

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

ÜZLETI JELENTÉS
A 2025. ÉVI KONSZOLIDÁLT BESZÁMOLÓHOZ

2025.01.01. – 2025.12.31.

VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

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

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

I. Pénzügyi teljesítmény és operatív eredmények

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

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

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

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

II. Piaci környezet és stratégiai versenylőnyök

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

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

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

III. Új üzletágak és nemzetközi terjeszkedés

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

A vállalatunk jelentős tapasztalattal rendelkezik középületek és kereskedelmi létesítmények napelemes rendszereinek tervezésében és kivitelezésében, számos sikeresen megvalósított referenciaprojekttel. Ez a szakmai háttér stabil alapot biztosít számunkra a kötelező telepítésekhez kapcsolódó jövőbeni piaci igények kiszolgálására is.

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

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

IV. Vállalati működés és kilátások

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

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

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

Dr. Keresztes Attila Tamás
Igazgatóság elnöke

ALAPADATOK

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

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

Cégjegyzékszám: 01-10-142160

Adószám: 32004319-4-41

Csoportos adószám: 17783665-5-41

Statisztikai számjel: 32004319-6812-114-01

Web cím: www.astrasun.hu

E-mail cím: info@astrasun.solar

Könyvvizsgáló neve: CMT Audit Korlátolt Felelősségű Társaság

Cégjegyzékszáma: 01-09-063211

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

Kamarai nyilvántartási szám: 000171

A könyvvizsgálatért személyében
is felelős személy : Riez Dóra Ágnes

Kamarai tagságának száma: 007400

A cégcsoport 2025. december 31-én 1db anyavállalatból, 14 db leányvállalatból áll.

A cégcsoportban az anyavállalat (Társaság) főtevékenysége:

2023.01.01.-2024.05.28.: 3511 Villamosenergia-termelés

2024.05.28.-2025.01.01.: 4110 Épületépítési projekt szervezés

2025.01.01-től: 6812 Ingatlanfejlesztés

a leányvállalatok főtevékenysége: 3511'08 Villamosenergia termelés,

Átlagos foglalkoztatotti létszám 2025. évben 21 fő volt.

Részvény információk:

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

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

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

Az 5%-ot meghaladó tulajdoni hányaddal rendelkező részvényesek listája a bevezetett „A” sorozatra vonatkozólag 2024. december 31-én.

Név	Tulajdoni hányad (%)	Részvény darabszám
Keresztesné dr. Izsó Krisztina	33,65	7 948 894
Trustersheep Kft.	32,99	7 793 598
BKN Expert Kft.	15,29	3 612 213
dr. Keresztes Attila Tamás	13,57	3 205 295
<i>közkézhányad</i>	<i>4,50</i>	<i>1 064 120</i>
ÖSSZESEN:	100,00	23 624 120

A Társaság vezető tisztségviselői:

Igazgatóság tagjai:

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

Felügyelőbizottság tagjai:

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

Auditbizottság tagjai: -

- **Wessely Vilmos**
az auditbizottság elnöke
- **Jung Zsuzsanna**
a felügyelőbizottság tagja
- **Haás László**
a felügyelőbizottság tagja

1. A Társaság fejlődésének bemutatása

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

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

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

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

Kialakult cégstruktúra 2025. december 31-én

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

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

A Társaság tervezi további üzletrészek megszerzését a következő években.

A cégcsoport együttesen 37 db 0,5 MW-os KÁT-os és 1 db 11,68 MW AC/ 7,7MW DC kapacitású szabadpiaci értékesítésű naperőművel rendelkezik, melyek helyszíni bontása társaságonként a következő:

Társaság neve	Erőmű- vek száma	Helyszín	Kapacitás
499 kW Maximum Naperőmű Kft.	6	Bicske	0,5 MW
Astrasun Solar Nyrt.	1	Bicske	0,5 MW
Astrasun Solar Nyrt.	3	Csurgó	0,5 MW
Astrasun Solar Nyrt.	1	Nagyatád	0,5 MW
Astrasun Solar Nyrt.	3	Katádfa	0,5 MW
Astrasun Solar Nyrt.	1	Vásárosdombó	0,5 MW
Astrasun Solar Nyrt.	1	Szabadegyháza	11,68 MW
Highway To Sun Napenergia Kft.	1	Bicske	0,5 MW
Hóbár Energia Kft.	1	Bicske	0,5 MW
Marcu Energia Kft.	1	Bicske	0,5 MW
Naperőmű Befektetés Gamma Kft.	5	Bicske	0,5 MW
Omega Power Naperőmű Kft.	5	Bicske	0,5 MW
Solar Investor Maximus Kft.	5	Bicske	0,5 MW
Star Solar Erőmű Kft.	4	Bicske	0,5 MW
Mindösszesen	38		

Az anyavállalat és a leányvállalatok együttes árbevétele a következőképpen alakult:

Tevékenységi kör	2024.12.31. Konzolidált árbevétel (eFt)	2025.12.31. Konzolidált árbevétel (eFt)
Energia termelés	1383922	1 324 444
Naperőmű-projektfejlesztés	171107	700 310
Naperőmű szolgáltatások (karbantartás)	9154	330
Egyéb tevékenységek árbevétele	2856	50
ÖSSZESEN	1 567 039	2 025 134

Az árbevételt eredményező tevékenység jelentős hányada a Közép-Magyarországi Régió (továbbiakban: KMR) kívül valósult meg. Az általunk közvetlenül és közvetetten tulajdonolt napelem parkjaink mindegyike a KMR-en kívül üzemel. 2025. év során az Astrasun Solar Nyrt. saját fejlesztésében és kivitelezésében, banki finanszírozás bevonása nélkül épített és fejlesztett 7,7 MW DC kapacitású naperőműve 2025. decemberében bekapcsolásra került és megkezdte a próbaüzemét.

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

Adott kölcsönök kapcsolt társaságnak			
Társaság	2025.12.31 egyenleg	Kikonszolidálva	Konszolidált egyenleg eFt
Kölcsön Astrasun Solar Nyrt.	352 325	352 325	0
Kölcsön Hóbár Energia Kft.	29 922	29 922	0
Kölcsön Omega Power Kft.	174 042	174 042	0
Kölcsön Naperómű Befektetés Gamma Kft.	78 802	78 802	0
Kölcsön 499 KW M. Kft	37 857	37 857	0
Kölcsön Szupernap Energia Kft.	211 870	211 870	0
Kölcsön Highway To Sun Kft.	6 501	6 501	0
Kölcsön Marcu Energia Kft.	32 169	32 169	0
Kölcsön Solar Investor Maximus Kft.	177 319	177 319	0
Kölcsön Boszko Kft.	33 902	33 902	0
Kölcsön Solar Negyedik Kft.	1 182	1 182	0
Összesen	1 135 891	1 135 891	0

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

A konszolidációtól mentesítve lettek a Szolár Birka Kft, Solar Második Kft., Solar Harmadik Kft., adatai a nem jelentős mértékük miatt. A Társaság mérleg konszolidációs adatainak bemutatása a következők két táblázatban látható:

ESZKÖZÖK	Astrasun Nyrt.	BOSZKO Kft.	Hóbár Ener- gia Kft.	Marcu Energia Kft.	Solar Ne- gyedik Kft.	Star Solar Erőmű Kft.	499 kW Ma- ximum Nap- erőmű Kft.	Nap- erőmű Befekte- tés Gamma Kft.	Omega Po- wer Nap- erőmű Kft.	Solar In- vestor Maximus Kft.	Szuper- nap Ener- gia Kft.	Highway To Sun Kft.	Előkészítő mérleg	Konszolidá- ció	Konszolidált beszámoló
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	7 509 053	0	123 149	123 203	0	691 897	695 416	593 462	611 953	603 550	10 000	115 831	11 077 514	-3 391 002	7 686 512
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	142 584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	142 584	0	142 584
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	3 572 983	0	123 149	123 203	0	323 072	695 416	593 462	611 953	603 550	10 000	115 831	6 772 618	-847 524	5 925 094
1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	825 928	0	45 574	45 574	0	164 599	276 427	258 884	221 139	239 173	10 000	51 131	2 138 428	-167 233	1 971 195
2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	776 785	0	66 448	66 448	0	126 242	366 475	287 734	341 824	307 963	0	56 433	2 396 351	-322 590	2 073 761
3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	276 191	0	11 127	11 181	0	32 231	52 514	46 845	48 991	56 414	0	8 266	543 762	-157 442	386 320
5. Beruházások, felújítások	1 687 148	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 687 148	-200 260	1 486 888
6. Beruházásokra adott előlegek	6 930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6 930	0	6 930
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	3 793 486	0	0	0	0	368 825	0	0	0	0	0	0	4 162 311	-2 543 478	1 618 834
B. FORGÓESZKÖZÖK	597 902	166 927	10 175	10 343	39 509	62 113	87 878	69 922	52 253	52 186	611 312	14 102	1 774 623	-835 321	939 301
I. KÉSZLETEK	30 702	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30 702	790	31 492
II. KÖVETELÉSEK	157 213	154 563	2 448	2 536	39 158	10 016	15 352	11 691	15 539	12 332	583 436	2 541	1 006 825	-836 111	170 714
III. ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. PÉNZESZKÖZÖK (73.-74. sorok)	409 986	12 364	7 727	7 807	351	52 097	72 526	58 231	36 714	39 854	27 876	11 561	737 096	0	737 096
C. AKTIV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	244 962	137	1 674	1 674	0	16 506	9 885	8 822	8 622	9 491	874	1 832	304 480	-5 993	298 486
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	8 351 917	167 065	134 998	135 220	39 509	770 515	793 179	672 206	672 829	665 227	622 186	131 766	13 156 616	-4 232 317	8 924 300

FORRÁSOK	Astrasun Nyrt.	BOSZKO Kft.	Hóbár Ener- gia Kft.	Marcu Energia Kft.	Solar Ne- gyedik Kft.	Star Solar Erőmű Kft.	499 kW Ma- ximum Nap- erőmű Kft.	Nap- erőmű Befekte- tés Gamma Kft.	Omega Po- wer Nap- erőmű Kft.	Solar In- vestor Maximus Kft.	Szuper- nap Ener- gia Kft.	Highway To Sun Kft.	Előkészítő mérés	Konszolidá- ció	Konszolidált beszámoló
D. SAJÁT TŐKE	6 465 284	57 934	25 296	23 297	2 642	759 769	280 479	189 741	101 285	89 582	151 026	44 117	8 190 452	-2 202 302	5 988 150
I. JEGYZETT TŐKE	2 364 412	3 000	3 000	3 000	3 000	443 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	2 837 412	-473 000	2 364 412
III. TŐKETARTALÉK	223 471	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	223 471	0	223 471
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	3 687 176	45 414	14 009	13 486	-445	251 505	196 868	128 146	55 296	44 100	105 576	28 462	4 569 591	-889 154	3 680 436
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	142 584	0	50	50	0	0	0	0	0	0	0	0	142 684	-100	142 584
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. KORRIGÁLT ADÓZOTT EREDMÉNY	47 641	9 520	8 236	6 761	87	65 265	80 612	58 595	42 989	42 482	42 450	12 656	417 294	-383 318	33 976
VIII. Konszolidált vállalk. saját tőke változás	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	146 385	146 385
IX. Konszolidáció miatti változások (+)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-603 115	-603 115
E. CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F. KÖTELEZETTSÉGEK	1 869 334	108 400	109 045	111 253	36 746	10 246	511 941	481 429	570 126	574 210	469 218	87 104	4 939 053	-2 024 021	2 915 032
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6 154	6 154
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	818 718	83 801	92 236	94 483	1 182	0	425 943	410 717	485 612	488 889	370 307	72 884	3 344 772	-1 135 891	2 208 881
II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 050 616	24 599	16 809	16 770	35 564	10 246	85 998	70 712	84 514	85 321	98 912	14 220	1 594 280	-894 284	699 997
G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	17 299	731	658	670	121	500	758	1 036	1 418	1 435	1 942	544	27 112	-5 993	21 118
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	8 351 917	167 065	134 998	135 220	39 509	770 515	793 179	672 206	672 829	665 227	622 186	131 766	13 156 616	-4 232 317	8 924 300

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

ezer FT				
ESZKÖZÖK	2024	2025	Változás értékben	Változás %-ban
A. Befektetett eszközök	7 310 728	7 686 512	375 784	5,1%
<i>I. Immateriális javak</i>	39 172	142 584	103 412	264,0%
<i>II. Tárgyi eszközök</i>	5 496 207	5 925 094	428 887	7,8%
1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	2 080 516	1 971 195	-109 321	-5,3%
2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	2 310 829	2 073 761	-237 068	-10,3%
3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	528 053	386 320	-141 733	-26,8%
5. Beruházások, felújítások	576 778	1 486 888	910 110	157,8%
6. Beruházásokra adott előlegek	31	6 930	6 899	22254,8%
<i>III. Befektetett pénzügyi eszközök</i>	1 775 349	1 618 834	-156 515	-8,8%
B. FORGÓESZKÖZÖK	2 020 467	939 302	-1 081 165	-53,5%
<i>I. Készletek</i>	91 567	31 493	-60 074	-65,6%
<i>II. Követelések</i>	542 675	170 713	-371 962	-68,5%
<i>III. Értékpapírok</i>	0	0	0	0,0%
<i>IV. Pénzeszközök</i>	1 386 225	737 096	-649 129	-46,8%
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	57 223	298 486	241 263	421,6%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	9 388 418	8 924 300	-464 118	-4,9%

FORRÁSOK	2024	2025	Változás értékben	Változás %-ban
D. SAJÁT TŐKE	5 906 298	5 988 150	81 852	1,4%
<i>I. Jegyzett tőke</i>	2 364 412	2 364 412	0	0,0%
<i>III. Tőketartalék</i>	223 471	223 471	0	0,0%
<i>IV. Eredménytartalék</i>	3 021 902	3 680 436	658 534	21,8%
<i>V. Lekötött tartalék</i>	389 172	142 584	-246 588	-63,4%
<i>VI. Értékelési tartalék</i>	0	0	0	0,0%
<i>VII. Korrigált adózott eredmény</i>	533 911	33 977	-499 934	-93,6%
<i>VIII. Konszolidált vállalkozás saját tőke változás (+)</i>	-144 953	146 385	291 338	-201,0%
<i>IX. Konszolidáció miatti változások (+)</i>	-481 617	-603 115	-121 498	25,2%
E. CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0,0%
F. KÖTELEZETTSÉGEK	3 460 084	2 915 032	-545 052	-15,8%
<i>I. Hátrasorolt kötelezettségek</i>	13 154	6 154	-7 000	-53,2%
<i>II. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>	2 619 105	2 208 881	-410 224	-15,7%
<i>III. Rövid lejáratú kötelezettségek</i>	827 825	699 997	-127 828	-15,4%
G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	22 036	21 118	-918	-4,2%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	9 388 418	8 924 300	-464 118	-4,9%

VAGYONI HELYZET ÉS TŐKESZERKEZET ANALÍZISE

1. Eszközstruktúra és beruházások

A vállalatcsoport mérlegfőösszege 8,92 milliárd Ft, melynek meghatározó részét, 86,1 %-át a befektetett eszközök teszik ki. Társaság legjelentősebb mérlegtétele továbbra is a tárgyi eszközök 5,9 Mrd forint értékben, melyet nagyrészt a 38 naperómű testesít meg. A vállalat pénzeszközállománya csökkent, mely a Szabadegyháza projekt beruházására történő forrásfelhasználásnak köszönhető. A vállalat finanszírozásában jelentős tényező a hosszú lejáratú hitelállomány több mint 2,2 Mrd. forint értékben.

Tárgyi eszközök növekedése: Az állomány értéke 5,92 milliárd Ft-ra emelkedett. Ezen belül a beruházások és felújítások értéke jelentősen, 0,9 milliárd Ft-ra nőtt a tavalyi 576 millió Ft-ról, ami az aktív napelempark-fejlesztésekt tükrözi.

2, Finanszírozási stabilitás

Az Astrasun tőkeszerkezete alacsony pénzügyi kockázatot mutat:

- Saját tőke aránya: 67,1%, ami kiemelkedő stabilitást és magas fokú függetlenséget jelez a külső hitelezőktől.
- Befektetett eszközök fedezettsége: 0,78. Ez azt jelenti, hogy a tartósan lekötött eszközök finanszírozása teljes mértékben hosszú távú forrásokból biztosított.

PÉNZÜGYI HELYZET ÉS LIKVIDITÁS

1. Cash-Flow és Likviditás

- Operatív Cash-Flow: A szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás negatív, 649 millió Ft, aminek oka a beruházás saját erőből történő megvalósításának köszönhető.
- Likviditási ráta: 1,34. A forgóeszközök állománya (939,3 millió Ft) megnyugtató módon fedezi a rövid lejáratú kötelezettségeket (700 millió Ft).
- Nettó eladósodottság: 0,75, ami mérsékelt hitelkitettséget mutat a saját tőkéhez viszonyítva.

2. Kötelezettségek menedzselése

A vállalatcsoport tudatosan csökkentette külső adósságállományát:

- A hosszú lejáratú kötelezettségek 2,2 milliárd Ft-ra mérséklődtek a bázisévi 2,6 milliárdról.
- A beruházási és fejlesztési hitelek állománya 408 millió Ft-tal csökkent a vizsgált időszakban.

A Társaság konszolidált eredménykimutatás adatait az alábbi két táblázat tartalmazza:

EHUF

EREDMÉNYKIMUTATÁS	Astrasun Nyrt.	BOSZKO Kft.	Hóbár Energia Kft.	Marcu Energia Kft.	Solar Negyedik Kft.	Star Solar Erőmű Kft.	499 kW Maximum Nap-erőmű Kft.	Nap-erőmű Befektetés Gamma Kft.	Omega Power Nap-erőmű Kft.	Solar Investor Maximum Kft.	Szuper-nap Energia Kft.	Highway To Sun Kft.	Előkészítő mérleg	Konszolidáció	Konszolidált beszámoló
I. Értékesítés nettó árbevétele	948 440	35 992	36 280	34 977	204 237	147 272	215 795	180 695	183 170	180 152	130 195	37 111	2 334 318	-309 182	2 025 136
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Egyéb bevételek	12 255	0	0	0	0	6	5 673	0	0	3 295	10 000	1	31 231	7 000	38 231
IV. Anyagjellegű ráfordítások	620 489	21 084	8 455	8 495	201 571	28 427	43 319	36 242	39 513	39 597	74 491	8 083	1 129 767	-108 812	1 020 955
V. Személyi jellegű ráfordítások	108 257	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	108 257	0	108 257
VI. Értékcsökkenési leírás	175 237	0	13 141	13 308	0	37 770	75 729	66 048	68 314	69 109	0	12 619	531 276	189 728	721 004
VII. Egyéb ráfordítások	45 333	754	726	699	2 187	2 890	4 249	3 566	3 611	3 540	2 616	734	70 905	0	70 905
A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	11 378	14 154	13 958	12 476	479	78 191	98 171	74 838	71 731	71 202	63 088	15 675	525 343	-383 098	142 245
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	79 602	176	0	0	4	8 286	1 146	1 080	676	683	758	205	92 618	-42 246	50 373
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	34 739	3 863	5 473	5 507	29	14 591	16 371	15 623	28 158	28 171	17 182	2 852	172 559	-43 502	129 057
B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	44 863	-3 688	-5 473	-5 507	-24	-6 304	-15 225	-14 542	-27 481	-27 488	-16 424	-2 648	-79 940	1 256	-78 684
C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	56 241	10 466	8 485	6 969	455	71 887	82 947	60 296	44 250	43 714	46 665	13 028	445 403	-381 842	63 561
X. Adófizetési kötelezettség	8 600	946	249	208	368	6 622	2 335	1 701	1 261	1 232	4 215	372	28 109	0	28 109
X/A Konszolidálásból adódó társ. adó kül.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 476	1 476
X/B. Halasztott adókülönbözet (±)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. ADÓZOTT EREDMÉNY	47 641	9 520	8 236	6 761	87	65 265	80 612	58 595	42 989	42 482	42 450	12 656	417 294	-383 318	33 976

Az alábbi táblázat a Társaság éves konszolidált eredménykimutatását mutatja az előző évvel összevetve:

ezer Ft

Eredménykimutatás	2024	2025	Változás értékben	Változás %-ban
<i>I. Értékesítés nettó árbevétele</i>	1 567 039	2 025 136	458 097	29,23%
<i>II. Aktívált saját teljesítmények értéke</i>	0	0	0	0,00%
<i>III. Egyéb bevételek</i>	361 132	38 231	-322 901	-89,41%
<i>IV. Anyagjellegű ráfordítások</i>	440 060	1 020 955	580 895	132,00%
<i>V. Személyi jellegű ráfordítások</i>	138 336	108 257	-30 079	-21,74%
<i>VI. Értékcsökkenési leírás</i>	709 938	721 004	11 066	1,56%
<i>VII. Egyéb ráfordítás</i>	32 673	70 905	38 232	117,01%
A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG	607 164	142 246	-464 918	-76,57%
<i>VIII. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	76 995	50 373	-26 622	-34,58%
<i>IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	110 569	129 057	18 488	16,72%
B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-33 574	-78 684	-45 110	134,36%
C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	573 590	63 562	-510 028	-88,92%
X. Adófizetési kötelezettség	51 695	28 109	-23 586	-45,63%
X/A Konszolidálásból adódó társ.adó kül (+,-)	0	1 476	1 476	0,00%
X/B. Halasztott adókülönbözet (±)	-12 016	0	12 016	-100,00%
D. ADÓZOTT EREDMÉNY	533 911	33 977	-499 934	-93,64%
az árbevétel %-ában	34%	2%		
Üzemi eredmény (EBIT)	607 164	142 246	-464 918	-76,57%
az árbevétel %-ában	39%	7%		
Értékcsökkenés nélküli üzemi eredmény (EBITDA)	1 317 102	863 250	-453 852	-34,46%
az árbevétel %-ában	84%	43%		

JÖVEDELMEZŐSÉGI ÉS FORGÁSI ELEMZÉS

1. Értékesítési teljesítmény

Az értékesítés nettó árbevétele 29%-kal nőtt, elérve a 2,02 milliárd Ft-ot.

- Export expanzió: Kiemelkedő az export árbevétel növekedése, amely a bázisévi 2,4 millió Ft-ról 535,1 millió Ft-ra ugrott, diverzifikálva a csoport bevételi forrásait.
- Üzemi eredmény: 142,2 millió Ft. A jövedelmezőséget az anyagjellegű ráfordítások növekedése (1,02 milliárd Ft) és a jelentős befektetett eszközállomány miatti magas értékcsökkenési leírás (721 millió Ft) befolyásolta.

2. Forgási idők és tőkehatékonyság

A 2025-ös adatok alapján a vállalat pénzügyi vérkeringése rendkívül gyors:

- Készletforgási idő: 22 nap. (A készletek 22 naponta „pörögnek ki” a rendszerből).
- Vevőforgási idő: 24 nap. (A vevők átlagosan 24 nap alatt egyenlítik ki a számláikat).
- Szállítóforgási idő: 22 nap. (A vállalat 22 napos átlaggal fizeti ki beszállítóit).

Az Astrasun Solar Nyrt. 2025-ben sikeresen kezelte a növekedéssel járó kihívásokat. A 24 napos pénzciklus tőzsdei energetikai vállalatok körében kifejezetten hatékony tőkekihasználást mutat: a pénz alig több mint három hét alatt végigfut a teljes üzleti folyamaton.

A vállalat egy "Eszköz-intenzív Növekedési Pályán" van, ahol a 1,5 milliárd Ft-ot meghaladó beruházások a jövőbeni cash-flow motorjaiként szolgálnak. A 67%-os saját tőke arány és a pozitív operatív cash-flow együttesen olyan stabil pénzügyi pozíciót teremtenek, amely lehetővé teszi a stratégiai fejlesztések folytatását mérsékelt kockázati profil mellett.

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

Valamint módosításra került a KÁT Rendelet (389/2007). Ennek értelmében a KÁT mérlegkörbe termelő erőművek esetén az átvételi árak indexálása felfüggesztésre került 2025. január 1-jétől (már a 2025-ös évre is) a veszélyhelyzet végéig, de legfeljebb a 2029. év végéig. Ez a felfüggesztés nem alkalmazandó azokban az években, amelyet megelőzően a Központi Statisztikai Hivatal által utoljára közzétett, a megelőző év azonos időszakához viszonyított aktuális (utolsó) éves fogyasztói árindex értéke az 1,06-ot eléri. Társaság

leányvállalatain keresztül tulajdonosa 37 darab KÁT szabályozás alá eső, egyenként 0,499 MW (AC) kapacitású, összesen 18,5 MW (AC) kapacitású naperőműparknak

A szabályozás hatása a Társaság össz gazdasági teljesítményét nem módosítja érdemben, tekintettel arra, hogy a Társaság kockázatcsökkentő stratégiáját a megalakításától kezdve, konzekvensen kommunikálta és végre is hajtotta a stratégiában foglaltakat.

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

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

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

4. A gazdasági környezet ismert és várható fejlődése

A Társaság működését és eredményességét továbbra is befolyásolja a magyar és az európai uniós energiapiaci szabályozási környezet, különösen a villamosenergia-termelésre, -kereskedelemre, a rendszerszintű szolgáltatások piacára, a megújuló energiaforrások hasznosítására, az energiatárolásra és a hálózati csatlakozási feltételekre vonatkozó jogszabályok, hatósági és bírósági gyakorlat, valamint a hazai és nemzetközi üzemi és kereskedelmi szabályzatok.

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

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

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

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

Pandémia hatásai

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

Geopolitikai konfliktusok hatásai

Az orosz-ukrán háború, valamint a Közel-Keleten fennálló fegyveres konfliktusok az elmúlt években jelentős hatást gyakoroltak az európai energiapiacokra. Az energiaárak 2022–2023 során tapasztalt kiugrását követően 2024–2025-re az árak konszolidálódtak, ugyanakkor az ellátásbiztonság és az energiafüggetlenség kérdése tartósan napirenden maradt. A geopolitikai bizonytalanság felgyorsította a megújuló energiaforrások és a decentralizált energiatermelés térnyerését, ami hosszabb távon kedvező piaci környezetet teremthet a Társaság számára.

Fellevő kapacitás kockázat

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

Vis maior kockázat

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

Növekedési politika

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

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

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

- egy akvizíció az előre tervezettnél nagyobb belső erőforrásokat köthet le;
- egy akvizíció az előre tervezettnél magasabb közvetlen vagy közvetett költséggel járhat;
- egy akvizíció eredményeképpen az akvirált társaság integrálása nem az előre eltervezettek szerint alakul;
- egy akvirált társaságban olyan pénzügyi, jogi vagy műszaki események következhetnek be, amelyek negatív hatással lehetnek a Társaság üzleti tevékenységére és eredményességére.

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

Egyéb hatósági kockázatok

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

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

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

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

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

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

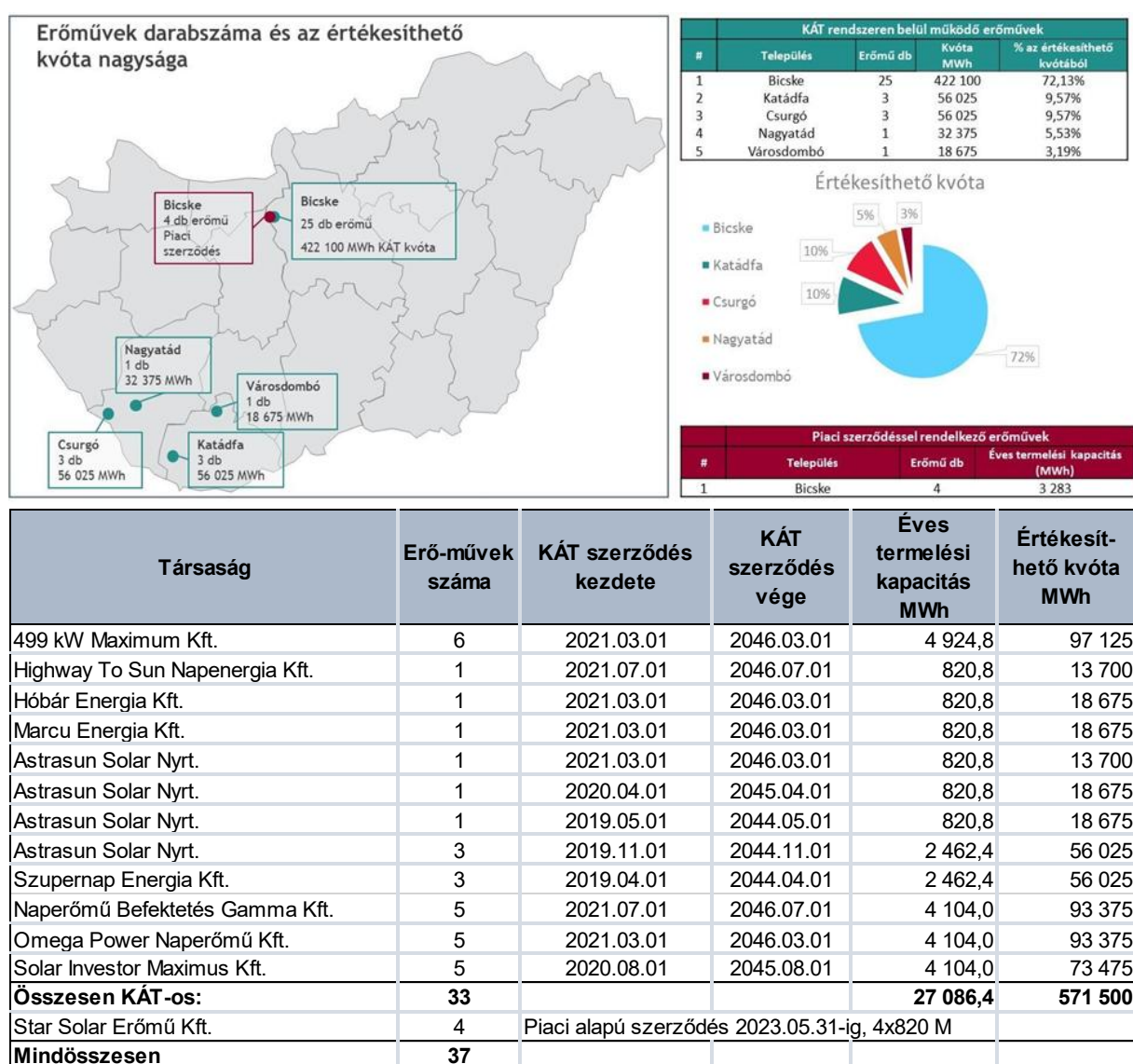
6. Az ár-, hitel-, kamat-, likviditás- és cash-flow kockázat bemutatása.

Hatósági árak kockázata

A leányvállalatok egy része a megtermelt energiát olyan rendszerekben (KÁT) értékesíti, ahol az értékesítési árat jogszabályok vagy valamely hatóság (ideértve különösen a MEKH-et) határozza meg vagy maximalizálja. Az ilyen jogszabályban rögzített vagy hatóság által

meghatározott árak, továbbá a hatósági árszabályozás tárgyi hatályának változásai jelentősen befolyásolhatják az érintett leányvállalatok, és ezen keresztül a Társaság eredményességét és versenyképességét. Azon erőművek esetében, amelyeket a cégcsoport már kiléptetett a fenti, hatósági ár elvén működő rendszerekből, a mindenkori piaci keresleti-kínálati viszonyok alakulása határozza meg az értékesítési árakat és az eredményességet, így a feltételrendszerek esetleges hirtelen és radikális megváltozása is piaci kockázatot jelenthet a Társaság számára.

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



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

Ársapkák, támogatások és elvonások

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

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

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

Finanszírozási és hitelkockázat

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

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

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

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

Devizaárfolyam kockázat bemutatása.

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

A cégcsoport árbevétele 2024-ben is még döntő mértékben forintban denominált. Kockázatot csökkentő tényező, hogy a KÁT-os erőművek átvételi ára az éves infláció -1%-kal kerül minden évben korrigálásra. Illetve a KÁT-ból kilépett, illetve valamennyi jövőbeli projekt árbevétele már Euro alapú. Valamennyi tervezett külföldi bevétel szintén Euro alapú. Ugyanakkor – miután a Leányvállalatok tevékenysége importbeszerzésekre is támaszkodik – egyes alkatrészek és szolgáltatások beszerzése miatt forinttól eltérő devizában, elsősorban euróban is merül fel költsége. Az importbeszerzésekre tekintettel a beszállítói, illetőleg ellátási láncon keresztül áthárított költségnövekedés úgyszintén devizában jelentkezik. Mindezek következtében a Társaság jelentős mértékben ki van téve a forint és egyes külföldi devizák közötti árfolyamváltozásokból eredő kockázatoknak. Az így felmerülő költségek a forint lehetséges gyengülése miatt nagymértékben befolyásolhatják a leányvállalatok eredményességét, gazdálkodásuk tervezhetőségét.

Kockázatkezelési politika

Társaságunk kockázatkezelési politikája a napenergia-szolgáltatási szektor sajátos bizonytalanságainak – különösen az energiapiaci áringadozások, a szabályozási környezet változásai és az időjárásfüggő termelés – szisztematikus azonosítására és mérséklésére irányul. Célunk a szolgáltatásbiztonság és a hosszú távú jövedelmezőség fenntartása modern monitoring rendszerek, diverzifikált portfólió és prudens pénzügyi tervezés alkalmazásával.

7. Foglalkoztatáspolitikai

A cégcsoport teljesítménye és sikere nagymértékben függ az alkalmazottak szakértelmétől, hozzáállásától, valamint elhivatottságától. A cégcsoport iparági versenytársaihoz és más szektorokban tevékenykedő vállalatokhoz hasonló kihívásokkal néz szembe a megfelelő

munkaerő biztosítása és megtartása tekintetében. Habár a cégcsoport jelenleg rendelkezik a szükséges létszámú és képzettségű munkaerővel, a képzett munkaerő szűkös erőforrásnak tekinthető, az energiaipart is komolyan érinti a munkaerő- és szakemberhiány.

A viszonylag magas fluktuáció a munkaerőpiacon és a jelenleg tapasztalható kiemelkedő munkavállalói alkupozíció bérversenyt eredményez a vállalatok körében, amely emelkedő bérköltségekhez vezetett. Szükségessé vált a létszám növelése, valamint a tőzsdei kihívásokat kiszolgáló szakértelem megvásárlása.

A vállalatvezetés a felvételek során figyelmet fordít a munkavállalók nem és kor szerinti összetételének változatosságára. Nem tesz különbséget fiatalabb és idősebb munkavállalók között és nem szerinti összetételében is igyekszik a női dolgozók arányának fenntartására. Legfiatalabb munkavállaló 24 éves a legidősebb 57 éves és nők aránya a munkavállalók között 50%.

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

8. Környezetvédelem

A leányvállalatok az erőművek kivitelezése során olyan anyagokat használnak, illetve olyan technológiát alkalmaznak, amelyek rendeltetésellenes, a jogszabályoknak vagy a vonatkozó engedélyeknek meg nem felelő használata a környezetet szennyezheti. A leányvállalatok rendelkeznek a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel, szabályzatokkal, szakértő személyzetük pedig a kivitelezési tevékenység által megkívánt fokozott gondossággal látja el a munkáját. Előfordulhat azonban olyan rendkívüli esemény, amely az érintett Leányvállalat környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve az érintett leányvállalattal szemben követelések érvényesítéséhez vezethet. Előfordulhat, hogy a leányvállalatok biztosításai nem, vagy nem teljeskörűen fedezik az ilyen eseményekből eredő károkat és költségeket, ami a Társaság számára veszteséget eredményezhet.

9. Díjak, elismerések, társadalmi felelősségvállalás

A nemes ügyek melletti kiállást a Társaság a jövőben is prioritásként kezeli. 2024 decemberében országos pályázatot írtunk ki fiatal művészek részére irodai üvegfalaink ember és természet szimbiózisát kifejező dekoráció elkészítésére.

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

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

Budapest, 2026. május 7.

dr. Keresztes Attila Tamás
igazgatóság elnöke