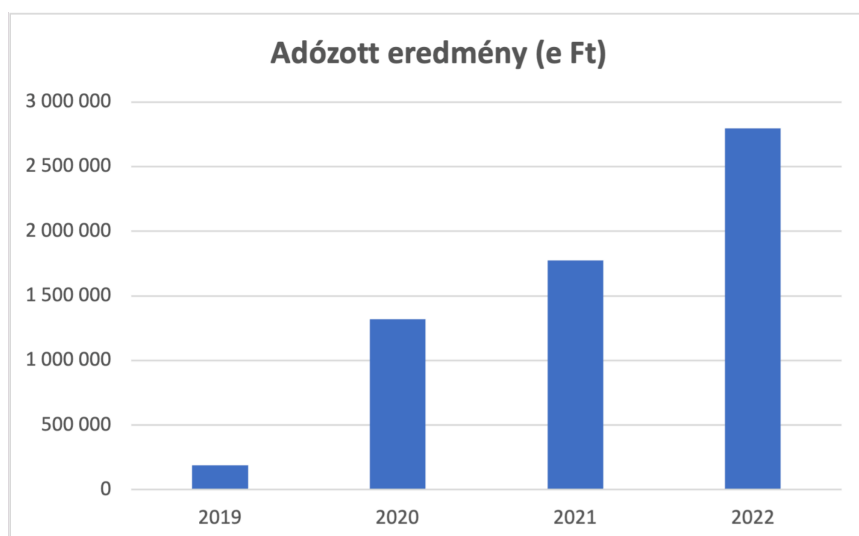
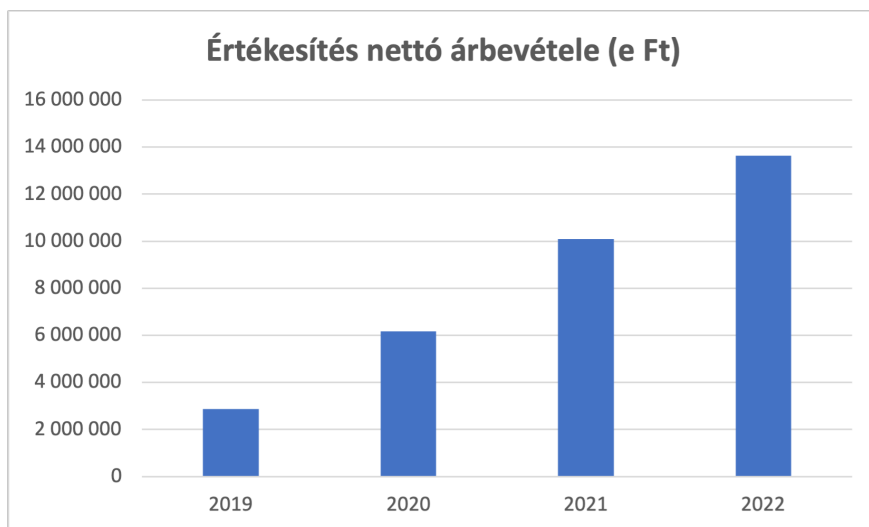
Az ingatlanvásárlást és a készletek növelését a Társaság támogatott bankhitelekből finanszírozta, a hitelek állománya a 2019-es 626M Ft-os szintről 2021-re 2.9Mrd Ft-ra emelkedett, majd 2022-ben 2.4Mrd Ft-ra csökkent.

A Társaság pénzeszközeinek jelentős bővülése (2019: 782M Ft, 2020: 1.76Mrd Ft, 2021: 3.2Mrd Ft, 2022: 7.4Mrd Ft) a folyamatosan növekvő eredményes és készpénztermelő működésének volt köszönhető. 2021-ben a Társaság nettó eladósodottsága nulla volt, mivel a pénzeszközök állománya meghaladta a bankhitelek állományát. A prudens gazdálkodásnak köszönhetően a Társaság a 2012-es megalakulása óta minden évben nyereséges volt.

A Társaság saját tőkéje szintén a nyereséges működésnek köszönhetően jelentősen nőtt az évek során 615M Ft-ról (2019) 6Mrd Ft-ra (2022), mely a Mérlegfőösszeg 29%-át képviselte 2022-ben.

## 12.2. A Társaság eredményessége

Megnevezés	2019	2020	2020/2019	2021	2021/2020	2022	2022/2021
<b>Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)</b>	<b>2 867 807</b>	<b>6 176 248</b>	115,36%	<b>10 087 787</b>	63,33%	<b>13 624 717</b>	35,06%
Anyagjellegű ráfordítások (e Ft)	2 260 666	4 237 700	87,45%	6 901 449	62,86%	10 992 609	59,28%
Személyjellegű ráfordítások (e Ft)	325 900	398 559	22,29%	570 416	43,12%	729 987	27,97%
Üzemi tevékenység eredménye (e Ft)	189 044	1 330 011	603,55%	1 800 460	35,37%	1 564 667	-13,10%
<b>Adózott eredmény (e Ft)</b>	<b>188 083</b>	<b>1 319 053</b>	<b>601,31%</b>	<b>1 773 915</b>	<b>34,48%</b>	<b>2 794 042</b>	<b>57,51%</b>



A Társaság árbevétele jelentősen nőtt az elmúlt 3 évben (+115% 2020-ban, +63% 2021-ben és +35% 2022-ben), és 2022-ben meghaladta a 13Mrd Ft-ot. A forgalom jelentős növekedése mellett a Társaság közvetett költségei nem nőttek ugyanolyan arányban, illetve a négy éve tartó IT fejlesztési folyamat beérett, ezért az üzemi eredmény és az adózott eredmény is az árbevétel-növekedést jelentősen meghaladó ütemben nőtt: 188M Ft (2019), 1.3Mrd Ft (2020), 1.77Mrd Ft (2021), 2.79Mrd Ft (2022).

Mivel a Társaság a 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, 2023.05.25.

Petre András Balázs  
Igazgatósági elnök  
EU-SOLAR Nyrt.