

INFORMÁCIÓS DOKUMENTUM

az *Optimum Solar Kft.*

által kibocsátott, 120 darab, HUF 6.000.000.000 össznévértékű, Optimum Solar NKP Kötvény 2027/I. elnevezésű kötvénynek

a BÉT által működtetett XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjához

Forgalmazó és Fizető Ügynök: OTP Bank Nyrt.

FIGYELMEZTETÉS: A jelen Információs Dokumentum tartalmáért sem a Forgalmazó, sem harmadik személy nem vállal felelősséget a befektetők, illetve bármely egyéb személy felé. Az Információs Dokumentummal kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót terheli felelősség, amelyre tekintettel a Kötvényekbe történő befektetés kiemelten kockázatosnak minősül.

Jelen Információs Dokumentum nem tekinthető és nem minősül a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban: "Tpt.") és a vonatkozó EU jogszabályok alapján tájékoztatónak. Jelen Információs Dokumentumot a Magyar Nemzeti Bank, mint Felügyelet nem vizsgálta és nem látta el jóváhagyásával, továbbá a Budapesti Értéktőzsde (továbbiakban: "BÉT"), mint piacműködtető a jelen Információs Dokumentum jóváhagyása során nem vizsgálta az abban foglalt, a Kibocsátóra, illetve működésére vonatkozó információk megfelelő alátámasztottságát és pontosságát, illetve teljességét, amellyel kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót, illetve az Információs Dokumentumban felelősségvállalóként kifejezetten feltüntetett személyt terheli minden jogi felelősség. Ezért ebből a szempontból az értékpapírba történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

Tekintettel arra, hogy a Kötvény az MNB Növekedési Kötvényprogramjának keretében értékpapír-
aukció, mint az Európai Parlament és a Tanács 2017/1129 rendelete (továbbiakban: "**Prospektus Rendelet**") 2. cikk d) pontjának megfelelő – értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel útján kerültek forgalomba, valamint a Tpt. 2019. december 26. napján hatályba lépett 5. § (1) bekezdés 95. pontjára, amely egyértelművé teszi, hogy az értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel útján forgalomba hozott értékpapírok – amely esetek körében a Prospektus Rendelet 1. cikk (4) bekezdés a) és c) pontja szerinti esetek is tartoznak – egyúttal nyilvánosan forgalomba hozott értékpapíroknak felelnek meg, a Kötvények nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírnak minősülnek.

2020. október 12.

Tartalomjegyzék

1. Felelős személyek – Felelősségvállalási nyilatkozat.....	5
2. Könyvvizsgálók.....	6
3. Kockázati tényezők és kockázatkezelés	6
3.1 A piacra és az iparágra jellemző kockázatok.....	6
3.1.1 Jogrendszerből eredő kockázatok.....	6
3.1.2 Energiapiaci szabályozás.....	6
3.1.3 Hatósági árak.....	7
3.1.4 Állami támogatások.....	7
3.1.5 Makrogazdasági tényezők	7
3.1.6 Technológiai változások.....	7
3.1.7 Versenyhelyzet	8
3.1.8 Finanszírozási kockázat.....	8
3.1.9 Devizaárfolyamok változása	8
3.1.10 Nemzetközi piaci események belföldi kereskedelemre gyakorolt hatása	8
3.1.11 Környezetvédelmi szabályozás	8
3.1.12 A koronavírus okozta COVID-19 járvány	8
3.2 A Társaságra jellemző kockázatok	9
3.2.1 A növekedés kockázatai	9
3.2.2 Erőmű-projektfejlesztési és zöldmezős beruházással kapcsolatos kockázatok....	9
3.2.3 Új földrajzi piacokra való belépés kockázata.....	9
3.2.4 Nagyméretű, egyedi projektek	9
3.2.5 Külső beszállítóktól való függőség	9
3.2.6 Hatósági kockázat	10
3.2.7 Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata	10
3.2.8 Adózás	10
3.2.9 Fennálló adósság megújítása, illetve refinanszírozása	10
3.2.10 Környezetvédelmi kockázat	10
3.2.11 Csőd- és felszámolási eljárás kockázata.....	11
3.3 A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok	11
3.3.1 Jogszabályváltozások	11
3.3.2 A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása	11
3.3.3 Adószabályok változása	11
3.3.4 A Kötvények eszközökkel nem fedezettek	11
3.3.5 Likviditás és másodlagos piac hiánya	11
3.3.6 Piaci hozamok elmozdulása	11

3.3.7	Devizaárfolyam-kockázat.....	12
3.3.8	Vagyoni biztosítás hiánya	12
3.3.8	Aukciós eljárás kockázata	12
3.4	Kockázatkezelési mechanizmusok	12
4.	A társaság általános bemutatása	13
4.1.	Céginformációk a kibocsátóról.....	13
4.2.1.	Optimum Solar Kft.	13
4.2.2.	Szervezeti ábra	13
4.3.	Lényeges szabadalmak, licencek, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződések vagy gyártási eljárások rövid bemutatása.....	14
4.4.	Az alkalmazottak létszáma az információs dokumentumban szereplő pénzügyi időszak végén	14
5.	A társaság üzleti tevékenységének bemutatása	15
5.1.	Társaság hazai piacának jellemzői	15
5.2.	Társaság versenyhelyzete	19
5.3.	Legjelentősebb hazai EPC-k.....	20
5.4.	Külföldi piacok.....	20
5.4.1.	Az orosz energiapiac	21
5.4.2.	A horvát energiapiac	22
5.4.3.	Az ukrán energiapiac.....	23
5.4.4.	A kazah energiapiac	24
5.5.	A kibocsátó üzleti stratégiájának rövid összefoglalása	25
5.5.	Stratégiai partnerek és a velük történő együttműködés bemutatása	28
6.	A társaság vezetésének elemzése a társaság elmúlt egy évének pénzügyi helyzetéről és a működés eredményéről	29
7.	Tulajdonosok, tisztségviselők, munkavállalók.....	30
8.	Pénzügyi információk	32
8.1.	Eredménykimutatás	32
8.2.	Mérleg.....	33
8.3.	Nettó adósságállomány & Cash-flow	35
9.	A saját tőke 10%-át meghaladó értékre vonatkozó bírósági, választottbírósági vagy egyéb hatósági (pl. adó) eljárások	36
10.	Lényeges szerződések	36
11.	Információ a kibocsátásról	36
11.1.	A kibocsátás célja és a bejövő források felhasználása	36
11.2.	A kötvényen alapuló kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezetének bemutatása.....	36
12.	Egyéb, kulcsfontosságúnak ítélt információk	37

13.	Értékpapírokhoz kapcsolódó információk	37
14.	Megtekinthető dokumentumok	46

1. Felelős személyek – Felelősségvállalási nyilatkozat

Alulírott, az **Optimum Solar Építőipari Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhelye: 6500 Baja, Gesztenye utca 2.; cégjegyzékszám: Cg. 03-09-122968), mint Kibocsátó nevében történő cégszerű aláírásra felhatalmazott képviselő, egyben az Információs Dokumentumban szereplő információkért felelős személy az alábbi nyilatkozatot teszi.

A jelen Információs Dokumentumban szereplő információk az elvárható gondosság mellett, a Kibocsátó legjobb tudása szerint megfelelnek a tényeknek, és nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket.

A jelen Információs Dokumentum a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek az értékpapír, valamint a kibocsátó személy helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A jelen Információs Dokumentum nem tartalmaz olyan adatot, amely félrevezető lehet, vagy amelyből téves következtetés vonható le akár a Kibocsátó, akár a Kötvények vonatkozásában. A jelen Információs Dokumentum nem tartalmaz olyan csoportosítást, amely félrevezető lehetne és nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket, illetve amelyek a befektetés megalapozott megítélését veszélyeztetik.

A Kibocsátót a jelen Információs Dokumentum közzétételétől számított öt (5) évig terheli a felelősség a jelen nyilatkozatban vállaltak tekintetében. A Kibocsátó felelőssége jelen Információs Dokumentum vonatkozásában nem korlátozható és nem zárható ki.

Budapest, 2020. október 12.

 **OPTIMUM
SOLAR**
6500 Baja, Gesztenye u. 2.
Adószám: 23485123-2-03
Cégjegyzékszám: 03-09-122968



Optimum Solar Építőipari Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság

Lugos Roland

Ügyvezető

2. Könyvvizsgálók

A Társaság bejegyzett könyvvizsgálója a K+SZ VITALITÁS Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 6500 Baja, Vadász utca 2.). A személyében felelős könyvvizsgáló dr. Szöllősi Attila.

3. Kockázati tényezők és kockázatkezelés

A Társaság jelen Információs Dokumentum elkészítése során számba vette, és az előfordulásuk valószínűsége és negatív hatásuk várható nagysága alapján értékelt a Társaság által kibocsátott értékpapírokhoz kapcsolódó specifikus kockázati tényezőket, valamint a megalapozott befektetői döntés meghozatala szempontjából felmerülő esetleges kockázatokat. Jelen Információs Dokumentum kizárólag a Társaság értékelése alapján lényegesnek ítélt kockázati tényezőket tartalmazza. A lényegességi értékelés eredményét a Társaság kvalitatív skála alkalmazásával, „alacsony”, „közepes” vagy „magas” kockázati szint valamelyikének az egyes kockázati tényezőknél történő feltüntetésével adja meg.

3.1 A piacra és az iparágra jellemző kockázatok

3.1.1 Jogrendszerből eredő kockázatok

Magyarországon, ahol a Társaság a tevékenységét jelenleg kifejti, valamint a Társaság egyes stratégiai célországaiiban a jogrendszer relatív fejletlennek tekinthető. Ezekben az országokban az általános közvélekedés szerint a jogszabályok meglehetősen gyakran változnak, a hatóságok, bíróságok döntései esetenként egymásnak ellentmondóak, következetlenek, nehezen értelmezhetőek. Ezen körülmények megnehezíthetik, hogy a Társaság a jogszabályoknak teljes mértékig megfelelően végezze tevékenységét, illetve a Társaságot az eredményességet is érintő választottbírói, peres, nemperes, illetve egyéb jogi jellegű kockázatoknak tehetik ki.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.1.2 Energiapiaci szabályozás

A Társaság működése és eredményessége nagymértékben függ Magyarország és az Európai Unió energiapiaci szabályozásától és az ilyen szabályok alkalmazásától, ideértve különösen a villamos energia termelésére és a villamosenergia-kereskedelemre, valamint a megújuló energiaforrások hasznosítására vonatkozó jogszabályokat, hatósági és bírósági gyakorlatot, a magyar és nemzetközi üzemi, kereskedelmi és működési szabályzatokat és más vonatkozó szabályokat. 2018 során az Európai Unió új energetikai jogszabályokat készített elő „Clean Energy For All Europeans” címmel, amelyek részben már elfogadásra és kihirdetésre kerültek, részben még a jogalkotási folyamatban vannak. A fentiekben említett EU-s jogszabályokon felül, a magyar kormány is kidolgozott egy hazai energiastratégiát, "Nemzeti Energiastratégia 2030" elnevezéssel, amely rendkívül nagy növekedést céloz meg a megújuló energia szerepét tekintve a teljes hazai energiatermelési kapacitásokon belül. Ez a 2015-ös, nagyjából 1.000 MW-os kapacitásról nagyságrendileg 7.000 MW-ra történő növekedést jelent 2030-ig és 13.000 MW-ra 2040-ig, különös hangsúlyt fektetve a napenergia szerepére.

Ezen szabályok változása, az EU-s keretszabályok átültetése jelentősen befolyásolhatja a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

Kockázati szint: **Közepes**

3.1.3 Hatósági árak

A Társaság főtevékenysége iránti keresletet a megújuló forrásból származó energia ára közvetett módon befolyásolja, amely árat jogszabályok vagy valamely hatóság (ideértve különösen a MEKH-et, a minisztériumokat és önkormányzatokat) határozza meg vagy maximalizálja. Az ilyen jogszabályban rögzített vagy hatóság által meghatározott árak, továbbá a hatósági árszabályozás tárgyi hatályának változásai befolyásolhatják a Társaság eredményességét és versenyképességét.

Kockázati szint: **Közepes**

3.1.4 Állami támogatások

A Társaság működése és eredményessége függhet a Magyarországon és az Európai Unió országaiban a megújuló energiaforrások és a kapcsolatosan termelt energia hasznosítására, valamint a beruházásra és működésre vonatkozó állami támogatások mértékétől, illetve az állami támogatások jövőbeni alakulásától.

Az Energetikai Állami Támogatásokról Szóló Bizottsági Iránymutatás új keretek közé helyezte az energetikai szektor állami támogatásával szemben támasztott, hazánkban is alkalmazandó EU-s követelményeket. Továbbá 2018 decemberében került elfogadásra az EU-ban a RED2 Irányelv, amelyet a tagállamoknak, így hazánkban is 2021. június 30-ig kell majd átültetnie.

A KÁT rendszer az elmúlt években a működési modellt is érintő változásokon ment keresztül. A KÁT rendszer átfogó újraszabályozását jelentő METÁR 2017. január 1. napjával (egyres elemei 2017. október 21. napjával) lépett hatályba. Az állami támogatási rendszerek, különösképp a KÁT és a METÁR szabályozás változása, vagy a vonatkozó támogatások esetleges megszűnése jelentősen befolyásolhatják a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét. A RED2 Irányelv átültetését célzó magyar jogszabályok még nem születtek meg, amelyek esetleges hatása ezért a Társaság árbevételére és eredményességére jelenleg nem ismert.

Kockázati szint: **Közepes**

3.1.5 Makrogazdasági tényezők

A Társaság tevékenysége és eredményessége kitett Magyarország és az Európai Unió országai makrogazdasági helyzetének alakulásának, különösen a gazdasági növekedés és az ipari termelés, valamint az államháztartás pénzügyi helyzete alakulásának. A makrogazdasági környezet esetleges kedvezőtlen alakulása negatívan hathat a Társaság egyes tevékenységeinek jövedelmezőségére.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.1.6 Technológiai változások

A technológiai újítások nagymértékben növelhetik az energiaipar hatékonyságát, különösen a megújuló energiatermelés területén. A technológiai fejlődés nem csak átalakíthatja a Társaság által használt technológiákat, de egyes esetekben teljesen meg is szüntetheti azok alkalmazását. Amennyiben olyan megoldások, technológiák kerülnek előtérbe, amelyekben a Társaság nem rendelkezik megfelelő tapasztalatokkal, vagy amelyekhez nincs hozzáférési lehetősége (szabadalmi védettség miatt vagy egyéb okból), akkor a Társaság piacvesztéséhez, árbevételének és jövedelmezőségének csökkenéséhez vezethet. Nem garantálható, hogy a Társaság mindig a leghatékonyabb technológiát tudja kiválasztani, beszerezni és a legeredményesebben tudja működtetni.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.1.7 Versenyhelyzet

A Társaság egyes piacain számos, Európában és Magyarországon is jelentős pozíciókkal és tapasztalatokkal, fejlett technológiával, jelentős kapacitásokkal és pénzügyi erővel rendelkező társaságok is versenyeznek, valamint szállhatnak versenybe a jövőben a Társasággal. A jövőben esetleg megerősödő verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, továbbá negatív hatással lehet a Társaság szolgáltatásainak áraira vagy növelheti a költségeit, amelyek negatív hatással lehetnek a Társaság eredményességére.

Kockázati szint: **Magas**

3.1.8 Finanszírozási kockázat

Az energetikai beruházások és fejlesztések előkészítése és megvalósítása tőkeigényes tevékenység, amely jelentős finanszírozást igényel. Bizonyos tényezők (ideértve az általános gazdasági környezetet, a hitelpiacokat, a banki kamatlábakat és a devizaárfolyamokat) változása a finanszírozás költségeit növelhetik, megszerzését és visszafizetését megnehezíthetik, késleltethetik, vagy akár el is lehetetleníthetik, ideértve a jelen Információs Dokumentum időpontjában már létrejött finanszírozásokat is.

A Társaság hiteleinek nagy része változó kamatlábú hitel és olyan referenciakamatokhoz kötődik, mint a BUBOR. A kamatlábaknak a Társaság számára kedvezőtlen változása negatív hatással lehet a Társaság eredményességére.

Kockázati szint: **Közepes**

3.1.9 Devizaárfolyamok változása

A Társaság árbevételének jelentős része forintban képződik, de a kiadási oldalon számos, devizabevétellel nem fedezett, devizában teljesítendő, vagy devizaárfolyamtól függő tétel áll. Ennek következtében a Társaság számára kedvezőtlen árfolyamváltozás negatív hatással lehet a Társaság üzleti tevékenységére és eredményességére.

Kockázati szint: **Közepes**

3.1.10 Nemzetközi piaci események belföldi kereskedelemre gyakorolt hatása

A magyarországi energiaárakat jelentősen befolyásolják a külföldi tőzsdéken kialakuló piaci árak, amelyek jelentős mértékben Magyarországon kívüli gazdasági folyamatok és kereslet-kínálati viszonyok eredményeképpen alakulnak ki. A gazdasági folyamatok és kereslet-kínálati viszonyok alakulása adott esetben negatív hatással lehet a Társaság eredményességére.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.1.11 Környezetvédelmi szabályozás

A Társaságra vonatkozó környezetvédelmi szabályozásnak a Társaság számára esetleg kedvezőtlen változása többletköltségekkel vagy többlet beruházás-követelményekkel terhelheti a Társaságot.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.1.12 A koronavírus okozta COVID-19 járvány

A jelen Információs Dokumentum lezárásának napján a koronavírus okozta COVID-19 járvány Magyarországon (és a Föld szinte minden más országában is) terjedőben van. A járvány legyőzése érdekében tett intézkedések keretében az egyes országok kormányai számos, az állampolgárok mozgását és bizonyos szolgáltatások elérhetőségét korlátozó átmeneti intézkedést vezettek be vagy terveznek bevezetni. A járványnak és ezeknek az intézkedéseknek az Optimum Solar Kft.-re gyakorolt hatása - az iparág jellegéből fakadóan – az átlagosnál mérsékeltebb, az azonban már most látható, hogy projektek megvalósításával kapcsolatban a

befektetők óvatosabbá váltak, illetve a korlátozó intézkedések fennakadásokat és csúszásokat okozhatnak az egyes alapanyagok beszállítóinál, illetve lelassíthatják a projektek megvalósításával kapcsolatosan szükséges hatósági és banki ügyintézési időt, ami adott esetben a tervezett projektek meg nem valósulásához, illetve a folyamatban lévő projektek csúszásához is vezethet.

Kockázati szint: **Közepes**

3.2 A Társaságra jellemző kockázatok

3.2.1 A növekedés kockázatai

A Társaság üzleti növekedési szakaszban van, amely együtt jár a munkavállalók létszámának, a létesítmények és eszközök számának és értékének a növekedésével. A Társaság további növekedést tervez, mind új üzleti, mind új földrajzi területeken. Nem garantálható, hogy a Társaság stratégiája sikeres lesz, és hogy a Társaság képes lesz a növekedést hatékonyan és eredményesen kezelni.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.2 Erőmű-projektfejlesztési és zöldmezős beruházással kapcsolatos kockázatok

A Társaság üzleti terveiben fontos szerepet játszik a zöldmezős energetikai beruházások kivitelezése. Bár a Társaság (a Sárköz Green Plan Kft. bevonásával) a projektek megvalósításának előkészületei során gondos műszaki, jogi és gazdaságossági tervezést végez, mégsem zárható ki egyes projektek engedélyezésének elhúzódása vagy ellehetetlenülése. A kivitelezés időszakában a Társaság törekszik arra, hogy megfelelő garanciákkal és referenciával rendelkező fő- és alvállalkozókkal szerződjön, mégsem zárható ki vitás esetek bekövetkezése ebben a szakaszban.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.3 Új földrajzi piacokra való belépés kockázata

A Társaság zöldmezős beruházásokat valósíthat meg külföldön is, ezért a megcélzott országokban a makrogazdasági, üzleti, szabályozási és/vagy jogi környezet esetleges kedvezőtlen változása negatív hatással lehet a zöldmezős beruházás révén megvalósított projektek pénzügyi teljesítményére és így a Társaság eredményességére.

Kockázati szint: **Magas**

3.2.4 Nagyméretű, egyedi projektek

Az iparág sajátosságainak megfelelően a Társaság árbevételének jelentős része származik nagyméretű, egyedi projektekből. Ennek következtében kevés számú projekt kivitelezése vagy meg nem valósulása is jelentős hatással lehet a Társaság jövőbeli árbevételére és eredményességére. Ezen nagyméretű projektek gyakran hosszú (akár több éves) lefolyásúak, számottevő erőforrás tartós lekötését igénylik és számos esetben alvállalkozók bevonásával valósulnak meg. Egy-egy ilyen nagyméretű beruházás esetleges sikertelen vagy veszteséges megvalósítása jelentős negatív hatással lehet a Társaság eredményességére.

Kockázati szint: **Közepes**

3.2.5 Külső beszállítóktól való függőség

Az energetikai beruházások megvalósítása során az Optimum Solar Kft. nagymértékben függ egyes berendezések szállítóitól, gyártóitól, valamint kivitelezőktől és alvállalkozóktól, ami hatással lehet a beruházások megvalósítására. Az Optimum Solar Kft. nem minden esetben rendelkezik teljes ellenőrzéssel a berendezések, felszerelések és anyagok fölött. Ha a gyártók,

szállítók bármilyen ok miatt nem képesek megfelelő időben, áron és minőségben szállítani az Optimum Solar Kft. által megrendelt eszközöket, az a beruházások megvalósításának csúszását és többletköltségeket okozhat.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.6 Hatósági kockázat

Számos hatóság jogosult a Társaság szabályoknak megfelelő működését ellenőrizni. A Társaság minden tőle elvárható elkövet a jogszabályi és hatósági előírásoknak megfelelő működés biztosítása érdekében. Azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli hatósági vizsgálat során a Társaságnak számottevő kiadást jelentő megállapítások történnek, vagy az eljáró hatóságok a Társaságot bizonyos szankciókkal sújtják.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.7 Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata

A Társaság teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ vezetői és kulcsfontosságú alkalmazottai tapasztalatától és rendelkezésre állásától. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Társaság működését és eredményességét.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.8 Adózás

A Társaság minden tőle elvárható elkövet a szabályos működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli adóvizsgálat eredményeként a Társaságnak számottevő kiadást jelentő adófizetési kötelezettsége keletkezik.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.9 Fennálló adósság megújítása, illetve refinanszírozása

A Társaság a finanszírozási szükségleteit többnyire a pénzügyi intézményektől felvett hitelek útján biztosítja. A Társaság 2019. december 31. napján 1.564,2 millió forint összegű kintlévőséggel rendelkező különböző pénzügyi intézmények felé.

A Társaság üzleti kilátásaiban, az általános finanszírozási környezetben, illetve a kamatkörnyezetben bekövetkező negatív változások és kockázatok esetén a Társaság fennálló hiteleinek refinanszírozása csak akár jelentősen rosszabb feltételek mellett lenne lehetséges vagy akár teljes egészében ellehetetlenülne. Ezek a körülmények a Társaság működésének jövőbeni finanszírozására és pénzügyi helyzetére negatív hatással lehetnek.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.10 Környezetvédelmi kockázat

A Társaság tevékenysége során olyan anyagokat használ, illetve olyan technológiát alkalmaz, amelyek rendeltetésellenes, a jogszabályoknak vagy a vonatkozó engedélyeknek meg nem felelő használata a környezetet szennyezhetik. A Társaság rendelkezik a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel, szabályzatokkal, szakértő személyzete pedig a tevékenység által megkívánt fokozott gondossággal látja el munkáját. Azonban előfordulhat olyan rendkívüli esemény, amely a Társaság környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve a Társasággal szemben követelések érvényesítéséhez vezethet. Előfordulhat, hogy a Társaság biztosításai nem, vagy nem teljes körűen fedezik az ilyen eseményekből eredő károkat és költségeket, ami a Társaság számára veszteséget eredményezhet.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.2.11 Csőd- és felszámolási eljárás kockázata

Amennyiben a bíróság csődeljárást rendel el a Társasággal szemben, úgy a Társaságot fizetési haladék illeti meg. A Cstv. 10. § (4) bekezdés szerint a csődeljárásra vonatkozó végzés közzétételét követő 120. napot követő második munkanap 0 óráig tart a fizetési haladék. Bizonyos feltételekkel a fizetési haladék meghosszabbítható a csődeljárás kezdő időpontjától számított legfeljebb 365 napig. Felszámolási eljárás esetén a Kötvénytulajdonosok Kötvényeken alapuló követeléseit a Cstv. 57. § (e) pontja szerint egyéb követelésként kerülhetnek kielégítésre. Amennyiben a Társaság csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerülne, az a Kötvények árfolyamára, illetve azok maradéktalan visszafizetésének valószínűségére jelentősen hátrányos hatást gyakorolna.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.3 A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok

3.3.1 Jogszabályváltozások

A Kötvényekre a mindenkor hatályos magyar jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy a jelen Információs Dokumentum lezárását követően olyan jogszabályi változás következik be, amely hatással lehet a Kötvényekre.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.3.2 A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása

Egyes Befektetők befektetési tevékenységüket jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrzik és felügyelik. A Befektetőnek ajánlott saját jogi tanácsadóival konzultálnia és egyértelműen megbizonyosodni arról, hogy a Kötvényekbe történő befektetés megfelel a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.3.3 Adószabályok változása

A Kötvényekkel kapcsolatban elért jövedelem adózására a jelen Információs Dokumentum időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben megváltozhatnak.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.3.4 A Kötvények eszközökkel nem fedezettek

A Kötvények eszközökkel nem fedezettek, ezért a Kibocsátó esetleges fizetésektelensége esetén a Befektető egészen vagy részben elveszítheti a befektetése értékét.

Kockázati szint: **Közepes**

3.3.5 Likviditás és másodlagos piac hiánya

A magyarországi vállalati kötvények piacára – különösen a tőzsdén kívüli piacra – a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a Kötvények likviditási kockázata. Ez azt jelenti, hogy a Befektető a futamidő lejártá előtt esetleg csak árfolyamvesztéssel tudja eladni Kötvényét.

Kockázati szint: **Közepes**

3.3.6 Piaci hozamok elmozdulása

A Kötvények piaci árfolyama számos különböző tényezőtől függ. A Befektetőnek kockázatot jelenthet a piaci árfolyamok kedvezőtlen alakulása, ugyanis általános piaci hozamemelkedés

esetén a Kötvények árfolyama esni fog. Amennyiben tehát a Befektető nem tartja meg lejáratig a Kötvényeket, úgy elképzelhető, hogy ilyen esetben veszteséget realizál.

Kockázati szint: **Közepes**

3.3.7 Devizaárfolyam-kockázat

Amennyiben a Befektető a Kötvények devizanemétől eltérő devizában tartja nyilván befektetéseit, akár árfolyamveszteséget is elkönyvelhet. Amennyiben ugyanis a Befektető nyilvántartási devizája felértékelődik a Kötvény devizájához képest, akkor csökken a Kötvényeken a Befektető devizájában kifejezett realizálható hozam, csökken a Kötvények tőkeösszegének a Befektető devizájában kifejezett értéke, valamint csökken a Kötvényeknek a Befektető devizájában kifejezett piaci értéke.

Kockázati szint: **Közepes**

3.3.8 Vagyoni biztosítás hiánya

A Kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektető-védelmi Alap) védelme, ezért a Kibocsátónak a Kötvényekkel kapcsolatos esetleges nem teljesítése esetére harmadik személy helyzetállásában nem lehet bízni.

Kockázati szint: **Közepes**

3.3.8 Aukciós eljárás kockázata

Az aukciós eljárás szabályaiból adódóan az aukción csak a Kibocsátó által – árfolyamelvárása alapján, a benyújtott ajánlatok ismeretében – elfogadhatóként meghatározott legalacsonyabb árfolyamon, illetve az ezen árfolyam felett benyújtott ajánlatok kerülhetnek elfogadásra. A Kibocsátó – az NKP feltételeknek megfelelően – további korlátozásokat is bevezetett az aukciós ajánlatok tekintetében, amely szerint az aukciót követően forgalomba hozatalra kerülő értékpapír-sorozat legfeljebb 50%-a kerülhetett egy szereplő birtokába az elsődleges piacon. Így nincs biztosíték arra, hogy az aukciós eljárásra benyújtott ajánlatok elfogadásra kerültek.

Kockázati szint: **Alacsony**

3.4 Kockázatkezelési mechanizmusok

A Társaság teljes mértékben tisztában van a jelen Információs Dokumentumban említett kockázatokkal. Az egyes kockázatokhoz kapcsolódó minden körülményt figyelemmel követ, folyamatosan elemez és szükség szerint a legjobb iparági gyakorlatokon alapuló belső kockázatkezelési eljárásokat tart fenn és alkalmaz, figyelembe véve a vállalati célkitűzések megvalósításának sikerét befolyásoló tényezőket és az azt fenyegető veszélyeket, továbbá olyan váratlan események előfordulását, amelyek potenciális veszélyt jelenthetnek emberek, eszközök, a környezet vagy a vállalati hírnév szempontjából.

4. A társaság általános bemutatása

4.1. Céginformációk a kibocsátóról

A Társaság cégneve:	Optimum Solar Építőipari Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
A Társaság rövidített neve:	Optimum Solar Kft.
A Társaság székhelye:	6500 Baja, Gesztenye utca 2.
A Társaság telefonszáma:	+36-30-568-6315
A Társaság cégbejegyzésének helye, időpontja:	Magyarország, 2011. augusztus 19.
A Társaság cégjegyzékszám:	03-09-122968
A Társaság tevékenységnek időtartam:	határozatlan
A Társaság jogi formája:	korlátolt felelősségű társaság
A Társaság működésére irányadó jog:	magyar
A Társaság jegyzett tőkéje:	3.000.000 Ft
Hatályos Alapszabály kelte:	2019. október 10.
A Társaság fő tevékenysége:	lakó- és nem lakó épület építése
Üzleti év:	naptári évvel megegyező
Hirdetmények közzétételének helye:	cégközlönyben

4.2.1. Optimum Solar Kft.



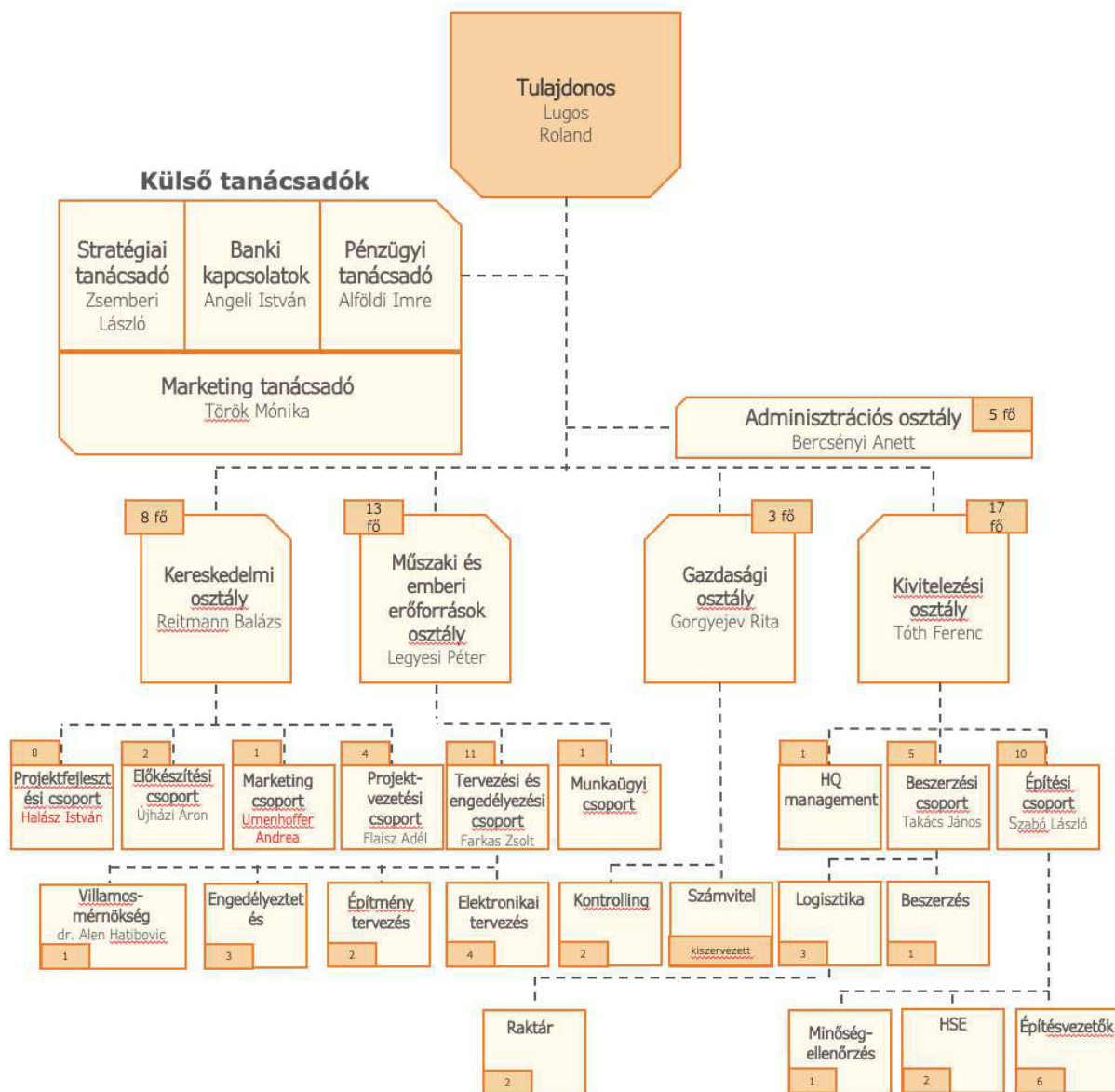
OPTIMUM SOLAR

Építőipari szolgáltatások

Az **Optimum Solar Kft.** 2011 óta szolgálja ki ügyfeleit. A vállalat fő célja a fenntartható fejlődés támogatása, legfőképp napelemparkok létesítése által. A Társaság jellemzően fővállalkozóként a vállalat felel a naperőműves rendszerek építési műveleteiért. Az Optimum Solar Kft. a mérnöki tervezéstől egészen az átadásig tartó, átfogó napelemépítési szolgáltatásai a magáningatlanoktól az üzleti megrendeléseken át egészen a nagyméretű, befektetési célú rendszerekig igénybe vehetők. Az elmúlt években több, mint 300 kisebb és 100 nagyobb teljesítményű naperőmű építését hajtotta végre.

4.2.2. Szervezeti ábra

Optimum Solar Kft. szervezeti diagramja



4.3. Lényeges szabadalmak, licencek, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződések vagy gyártási eljárások rövid bemutatása

A Társaság nem rendelkezik lényeges szabadalmakkal, licencekkel, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződésekkel vagy gyártási eljárásokkal.

4.4. Az alkalmazottak létszáma az információs dokumentumban szereplő pénzügyi időszak végén

A Társaság alkalmazottainak létszáma az információs dokumentumban szereplő pénzügyi időszak végén 50 fő.

5. A társaság üzleti tevékenységének bemutatása

5.1. Társaság hazai piacának jellemzői

A KÁT és a METÁR rendszerek: a hazai megújulóenergia-piac legjelentősebb szabályozóinak működési keretei

A magyar napenergia-piac jelentős változásokon ment keresztül az elmúlt 4-5 évben, melynek eredményeként a piacon versengő vállalatoknak nem csak új kihívásokkal kell szembenéznük, de merőben új lehetőségek is rejlenek számukra.

A változás részeként az eredeti KÁT-rendszert a METÁR váltotta fel, az új támogatási mechanizmus pedig eltérő tervezői és kivitelezői megközelítésmódot követel meg a hatékony működés érdekében. Mindezt ellensúlyozandó, a 2030-ig tartó magyar energiastratégia támogató természete minden eddiginél kedvezőbb befektetési lehetőségeket teremt a magyar megújulóenergia-piacon.

A múltban és jelenleg érvényben lévő támogatási mechanizmusok főbb jellemzői

A KÁT-rendszer:

A KÁT-rendszer célja a kisebb, 50 és 500 kW teljesítmény közé eső naperóművek támogatása volt.

Az úgynevezett KÁT-termelő hatósági áron adja tovább az energiát a MAVIR – az MVM Csoport tagja – számára. A MAVIR később az energiát a szervezett villamosenergia-piacon (HUPX) értékesíti tovább.

A termelőknek a befektetés fedezeti pontjának eléréséig van lehetőségük az energia hatósági áron történő eladására; ezt követően a bevételt a piaci ár befolyásolja. A támogatás időtartamát rövidítheti, ha a megtérülési időszak másféle támogatások eredményeképpen csökken, hiszen a támogatások által kisebb lesz a befektetőre jutó költség is. A jelenlegi KÁT-energiaár 31,77 Ft/kWh.

A magyar kormány bejelentése alapján 2018 áprilisa óta azonban a rendszer keretében naperóművek számára nincs lehetőség további kötelező átvételi engedélyek kiadására.

A METÁR prémiumrendszer:

A kötelező átvételi rendszert (KÁT) 2017. január 1-től a megújuló támogatási rendszer (METÁR) váltotta, melynek egyaránt része a zöldprémium- és a tendereztetési rendszer is.

Az új prémiumrendszer keretében megmaradt a **hatósági, rögzített ár**, azonban **az energiát a termelők közvetlenül adhatják el** a szervezett villamosenergia-piacon, a prémiumot pedig az eladott energiamennyiség után kapják meg. **A prémium összege a rögzített és a piaci ár különbsége.** A hatósági árat tendereztetési folyamatokon keresztül rögzítik, ezzel biztosítják, hogy a leghatékonyabb és legversenyképesebb termelők jussanak az úgynevezett zöldprémiumhoz.

Az 1 MW alatti új projektek esetében (ahol a projektek megvalósítása még nem kezdődött el), a zöldprémium tendereztetés nélkül hozzáférhető. Az 1 MW feletti naperóművek esetében a támogatás csak tendereztetési eljárással érhető el.

Mindezek következményeként jelenleg a nagyobb naperóművek csak a legversenyképesebb és –hatékonyabb projektek kiválasztását szolgáló tendereken keresztül tudnak részt venni az új támogatási rendszerben. A tender eredményeképpen megítélt támogatás legfeljebb 15 évre nyújtható. A MEKH a weboldalán és legalább kettő, országos terjesztésű hírlapban publikálhatja a tendereztetési dokumentációt az energiapolitikáért felelős miniszter (jelenleg az Innovációs és Technológiai Minisztérium vezetője) döntése alapján. A tenderek értékelését a MEKH által felállított értékelési bizottság végzi. Az első tenderek 2019 negyedik negyedévében kerültek megrendezésre.

Az új rendszer legfontosabb célkitűzése, hogy a termelőket magas ár esetén a termelés növelésére, alacsony ár esetén pedig csökkentésére ösztönözze, így téve kiszámíthatóbbá és kiegyensúlyozottabbá a hálózat működését.

A METÁR-rendszernek többféle támogatási eleme van:

- A legkisebb erőműveket a METÁR/KÁT-rendszerek látják el, amelyek rögzített, 26,08-32,59 Ft/kWh áron vásárolnak villamos energiát, ahogyan ez a KÁT-rendszerben is működött (a pontos ár annak függvénye, hogy a támogatás a 2020 előtti vagy utáni büdzsékből származik-e).
- A zöldprémium:
 - A 0,5 MW és 1 MW közötti termelők esetében a támogatott árat a jelenlegi KÁT-rendszerhez hasonlóan kormányrendelet írja elő. A szélerőműfarmok kivételével a termelők tendereztetés nélkül juthatnak prémium-típusú támogatásokhoz.
 - Az 1 MW feletti teljesítményű erőművek és a szélerőműfarmok is részt vehetnek a premizálási rendszerben, azonban ehhez tenderpályázatot kell benyújtaniuk.
- A barnaprémiumot biomassza-, biogáz-, fosszilisenergia- és alternatívüzemanyag-erőművek számára tervezték meg.

A „NEMZETI ENERGIASZTRATÉGIA 2030” és piaci hatása

A fent részletezett támogatási rendszerek mellett a magyar napenergia-szektor következő időszakának hajtóerejét az újonnan bemutatott „Nemzeti Energiasztratégia 2030” adhatja, melynek célja a biztonságos magyarországi energiaszolgáltatás mindenkori megvalósítása, figyelembe véve az ország gazdasági versenyképességét, a környezeti fenntarthatóságot és a fogyasztók energiaigényét.

A dokumentumban szereplő gazdasági megvalósíthatósági tanulmány és stratégiai környezeti hatásvizsgálat következtetéseként a stratégia ajánlást tesz; az összefoglalóban is megemlített úgynevezett „Közös Törekvés” vízió, melyet az Energiasztratégia „Nukleáris-Szén-Zöld” scenáriója képvisel, tekinthető a legrealisabb alternatívának, ezért a célok között szerepel a megvalósítása. **Ennek a scenáriónak a zöldenergia szemszögéből legfontosabb eleme a „Magyar Megújuló Energia Akcióterv” lineáris meghosszabbítása a 2020 utáni időszakra.** A „Nukleáris-Szén-Zöld” scenárió megvalósításával a jelenlegi – leginkább a nyári időszakra eső – energiaimport, mely a teljes hazai fogyasztás 13%-át teszi ki, szükségtelenné válik. 2030-ra Magyarország akár a belföldön megtermelt villamos energia 14%-át is exportálhatja majd, ami a német és svájci nukleáris kapacitások tervezett kivezetésének fényében megvalósítható célnak tűnik.

Az energiasztratégia a versenyképes, fenntartható és biztonságos ellátás érdekében innovatív megoldásokra koncentrál. **A megújuló energiák szemszögéből a stratégia legfontosabb eleme a megújulók arányának tervezett növekedése,** hiszen a várakozások szerint az arány az elsődleges energiafelhasználásban **a jelenlegi 7%-ról 20% körüli értékre nőhet 2030-ig.** **A stratégia alapján e növekedés többségének forrása a napenergiából származhat majd, jelentősen emelve utóbbi arányát a teljes zöldenergia-termelésen belül.**

A stratégia legfontosabb célkitűzései a megújulók arányának növelése a magyar energiaforrás-struktúrában belül, valamint az ország energiafüggőségének csökkentése. A fent leírt piaci környezetet tekintve a magyar naperőmű-piacra való belépés és a gyorsan növekvő szektorban való befektetés könnyedén igazolható döntés.

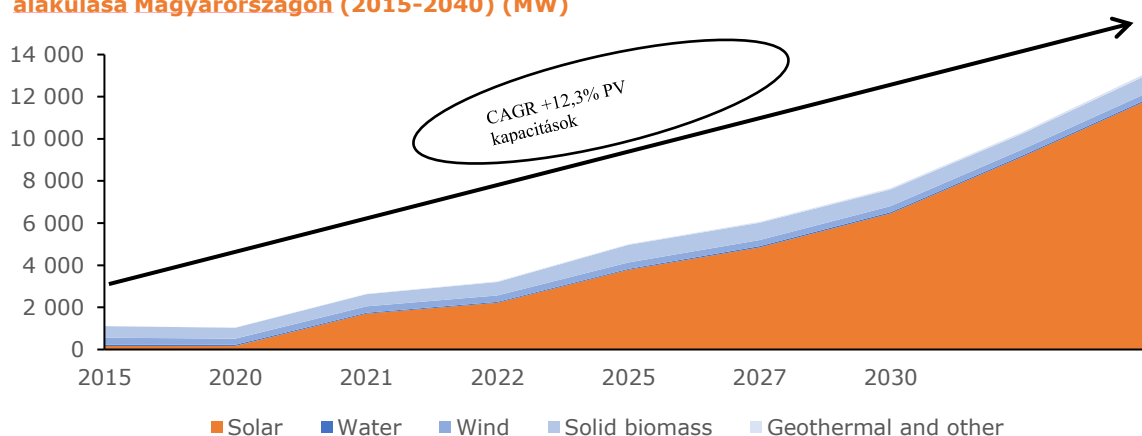
Társaság hazai piacának jellemzői

A magyar napenergia-piaci növekedésének hajtóerői: a 15 éves fixált bevételek (METÁR) és az új Nemzeti Energiastratégia 2030

A piac fejlődését mindeközül a természetes technológiai fejlődés és a KÁT-prémiumrendszer biztosította. **A következő években a kormány még aktívabb szerepet kíván betölteni a szektor fejlődésének biztosításában és annak alakításában.** Ez a szerep tükröződik a már említett METÁR-rendszer bevezetésében és a „Nemzeti Energiastratégia 2030” programban, ami **a magyar napenergia-kapacitások 40-szeres növekedésével számol 2015 és 2030 között.**

A magyar kormány az Európai Bizottságnak benyújtott Nemzeti Energia- és Klímatervények 2. fejezete (Célkitűzések) szerint meghozott döntések értelmében **összesen 6645 MW teljesítményű naperőmű építését tűzte ki, emellett 19,1%-ban határozta meg a megújuló arányát a villamosenergia-szektorban.**

Megújuló energiatermelés összetételének és kapacitásvolumenének várható alakulása Magyarországon (2015-2040) (MW)



Forrás: Magyar Energiastratégia 2030, kibocsátó: Innovációs és Technológiai Minisztérium

A kormány leghatékonyabb eszköze céljainak elérésére a METÁR-rendszer. A METÁR Prémium alapján a jövedelmek kiszámíthatók, a befektetők számára elérhető bevételek pedig 15 évig garantáltak a tenderek sikeres résztvevői számára.

Megújuló energiatermelés összetételének és kapacitásvolumenének várható alakulása Magyarországon (2015-2040)

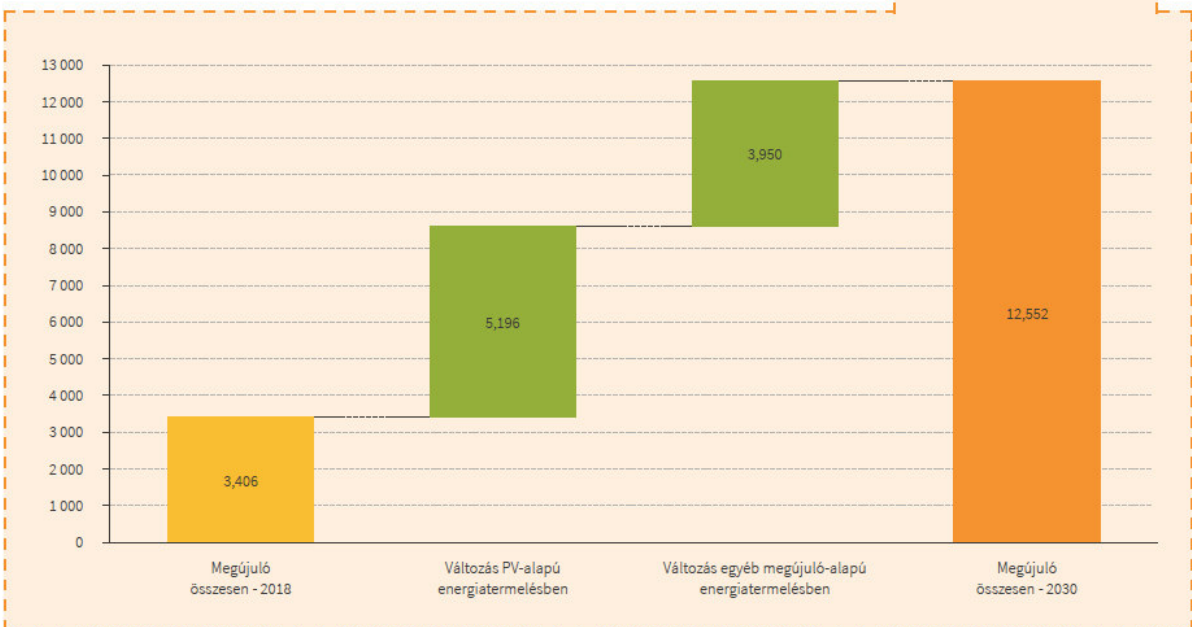
(MW)	2015	2020	2021	2022	2025	2027	2030	2035	2040	CAGR (FY15-FY30)
Nap	172	1 170	1 694	2 213	3 777	4 848	6 454	9 137	11 975	12,3%
Víz	57	57	57	57	57	57	57	57	57	0,0%
Geotermikus és egyéb	0	11	16	21	35	45	60	82	104	11,9%
Szél	329	293	293	293	293	293	293	293	293	0,0%
Szilárd biomassza	553	519	583	647	838	821	796	735	862	2,6%

Forrás: Magyar Energiastratégia 2030, kibocsátó: Innovációs és Technológiai Minisztérium

Társaság hazai piacának jellemzői

A megújulók aránya a magyarországi energiatermelésen belül várhatóan 268,5%-kal nőhet majd 2019 és 2030 között. Az összesen 9146 GWh növekedés 56,8%-a származhat a napenergiából.

Energiatermelés összetételének és kapacitásvolumenének várható alakulása Magyarországon (2018-2030)



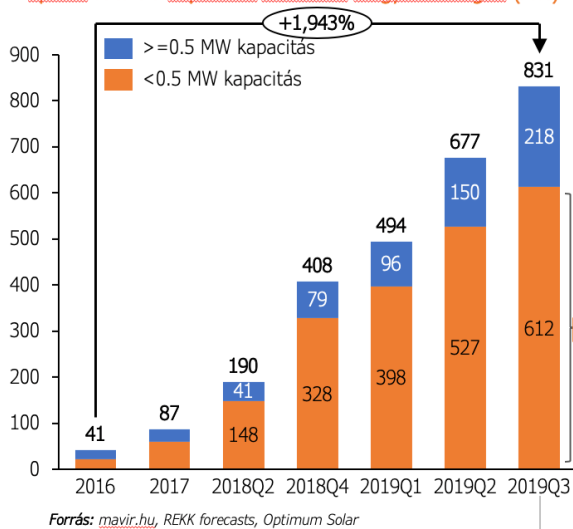
A Bruttó Energiafogyasztás forrásai 2018. (Forrás: MAVIR weboldal)

5.2. Társaság versenyhelyzete

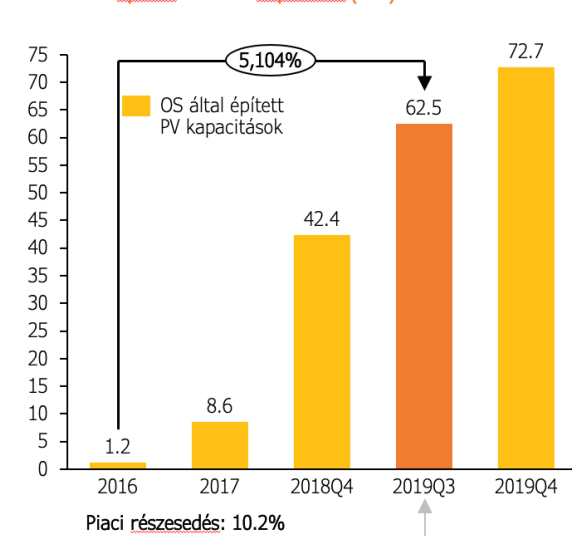
A kormány zöldenergia-fókuszú stratégiájának köszönhetően már jelenleg is száguld a napenergiához kapcsolódó építőipar

- Az intenzív növekedést mutató magyarországi napenergia-szektor egyik fő alappilléret a jelenlegi **kedvező támogatási mechanizmusok** jelentik. A közelmúltban a kötelező átvételi (KÁT) rendszert 2017. január 1-től a **megújuló támogatási rendszer (METÁR)** váltotta fel. A nagyvonalú támogatási rendszerek mellett a közelmúltbeli és a várható növekedés másik mozgatórugója a magyar kormány által bemutatott „**Nemzeti Energiastratégia 2030**”, amely precedens nélküli módon jelentős fókuszot helyez a napenergiára.
- A fentieknek köszönhetően a magyar PV kapacitás 3 év alatt nagyságrendileg **20x-osára emelkedett**, ez a trend pedig a jövőben várhatóan csak erősödni fog, tekintve, hogy 2019 harmadik negyedévének végéig az eredetileg célul kitűzött 6 645 MW-nyi kapacitás **csupán 12,5%-át** sikerült megvalósítani.

Épített KÁT-PV kapacitás alakulása Magyarországon (MW)



OS által épített KÁT-PV kapacitás (MW)

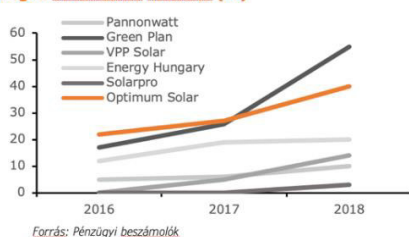


Főbb versenytársak

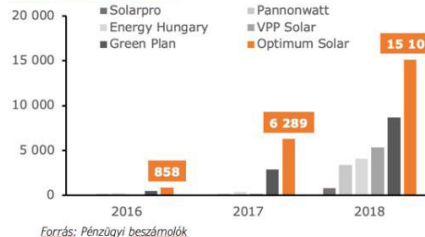
A naperőmű-fejlesztésekben részt vevő, legnagyobb hazai versenytárs az MVM OVIT. Az OVIT adatai nem szerepelnek az ábrákon, mert portfóliójuk más, jelentős üzletágakat is tartalmaz (szállítmányozás, telekommunikáció), melyik jelentősen torzítaná az összehasonlítást.

Az Optimum Solar Kft. a **magyar napenergia-szektor piacvezető vállalatai közé tartozik**, az elmúlt három évben pedig a versenytársai között a legerőteljesebb növekedést érte el. 2018-ban az OVIT mögött az OS-nek volt a legmagasabb árbevétele, illetve a második legmagasabb alkalmazotti létszáma.

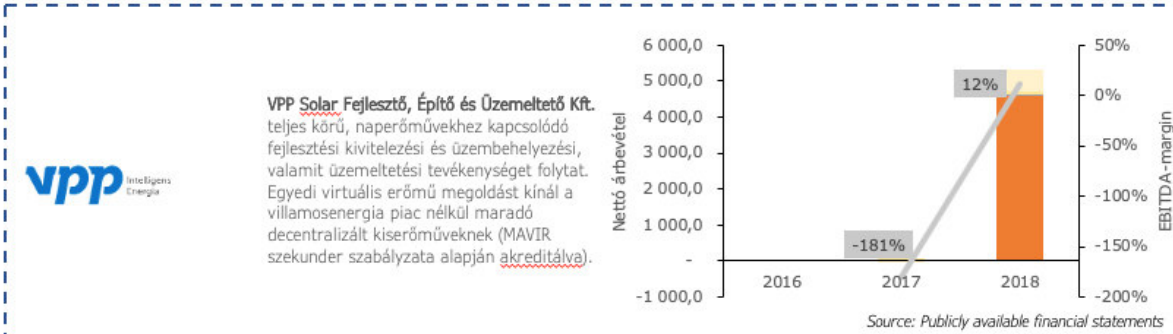
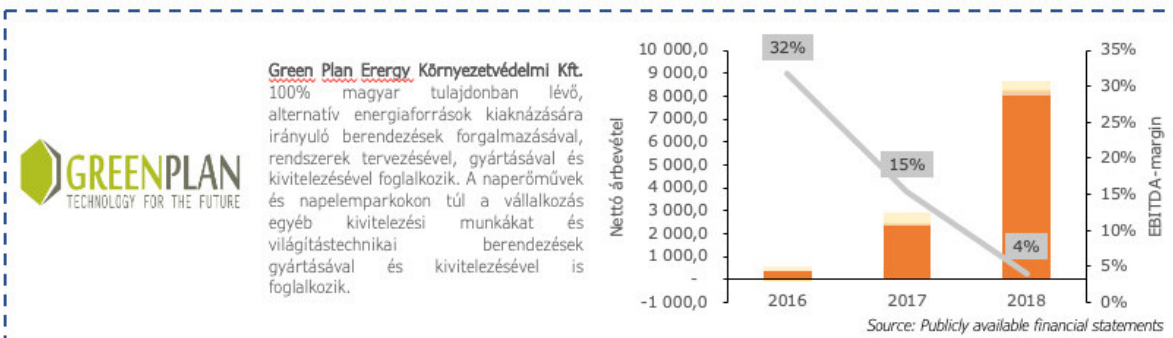
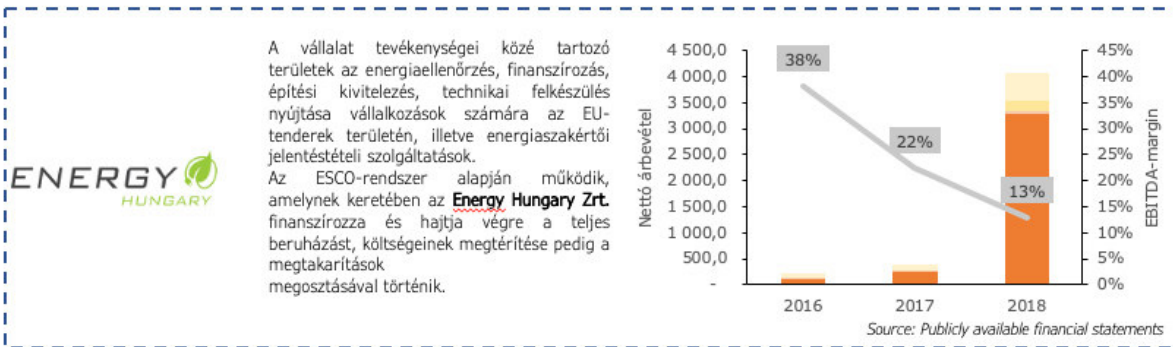
Átlagos statisztikai létszám (fő)



Árbevétel (millió Ft)



5.3. Legjelentősebb hazai EPC-k



Jelmagyarázat

- Anyagjellegű ráfordítások
- EBITDA
- Személyi jellegű ráfordítások
- EBITDA %
- Egyéb eredmény

5.4. Külföldi piacok

A továbbiakban részletesen bemutatásra kerülő külföldi piacokon a Társaság egyelőre nem rendelkezik jelenléttel. Mivel azonban az Optimum Solar Kft. stratégiájának szerves része a külföldi piacokon való megjelenés, így több országban is szándéknyilatkozat került aláírásra a helyi piaci résztvevőkkel való együttműködésre. Ez további lehetőségeket teremt a meglévő

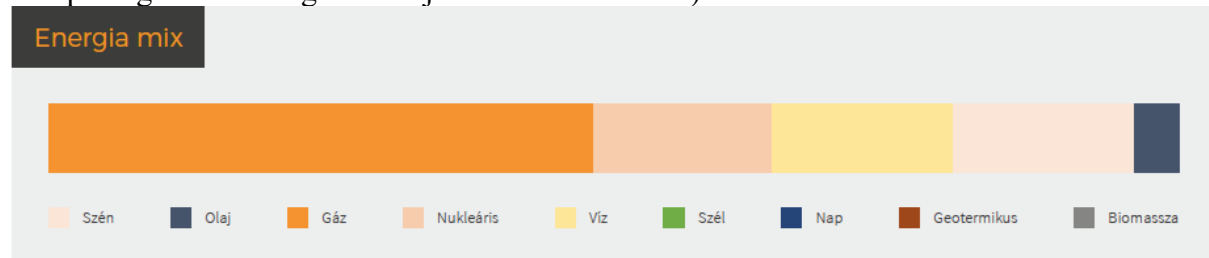
külföldi partnerekkel (Canadian Solar, ib vogt GmbH) való kooperációra, és lehetővé teszi, hogy a vállalat nemzetközi tényezővé válhasson a napenergia-iparban.

5.4.1. Az orosz energiapiac

Energiapiaci áttekintés

Oroszország a világ legnagyobb fosszilisenergia-termelői közé tartozik, **jelentős tartalékokkal**. A legfontosabb energiaforrás a földgáz (a teljes piac körülbelül 50%-a), emellett azonban a nukleáris (18%), a víz- (17%) és a szénelapú energia (15%) is jelentős. A megújuló energiaforrások, mint a szél-, nap- és geotermikus energia kis szerepet játszanak a hagyományos forrásokhoz képest (a szél- és a napenergia összesen a piac kevesebb, mint 0,5%-át adják).

Oroszország **nem importál energiát**, és a világ egyik legnagyobb **fosszilisenergia-exportőre**. A belföldi energiaigény nő, és a termelési feltételek nehezednek; az új befektetők belépése javíthatná a hatékonyságot, és felgyorsíthatná az innovációt a szektorban. A jelenlegi orosz **Energiastratégia** fő célja az ország magas energiaintenzitásának csökkentése (amely az OECD európai tagállamai átlagának majdnem háromszorosa).



Piaci résztvevők

A jelenlegi piaci struktúrát néhány **állami tulajdonban lévő nagyvállalat** dominálja, különösen az olajhoz és földgázhoz kapcsolódó upstream tevékenységek és a szállítás területén. A legnagyobb energiatermelők közé tartozik a Roszatom (nukleáris energia), a RusHydro, az Irkutzkenergo (vízenergia) és a Tat Energo. A legnagyobb földgáztermelők a Gazprom, a Novatek és a Rosznyefty.

Szabályozási környezet

A villamosenergia-szektor szabályozásáért felelős hatóság az **Energiügyi Minisztérium**, az árszabályozás feletti kontrollt gyakorló szerv pedig a Szövetségi Vám- és Monopóliumellenes Szolgálat. Oroszországban nincs kizárólagos energiapiac, ehelyett kapacitáspiac van, és jelenleg a villamos energia körülbelül 80%-ával szabályozatlan piaci árakon kereskednek.

Az aktuális **Energiastratégia a 2035-ig tartó időszakot fedi le**. A stratégia részeként a kormány szándékában áll a megújuló energiák terjedésének elősegítése (beleértve ebbe a nagy kapacitású vízerőműveket is), hogy 2024-re 5,9 GW, 2035-re pedig 9 GW telepített kapacitás jöhessen létre. 2015-ben 460 MW teljesítményű nap- és 111 MW teljesítményű szél erőmű működött az országban.

A jelenlegi körülmények között az oroszországi naperőmű-fejlesztések az állami szektor kezdeményezéseire korlátozódnak, a magánszektor befektetéseinek kevés jele van.

Kiemelt piaci hajtóerők és lehetőségek

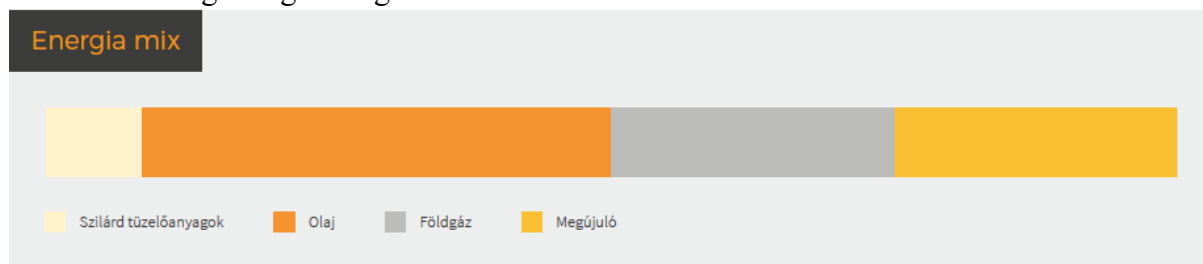
Az oroszországi erőművek teljes kapacitása 243 GW, és a várakozások szerint az orosz elsődleges energiatermelés 21%-kal nőhet 2040-ig. Habár várhatóan több, mint 1000%-os növekedést mutathatnak 2040-ig, a megújulók ebben az évben is csupán az elsődleges energiaigény 2%-át fogják majd kiszolgálni. Oroszország bátorítja a naperőművek és a szél erőműfarmok építését egyaránt, minthogy utóbbi nagy potenciállal rendelkezhet az országban.

Források: OECD: OECD INVESTMENT POLICY REVIEW OF THE RUSSIAN FEDERATION:RUSSIA'S ENERGY INVESTMENT POLICY • Ecojournals: A Critical Review of Russia's Energy Strategy in the Period until 2035 • Ecojournals: Status of Electric Power Sector Reform in Russia • Alexandra Sidorenko, Consultant to the World Bank: ELECTRICITY IN

5.4.2. A horvát energiapiac

Energiapiaci áttekintés

Az energia a horvát gazdaság kiemelt szektora; az ország a fosszilis és a villamos energia nettó importőre. Az ország energiafogyasztásának körülbelül 48%-át fedezi importból, ami elmarad az 54%-ot kitevő európai uniós átlagtól; a horvát import forrása elsősorban Oroszország és Azerbajdzsán. Az energiamixben a szilárd tüzelőanyagok, az olaj és a földgáz rendre 8, 41 és 26%-ot képviselnek. Az országban nincsen nukleáris energiatermelés. **A megújulók aránya az energiamixben 25% körül van.** A megújuló energia legjelentősebb termelői a vízerőművek – a 2010-15-ös időszakban átlagosan 7,3TWh termeléssel. Horvátország **jelentős megújulóenergia-potenciállal rendelkezik**, és az elmúlt években némi előrelépést mutatott fel a szél- és naperőművek terén is, ám a fejlődésre még nagyon sok tér van, hiszen a napos órák száma az országban igen magas.



Piaci résztvevők

A legtöbb vízerőművet a horvát villamosenergia-vállalat, a Hrvatska Elektroprivreda (HEP) csoport birtokolja, egyúttal karbantartja őket és befektet működésükbe. Ezen kívül jelentős piaci résztvevő a horvát olaj- és földgázvállalat, az Industrija Nafta (INA) és az adriai csővezeték, a Jadranski Naftovod (JANAF).

Szabályozási környezet

Horvátország a **megújuló energiák részarányának növelésére** vonatkozó, a „**Nemzeti Megújuló Energia Akcióterv**” szerint végrehajtott programját már a „Nemzeti Energiastratégia 2009-2020” dokumentum is tartalmazta. A fő célkitűzés az energiaimporttól való függőség csökkentése és az energiaárak volatilitási hatásainak enyhítése volt. 2019-ben a horvát kormány **új, 2030-ig terjedő Nemzeti Energiastratégia** kidolgozását javasolta. Ebben szerepel a megújulók arányának növelése a 2017-es 22%-ról 32%-ra 2030-ig. A megújulókon belüli részarányok szintén változnak majd 2030-ig, a következők szerint: szél, 21,3% (2010-ben 1%); nap, 6,1% (2010-ben 0%); víz, 44% (2010-ben 62%). Jelenleg kétféle ösztönző létezik a megújulók elterjedésének elősegítésére: egy prémiumtarifa-alapú támogatási rendszer és a garantált felvásárlási ár, amit tendereztetés útján allokálnak.

Kiemelt piaci hajtóerők és lehetőségek

A vízerőművekkel együtt a megújuló energiába fektetett összeg **a következő évtizedben elérheti az egymilliárd eurót.** A 2019-ben javasolt stratégia tervei között szerepel a megújulók ösztönzőinek csökkentése. Az összes EU-tagállamhoz hasonlóan Horvátország is **a prémiummodell felé tart az ösztönzők helyett:** a prémium a piaci ár függvényében változik, annak növekedésével csökken.

A végcél **azon pont elérése, ahol az ösztönzők már nem szükségesek** a megújulóenergia-projektek pénzügyi fenntarthatóságához. A beruházások pénzügyi megvalósíthatóságának támogatása érdekében a stratégia javasolta:

- az adminisztratív folyamatok egyszerűsítését;
- az üzleti és jogi környezet stabilitásának erősítését;
- a megfelelő infrastruktúra megszervezését és fejlesztését.

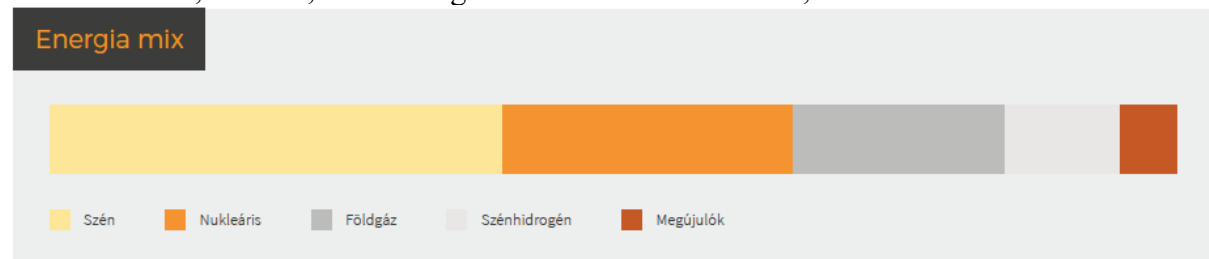
Források: EU Commission: Energy Union Factsheet Croatia • EUROSTAT: File:Renewable energy highlight • IEA Bioenergy Country reports: Croatia – 2018 update • Balkan Green Energy News: New Croatian Energy Strategy and Electric Energy Market, 30.07.2019 • Balkan Green Energy News: Croatia: from incentives to premiums until renewable energy target is reached, 14.08.2019 • Balkan Green Energy News: Future of renewables in Croatia, 26.02.2019

5.4.3. Az ukrán energiapiac

Energiapiari áttekintés

Az energiaipar kiemelt szerepet tölt be Ukrajna gazdaságában. Az ország **Európa legenergiaintenzívebb országainak egyike**, az energiahatékonyság és -biztonság azonban **javításra szorul**; a korosodó infrastruktúra és az energaintenzív helyi ipari tevékenységek jelenléte is ezt támasztja alá. Ukrajna **gazdag a hagyományos energiaforrásokban**: a világon 7. a szén, 12. az urán, és 29. a széntartalékok alapján.

Ukrajna teljes energiafogyasztása 89,6 moe (millió olajegyenérték), amelynek 40%-a szén-, 26%-a nukleáris, 17%-a földgáz, 12%-a víz-, 5%-a pedig egyéb megújuló energia. Bár energiaszükségletének kétharmadát belföldön termeli meg, a hazai igények kielégítésére **Ukrajna továbbra is importál** szenet, földgázt, nyersolajat és más olajtermékeket. Az elmúlt években nőtt a megújulók aránya, de ez a szám az energiamixen belül továbbra is alacsony. A vízenergiát nem számítva, a megújulók az ukrainai energiamix 3-5%-át tették ki az elmúlt években; a legjelentősebbek ebből a bioüzemanyagok és –hulladékok voltak, de **Ukrajna emellett szél- és napenergiakapacitásokat is telepített**. 2030-ig a nap- és bioenergia területén 640 MW-ról 6,6GW-ra, a szélenergia területén 856 MW-ról 6,5 GW-ra nőhet a termelés.



Piaci résztvevők

Az állami tulajdonú energiavállalat, az Ukrenergo felel az ukrainai integrált energiaellátási és a villamosenergia-átviteli rendszerekért. Az Ukrhydroenergo működteti a Dnyeper és a Dnyeszter folyókon található nagy teljesítményű vízerőműveket. A Naftohaz és leányvállalatai a szénhidrogénellátási lánc több szakaszát is üzemeltetik; ezek közé tartozik az Ukrgaszvidobuvannija, az Ukranaftoburinyja, a Csornomornaftohaz és az Ukrnafta. A szintén állami tulajdonú Energoatom felel az ukrainai atomerőművek működtetéséért. A DTEK Renewables pedig fontos szereplő az ukrain szélenergia-piacon, és kiemelt jelentőségű a napenergia-termelésben.

Szabályozási környezet

Az ukrain energiaszektor legfontosabb szabályozótestületei közé tartozik az Ukrain Minisztertanács (az ukrain kormány), az Energiaügyi és Szénipari Minisztérium, valamint a Nemzeti Energia- és Közüzemszabályozási Bizottság. A jelenleg is érvényben lévő Nemzeti Energhatékonysági Akcióterv 2014-ben született, célja az energiahatékonyság növelése. Ukrajna Energiastatégiaját 2017-ben fogadták el. A dokumentum a 2035-ig tartó időszakot öleli fel, célként az ország energaintenzitásának csökkentését, illetve az energiabiztonság és fenntarthatóság növelését fogalmazza meg.

Kiemelt piaci hajtóerők és lehetőségek

Energiastatégiajának részeként az ukrain kormány célul tűzte ki a megújulók arányának növelését Ukrajna energiamixében. A kormány ennek megfelelően megkezdte a megújulók fejlesztésének támogatását, többek között **zöldtarifa** bevezetésével (2029 végéig), **adó- és vámkönnyítésekkel**, és **ösztönzőkkel** helyi gyártású berendezések vásárlására. A 2019 áprilisában benyújtott **aukciótörvény** a következőket tartalmazza:

- A következő öt évre vonatkozóan minden évben kvótákat fognak megállapítani a szél- és a napenergia, valamint más megújuló energiák területén;
- A naperóművekre vonatkozó zöldtarifát 2020-ban a 0,15 EUR/kW értékről 25%-kal csökkentik, 2021 és 2023 között pedig minden évben további 2,5%-kal. A zöldtarifa a csökkentések után is rendkívül kedvező marad, biztosítva a befektetések gyors megtérülését.

Források: OECD: Enhancing Competitiveness in Ukraine through a Sustainable Framework for Energy Service Companies (ESCOs) • OECD: Snapshot of Ukraine's Energy Sector: Institutions, Governance and Policy Framework • OECD: Supporting Energy Sector Reform in Ukraine • Flanders: The energy market in Ukraine • KPMG: Renewables in Ukraine

5.4.4. A kazah energiapiac

Energiapiaci áttekintés

Kazahsztán gazdasága, **bár az ország nagyon gazdag energiatartalékokban, mégis erősen függ a fosszilis energiától.** A kazah villamosenergia- és kapacitás piac üzemeltetője szerint az ország 2018-ban 107,06 mrd kWh villamos energiát állított elő, míg fogyasztása 103,228 mrd kWh volt, így az ország **nettó exportőrnek** számít. Kazahsztán rendelkezik Belső-Ázsia legnagyobb feltárható készlekeivel, és az Oroszországi Föderáció után a térség második legjelentősebb termelőjének számít. Kazahsztán villamosenergia-termelésének 87%-a származik a fosszilis energiából, 12% a vízenergiából, a nap- és szélenergia aránya kevesebb, mint 1%. Ennek ellenére az országnak **hatalmas megújulóenergia-potenciálja van.** Kazahsztánnak jelentős szélerőforrásai vannak, köszönhetően annak, hogy az északi félteke szélövezetében helyezkedik el. Az országra évi 2200-3000 napsütéses óra jut, ami szintén magasnak számít. A jelenlegi naperóműkapacitás összesen 209 MWh. Kihaszíratlansága ellenére a körülmények nagyon kedvezőek a szél- és napenergia számára. Kazahsztánban nincs nukleáris energiatermelés.



Piaci résztvevők

A Szamruk-Kazina nemzeti jóléti alap egy nemzeti vagyonalap és részvénytársaság Kazahsztánban, amely részben vagy egészben több jelentős vállalatot birtokol az országban. A Kazahsztáni Elektromoshálózat-működtető Vállalat pedig a nemzeti hálózati operátor.

A főbb termelők:

- INTER RAO UES – diverzifikált energiaholding moszkvai székhellyel;
- Kazakmisz Társaság (magánvállalat);
- KAZ Minerals PLC (állami vállalat);
- Kazahsztán kormánya.

Szabályozási környezet

Kazahsztán kormánya egy **2030-ig szóló villamosenergia-fejlesztési akciótervet követ.** Az ország elosztási hálózatának nagyobb részét egyelőre **nem privatizálták.** A kormány lépéseket tett a megújulóenergia-szektorba való befektetések növelése érdekében, 2013-ban **15 éves kötelező átvételi áras mechanizmust** vezettek be, emellett tervezik az energiaszektor megnyitását több magánbefektető felé is. A Kazahsztáni Elektromoshálózat-működtető Vállalat **kezelési jogokat adott a magánvállalatok számára.** A kormány nem sokkal ezelőtt bevezette a megújuló-aukciókat a rögzített hatósági árak (**napenergia – 34,61 tenge/kWh (körülbelül**

17 eurócent, ÁFA nélkül)) helyett. A megújulókon belül a fókusz a szél- és a napenergiára esik.

Kiemelt piaci hajtóerők és lehetőségek

Az állam a megújuló energiaforrások tekintetében célul tűzte ki, hogy azok részaránya **2020-ra elérje a 3, 2030-ra pedig a 10 %-ot**. Kazahsztán az ország nyugati részén nem rendelkezik elegendő energiatermelő-kapacitással, így ennek ellensúlyozására orosz importra szorul. Az EBRD körülbelül 244 millió USD **befektetését tervezi** a kazahsztáni megújulóenergia-projektekbe, felkeltve ezzel a magán- és a nemzetközi befektetők figyelmét.

Források: OECD: ENERGY SUBSIDIES AND CLIMATE CHANGE IN KAZAKHSTAN • EU4Energy: KAZAKHSTAN ENERGY FACTSHEET • OECD: Reforming Kazakhstan: Progress, Challenges and Opportunities • LinkedIn: Renewable Energy in Kazakhstan: Good Tariffs and Stable Legislation, 27.03.2015 • GET Green Economy Transition: RENEWABLE ENERGY IN KAZAKHSTAN

5.5. A kibocsátó üzleti stratégiájának rövid összefoglalása

Az Optimum Solar Kft. értékesítési stratégiája a keresletvezérelt piacon három fő pillér segítségével biztosítja az új projektmegrendelések beérkezését a következő években.

I. Közbeszerzések

A naperóművek építésére egyre gyakrabban írnak ki pályázatokat. Az Optimum Solar külön részleget hozott létre a közbeszerzésekhez kapcsolódó feladatok ellátására, emellett jó kapcsolatokat ápol piaci specialistákkal.

II. Keresletvezérelt értékesítések

Az Optimum Solar gyakran találkozik naperómű-fejlesztésre vonatkozó igényekkel olyan befektetők részéről, akik nem rendelkeznek megfelelő tapasztalattal az ilyen jellegű projektek önálló kivitelezéséhez. Az OS kiváló piaci reputációjának, valamint intenzív hirdetési aktivitásának köszönhetően számos megkeresés érkezik az OS weboldaláról, illetve a közvetlen elérhetőségeken keresztül. A vállalat figyelmesen ápolja kapcsolatait a fejlesztésekben érdekelt szereplőkkel, valamint a médiával.

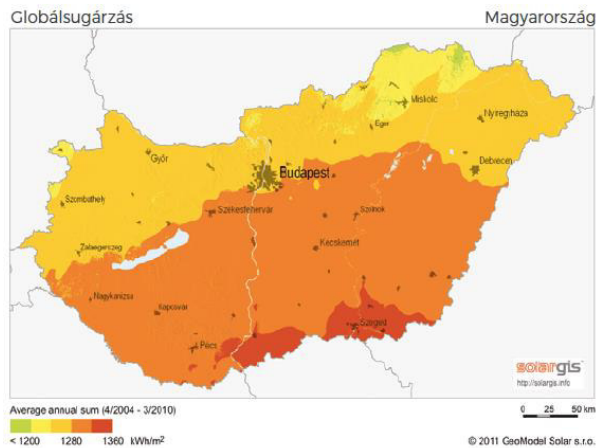
III. Projektfejlesztés

Az OS legfontosabb bevételforrása a saját fejlesztésű naperómű-projektek értékesítése. A vállalat jelentős befektetéseket eszközöl a kutatás-fejlesztés területén, amelynek része a megfelelő tervezési és engedélyeztetési folyamatok azonosítása is. Miután a projekt „építésre kész” fázisba ér (ahol a kockázatok nagyobb része már semlegesítésre került), széles körű kapcsolati hálóján keresztül az OS megcélozza a lehetséges befektetőket. E struktúra által ezek a szereplők mérsékelt kockázattal investálhatnak egy ígéretes piaci szegmensben.

Számos ügyfél az Optimum Solar Kft.-ről ajánlások által szerez tudomást, mivel a cég kiváló megítéléssel rendelkezik a hazai piacon. Folyamatos, professzionális online és szponzori jelenléttel rendelkezik és kiterjedt sajtókapcsolatokat ápol.

Az Optimum Solar Kft.-t további tényezők is segítik abban, hogy fenntarthassa jelenlegi piaci pozícióját.

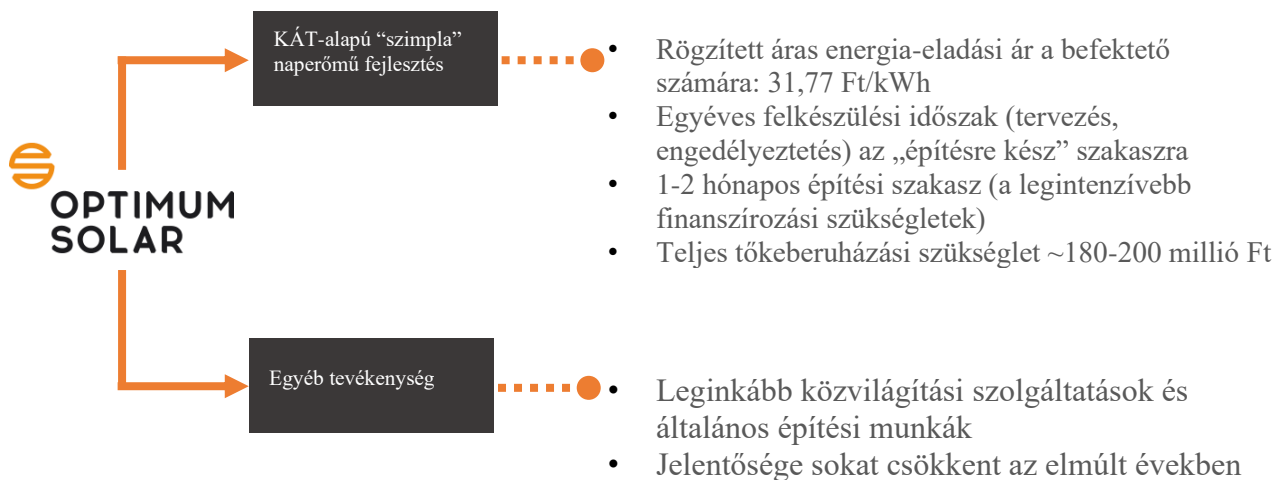
A napsütéses órák száma Magyarország déli területein - ahol a vállalat központja is található - a legmagasabb. Az Optimum Solar itteni kiemelten jó reputációja, a jogi és technikai területeken szerzett alapos tapasztalata, valamint az általa birtokolt hálózati csatlakozási jogok nagy száma miatt a vállalat megkerülhetetlen tényező az említett országrészben végrehajtott naperőmű-építések során.



A változó szabályozói környezet szükségessé teszi, hogy az OS új termékeket és szolgáltatásokat vezessen be eltérő finanszírozási struktúrával

A KÁT szabályozási környezetének köszönhetően a 0,5 MW kapacitású erőművek létesítése mindeközéig jól finanszírozott rendszerben történhetett meg, a későbbi üzemeltetés pedig kevésbé hatékony feltételek mentén is jövedelmező volt, köszönhetően a bőkezű támogatásoknak. A KÁT-alapú fejlesztések azonban a következő 1-2 év során kifutnak, az OS-nek pedig a megváltozott szabályozások között kell majd működnie.

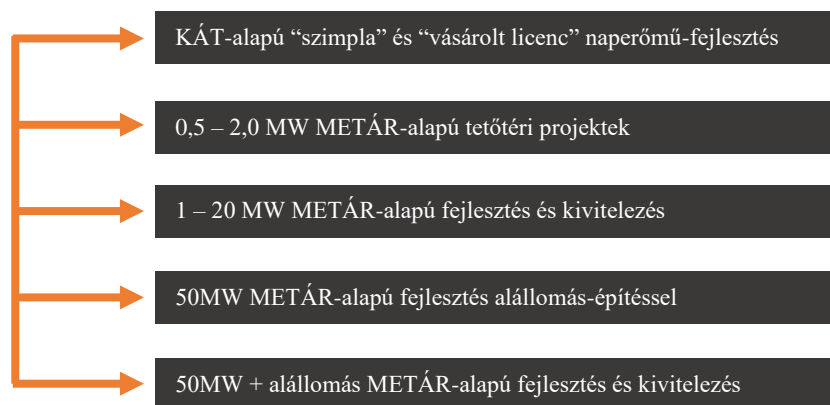
Közelmúlt működési modellje: KÁT-alapú naperőmű-fejlesztések



A jövő működési modellje: METÁR-alapú naperőmű-fejlesztések

A jelenlegi szabályozási környezet a hatékonyabban üzemeltethető projekteknek kedvez. A hatékonyságot - egyéb tényezők mellett - legegyszerűbben nagyobb volumenű, magasabb teljesítményű beruházásokkal lehetséges növelni. Ezen projektek azonban a szokásostól kissé eltérő építési filozófiát, illetve a fejlesztési folyamat megfelelő finanszírozása érdekében jelentősen nagyobb hitelkereteket igényelnek.

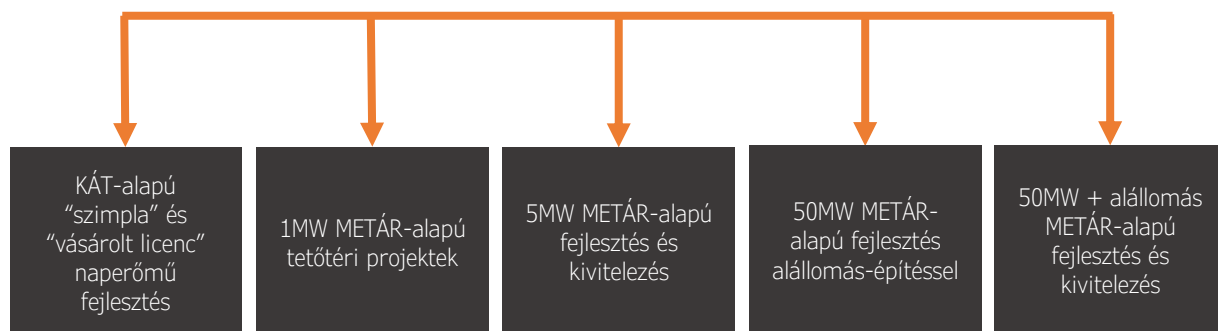
Az OS célja, hogy ezeket az akadályokat kötvénykibocsátással vegye, szemlélete szerint ugyanis ezek a pénzügyi eszközök egyszerre teszik rugalmasabbá és hatékonyabbá a finanszírozási struktúrákat.



A múltban megszerzett tervezői és kivitelezői tapasztalatokra alapozva az Optimum Solar előtt nem csak magyarországi, hanem **külföldi terjeszkedés** is célként lebeg. Az OS rendkívül jó kapcsolatokat ápol az alábbi országokban, mely piacok a zöldenergia tekintetében kimagaslóan kedvező attribútumokkal rendelkeznek:

- Oroszország
- Ukrajna
- Horvátország
- Kazahsztán

A komplexebb projektek kivitelezését, illetve a külföldi piacokon való versenyképes helytállást azonban az OS **nem önállóan** kívánja megvalósítani. A **működési kockázatok mérséklése érdekében** a stratégiai együttműködés lehetőségeit folyamatosan vizsgálva a Társaság menedzsmentje folyamatos tárgyalásokban van különböző, nemzetközi hírnévvel és tapasztalattal rendelkező, napenergiában érdekelt cégekkel. A **vállalat hosszútávú együttműködési megállapodást kötött a Canadian Solar Inc.-vel**, illetve az **ib vogt GmbH-val**.



Projektérték	~ 170m – 230m Ft	~230m Ft	~1,300m Ft	~4,600m Ft	~5,500m Ft
OS szerepe és felelőssége	Fővállalkozó	Fővállalkozó	Belföld: Fővállalkozó Külföld: Alvállalkozó	Alállomás fejlesztésért, kábelezésért és földmunkákért felelős alvállalkozói szerepkör	Alállomás fejlesztésért, kábelezésért, földmunkákért és minden egyéb telepítési munkálatért felelős alvállalkozói szerepkör
Együttműködő partner	Nincs	Nincs	Canadian Solar Inc. & ib vogt GmbH	Canadian Solar Inc. & ib vogt GmbH	Canadian Solar Inc. & ib vogt GmbH
Export	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Beszállítók	Sungrow (inverterek), CWF GmbH (tartószerkezet), Bauer Solar GmbH és Canadian Solar Inc. (napelem)				

5.5. Stratégiai partnerek és a velük történő együttműködés bemutatása

Az 50 MW-os projektfejlesztések során az egyik fő építési vállalkozó a Canadian Solar, az Optimum Solar Kft. bevált partnere lesz

CANADIAN SOLAR

A 2001-ben a kanadai Ontarióban alapított Canadian Solar (NASDAQ: CSIQ) globális energiaszolgáltatóként működik, sikeres leányvállalatokkal 19 országban és 6 kontinensen. A Canadian Solar globális szinten egyszerre vezető napelemgyártó és szolgáltató a napenergiái megoldások területén. Világszerte több, mint 13 000 embert foglalkoztat.



A Canadian Solar csúcstechnológiát gyártó üzemei világszerte jelen vannak (Kanada, Kína, Brazília, Délkelet-Ázsia), az elmúlt 18 évben a vállalat több, mint 36 GW teljesítményű, prémium minőségű napelemet szállított megrendelőinek a világ több, mint 160 országába.

Jelenleg a Canadian Solarnak világszerte 4,7 GW összteljesítményű naperőmű-projekttel büszkélkedhet, portfóliójában pedig 795,8 MWp teljesítményű működő naperőmű található, körülbelül egymilliárd USD újraelőállítási értékben. Mindezek mellett a vállalat körülbelül 13 GW összteljesítményű, földrajzilag diverzifikált, nagy volumenű napenergia-projektmegrendeléssel rendelkezik. Ebből 2,9 GW már késői szakaszban van az Egyesült Államokban, Braziliában, Japánban és Kínában.

2018-ban a Canadian Solar árbevétele 3,74 mrd USD volt. Eközben a Bloomberg New Energy Finance a 2018 negyedik negyedévi bankképessége alapján első osztályú modulgyártóként listázta a vállalatot, a GTM Research 2017-ben pedig a három legjobb nagy volumenű naperőmű-projektfejlesztő közé választotta.

A Canadian Solar Kanadában és Kínában három csúcstechnológiás kutatóközpontot működtet. Több, mint 250 tudós, mérnök és technikus folytat kutatásokat, hogy folyamatosan fejlesszék a napelemeket és a napmodul-technológiát. Több, mint 600 millió USD értékű kutatás-fejlesztési projektjeivel, több, mint 1000 szabadalmával és K+F partnerségeivel, melyek között

megtalálható az NREL, az ECN vagy a DuPont, a vállalat a napenergia-ipar nemzetközileg elismert innovátora.

Az elmúlt néhány évben a multi-Si lett az ipar vezető technológiája, a piaci részesedés többsége is ehhez kötődik. Azonban a multi-Si piacvezetői státuszát komolyan fenyegeti a mono-Si, amely sokkal hatékonyabb működési paraméterekkel rendelkezik, és előállítási költségei gyorsan csökkennek. Emiatt kritikus fontosságú az olyan ígéretes technológiák, mint a gyémánthuzalos fűrészek, a fekete szilícium-textúrázás vagy a PERC napelemek beépítése a multi-Si cellák tömegtermelésébe, a hatékonyság növelése és a költségek csökkentése érdekében.

Út a jövőbe

A vállalat nagy hatékonyságú multi-Si cellák és modulok termelésére specializálja magát. 2017-ben és 2018-ban a technológia és a termékek gyors fejlődése volt megfigyelhető, ez pedig várhatóan a 2020-as években is folytatódik majd. **“A következő lépés a fejlett technológiák integrálása lesz a P4+ elérése érdekében, az akár 20,6%-os hatásfokért.”**



Dr. Shawn Qu, Alapító és CEO - Canadian Solar

6. A társaság vezetésének elemzése a társaság elmúlt egy évének pénzügyi helyzetéről és a működés eredményéről

A 2019-es évben a 2018-as évihez hasonlóan alakult a vállalkozás által megépített, háztartási méretű napelemes kiserőművek száma, 62 db - maximálisan 500 kW kimeneti teljesítményű - kiserőmű átadása történt meg. Ez a trend az Optimum Solar Kft. pénzügyi teljesítményében is visszatükröződik, a 2018-as 15mrd Ft-s árbevétel 2019-re 10%-kal nőtt és elérte a 16,6mrd Ft-t. A 2018-ashoz hasonló munkamennyiséghez szükséges állományi létszámot már 2018 végére sikeresen kialakította – és 2019 során meg is őrizte – a cég.

A viszonylag stabil személyi jellegű ráfordításoknak köszönhetően, illetve annak eredményeként, hogy a Társaság egyéb költségszerkezetében sem történt jelentős strukturális változás, a vállalati szintű jövedelmezőség is az előző évihez hasonlóan alakult, az EBITDA-szintű eredmény az árbevétel 6,3%-át érte el (~1,05mrd Ft, 6,5% 2018-ban – 0,94mrd Ft).

A tárgyi eszközöket és immateriális javakat tekintve az Optimum Solar 2019-ben tovább bővítette a munkagép- és gépjárműparkot, valamint egy, a Társaság hatékonyságának további növelését támogató termelésirányítási rendszer is bevezetésre került. A 2019-es év során elért fejlesztési eredmények alapján megállapítható, hogy a menedzsment sikeresen tette alkalmassá az Optimum Solar Kft.-t nagy volumenű projektfejlesztés, -tervezés és -kivitelezés lebonyolítására.

A Társaság jövőbeli beruházási tervei között szerepel 800 M Ft értékben 2020-ban és 2021-ben, az Optimum Solar Kft. működési tárgyú eszköz-bázisának (0,5 MW-os naperőmű park és

munkagépek, járművek), bajai székhelyének és budapesti telephelyének fejlesztése, valamint egy dunaharaszti telephely vásárlása.

Az Optimum Solar Kft. elmúlt két év során felmutatott teljesítményével - a magyarországi napelemes rendszerek elterjedésével párhuzamosan - családi vállalkozásból nagyvállalati struktúrájú céggé nőtte ki magát. A hazai bankok biztonsági stratégiájuk ellenére támogatják a céget, amely komoly hazai és külföldi befektetők által támasztott feltételeknek is sikeresen megfelelt.

Hitelösszesítő

Finanszírozó bank	Típus	Keretösszeg (Ft)	Lehívott összeg (Ft)		Aláírás napja	Lejárat napja	Visszafizetés
			2019.12.31-én	Kamat			
"A" bank	Forgótőke hitel	581 000 000	-	1m BUBOR + 1.5%	2017.12.07	2019.12.31	utolsó 6 hónapban egyenletesen
"A" bank	Forgótőke hitel	500 000 000	205 249 578	1m BUBOR + 1.5%	2019.02.05	2020.12.31	utolsó 6 hónapban egyenletesen
"A" bank	Forgótőke hitel	500 000 000	145 250 000	1m BUBOR + 1.2%	2019.03.07	31.12.2020	egy összegben, lejáratkor
"B" bank	Forgótőke hitel	300 000 000	-	1m BUBOR + 0.5%	2018.01.26	2019.02.18	egy összegben, lejáratkor
"C" bank	Forgótőke hitel	300 000 000	300 000 000	1m BUBOR + 1.5%	2018.11.27	2020.01.31	egy összegben, lejáratkor
"C" bank	Forgótőke hitel	300 000 000	139 670 489	1m BUBOR + 1.5%	2018.12.14	2020.01.10	egy összegben, lejáratkor
"D" bank	Forgótőke hitel	650 000 000	649 836 090	1m BUBOR + 1.5%	2017.07.21	2019.07.30	egy összegben, lejáratkor
"D" bank	Forgótőke hitel	50 000 000	12 050 254	1m BUBOR + 1.5%	2015.02.26	2019.07.30	egy összegben, lejáratkor
"E" bank	Forgótőke hitel	50 000 000	50 509 367	3m BUBOR + 2.75%	2017.02.06	2020.01.31	egy összegben, lejáratkor
"F" bank	Forgótőke hitel	25 000 000	24 921 700	1m BUBOR + 4.0%	2017.12.29	2020.12.16	egy összegben, lejáratkor
Forgótőke hitelek		3 256 000 000	1 527 487 478				
"D" bank	Beruházási hitel	65 000 000	28 437 500	Fixed 2.5%	2014.10.07	2023.05.20	negyedévente
"F" bank	Beruházási hitel	25 000 000	8 242 000	1m BUBOR + 4%	2016.12.22	2021.10.20	havonta
Beruházási hitelek		90 000 000	36 679 500				
Budapest Bank Zrt	bankgarancia	330 000 000	314 650 000		2018.11.27	2021.09.18	-
CIB Bank	bankgarancia	200 000 000	179 968 640		2017.08.08	nem meghat.	-
Bankgaranciák		530 000 000	494 618 640				

7. Tulajdonosok, tisztségviselők, munkavállalók

A Társaság teljes egészében Lugos Roland magánszemély tulajdonában áll.

A kulcsfontosságú munkatársak neve, beosztása és rövid bemutatása:

Lugos Roland

ügyvezető igazgató

Végzettség: felsőfokú, építészmérnök (végzés: 2011)

Munkában töltött évek: 10 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 9 év

Reitmann Balázs

kereskedelmi igazgató

Végzettség: középfokú, érettségi (végzés: 2005)

Munkában töltött évek: 8 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 7,5 év

Bercsényi Anett

adminisztrációs vezető

Végzettség: felsőfokú, vállalkozásszervező (végzés: 2008)

Munkában töltött évek: 12 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 5,5 év

Umenhoffer Andrea

marketing igazgató

Végzettség: felsőfokú, agrármérnök (végzés: 2017), marketing (végzés: 2019)

Munkában töltött évek: 3 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 1,5 év

Legyesi Péter

műszaki igazgató

Végzettség: felsőfokú, építőmérnök (végzés: 2012)

Munkában töltött évek: 8 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 8 év

Tóth Ferenc

üzemeltetési igazgató

Végzettség: középfokú, érettségi (végzés: 2006)

Munkában töltött évek: 7,5

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 7,5 év

dr. Habitovic Alen

vezető villamosmérnök

Végzettség: felsőfokú, doktori, villamosmérnök (végzés: 2019)

Munkában töltött évek: 24,5 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 4,5 év

Flaisz Adél

vezető projektmenedzser

Végzettség: középfokú, érettségi + jogi asszisztens (végzés: 2014)

Munkában töltött évek: 4 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 4 év

Újházi Áron

Társasági ügyekért felelős vezető

Végzettség: középfokú, érettségi (végzés: 2011)

Munkában töltött évek: 7,5 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 7,5 év

Gorgyejev Rita

pénzügyi és számviteli vezető

Végzettség: felsőfokú, közgazdász (végzés: 2019)

Munkában töltött évek: 5 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 4 év

Szabó László

Kivitelezési munkálatok vezetője

Végzettség: középfokú szakképzés (végzés: 2012)

Munkában töltött évek: 7 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 7 év

Takács János

beszerzési vezető

Végzettség: középfokú, érettségi (végzés: 2010)

Munkában töltött évek: 4 év

Munkában töltött évek a megújuló energiaforrások területén: 4 év

8. Pénzügyi információk

8.1. Eredménykimutatás

Az Optimum Solar Kft. a magyar napenergia-szektorban példa nélküli növekedést mutatott be, 2016 és 2019 között 18-szorosára növelve bevételeit

Adatok millió Ft-ban	2017	2018	2019	Éves változás	
				2018/2017	2019/2018
Teljes árbevétel	6 288,9	15 102,9	16 621,8	140,2%	10,1%
Aktivált saját teljesítmények értéke	12,0	(18,6)	37,4	(255,3%)	(300,8%)
Közvetített szolgáltatások	(3 428,1)	(10 584,4)	(10 750,4)	208,8%	1,6%
Anyagköltségek	(2 221,9)	(2 637,2)	(3 598,8)	18,7%	36,5%
Igénybe vett szolgáltatások	(143,2)	(553,8)	(946,9)	286,6%	71,0%
Egyéb szolgáltatások	(31,9)	(60,6)	(59,8)	90,0%	(1,2%)
Anyagjellegű ráfordítások	(5 825,1)	(13 836,0)	(15 355,9)	137,5%	11,0%
Béreköltségek	(62,4)	(122,0)	(146,0)	95,5%	19,6%
Egyéb kifizetések	(1,9)	(6,5)	(12,4)	236,4%	90,0%
Bérfjárulékok	(15,6)	(26,7)	(30,0)	70,4%	12,5%
Személyi jellegű ráfordítások	(80,0)	(155,2)	(188,4)	94,0%	21,4%
Egyéb bevétel	4,0	7,7	98,2	93,5%	1174,7%
Egyéb ráfordítás	(107,9)	(126,4)	(167,9)	17,1%	32,9%
EBITDA	291,9	974,5	1 045,2	233,9%	7,3%
Értékcsökkenés	(34,3)	(40,8)	(54,5)	19,0%	33,6%
EBIT	257,5	933,6	990,6	262,5%	6,1%
Pénzügyi eredmény	(9,2)	(55,3)	(31,6)	503,8%	(42,9%)
Adózás előtti eredmény	248,4	878,3	959,0	253,6%	9,2%
Társasági adó	(3,8)	(12,4)	-	224,3%	(100,0%)
Adózott eredmény	244,6	865,9	959,0	254,1%	10,8%

Főbb teljesítménymutatók			
EBITDA %	4,6%	6,5%	6,3%
EBIT %	4,1%	6,2%	6,0%
PAT %	3,9%	5,7%	5,8%
Átlagos statisztikai létszám	27	40	43
Fejlesztett projektvolumen (MW-ben)	7,4	33,8	30,4

- A közvetített szolgáltatások képviselik az eredménykimutatás legmagasabb költségkategóriáját, hiszen sok munkafolyamat (földmunkák, rögzítési munkák, biztonsági rendszerek telepítése) kiszervezett formában működik, csak a fejlesztéssel és a projektmenedzsmenttel kapcsolatos feladatok vannak házon belül. A legnagyobb szállító a PV Central Zrt., amely esernyőszerként működik, több alvállalkozót egybefogva, építési és telepítési folyamatokat szervezve az OS felügyelete mellett. Néhány esetben a PV Central Zrt. vásárolja meg a napelemeket, máskor ezt az Optimum Solar Kft. maga végzi. A jelenlegi legnagyobb napelemszállító a Bauer GmbH, de az OS a Canadian Solarral és a Hanwhával is jó kapcsolatokat ápol.
- Az anyagköltségek – a második legnagyobb költségkategória – tartalmazzák az inverterek, transzformátorok, napelemek (közvetlen vásárlás esetén), kábelek és a rögzítőrendszerhez szükséges alapanyagok értékét.
- Az igénybe vett szolgáltatások közé elsősorban a marketingköltségek (2019-ben 123 millió Ft), eszközbérlések (2019-ben 109 millió Ft), logisztikai díjak (2019-ben 16 millió Ft), biztonsági szolgáltatások díjai (2019-ben 134 millió Ft), számítógép üzemeltetés

- A naperómű-fejlesztések elindulásával párhuzamosan az Optimum Solar Kft. árbevétele az elmúlt néhány évben jelentősen nőtt. A növekedés elsősorban 0,5 MW teljesítményű, KÁT-alapú naperóművek fejlesztéséből származott.
- A naperóművekre vonatkozó jövőbeli igényeknek történő megfelelést a Magyarországon 2017-ben bevezetett új támogatási rendszer, a METÁR (megújuló támogatási rendszer) fogja támogatni.

- Az OS várakozásai szerint 2020-ban még a KÁT-alapú projektek fognak dominálni, az eltérő finanszírozási- és hozamstruktúrájú METÁR- és PPA-alapú beruházások majd 2021-től lépnek be a piacra.

(2019-ben 26 millió Ft), valamint üzletviteli, jogi és pénzügyi tanácsadási díjak és sikerdíjak (2019-ben 219 millió Ft) tartoznak.

- A személyi jellegű költségek 2017 és 2019 között több mint megduplázódtak, amiben a nagyobb létszámnak és a magasabb béreknek egyaránt jelentős szerepe volt. A növekedést így egyszerre hajtotta a projektvolumen gyors emelkedése és a Magyarországon fellépő erős bérnövekedés.
- Az egyéb ráfordítások közé tartoztak a helyi és környezetvédelmi adók (2019-ben 60 millió Ft), tárgyi eszköz kivezetéshez és értékesítéshez köthető tételek (2019-ben 76 millió Ft) és a nyújtott támogatások (2019-ben 12 millió Ft).

8.2. Mérleg

Az Optimum Solar Kft. mérlegét a kereskedelmi működő tőkéhez kapcsolódó tételek dominálják, főként az adott és kapott előlegek, amelyek a naperómű-építés folyamatának finanszírozását szolgálják

Adatok millió Ft-ban	2017.12.31	2018.12.31	2019.12.31
Immateriális javak	-	0,8	74,0
Épületek	249,5	268,7	264,8
Műszaki gépek és berendezések	93,1	116,5	294,9
Beruházások	120,8	217,7	164,1
Részeselek	0,3	0,5	2,0
Befektetett eszközök	463,7	604,2	799,8
Készletek	1 152,7	1 671,7	4 753,2
Vevőkövetelések	514,8	1 415,1	1 554,7
Szállítók	(1 374,4)	(2 037,7)	(3 246,6)
Adott előlegek	1 805,3	4 097,0	1 164,5
Kapott előlegek	(1 864,4)	(3 408,5)	(1 455,2)
Kereskedelmi működő tőke	234,0	1 737,6	2 770,6
Kapcsolt követelések	14,7	8,0	2,0
Egyéb követelések / kötelezettség	106,8	70,5	82,5
Elhatárolások	(97,0)	(102,3)	(101,3)
Nettó működő tőke	258,5	1 713,8	2 753,8
Készpénz	422,9	174,8	432,9
Beruházási hitelek	(174,4)	(75,6)	(61,6)
Forgótőke hitelek	(437,3)	(1 000,4)	(1 502,6)
Lízing kötelezettségek	(50,9)	(68,4)	(115,6)
Nettó adósságállomány	(239,7)	(969,6)	(1 246,9)
Nettó eszközök	482,5	1 348,4	2 306,8
Jegyzett tőke	3,0	3,0	3,0
Lekötött tartalék	107,0	400,9	188,7
Eredménytartalék	128,0	78,6	1 156,1
Adózott eredmény	244,6	865,9	959,0
Saját tőke	482,5	1 348,4	2 306,8

- Az Optimum Solar Kft. 72,5 millió Ft értékben aktivált az **immateriális javak** között egy termelésirányítási szoftvert, melynek célja a projektfejlesztések és -kivitelezések hatékonyabbá tétele.
- A Társaság **tárgyi eszközei** közé tartoznak az épületek (bajai irodaépületek – 264 millió Ft), a naperómű-fejlesztéshez szükséges gépek (194 millió Ft), valamint a vállalati autók (86 millió Ft).
- A 164 millió Ft értékű befejezetlen termelés az OS saját fejlesztéseihez kötődik: egy budapesti irodaépület felújításához, valamint több, nagyrészt továbbértékesítésre szánt naperómű fejlesztéséhez (az egyik a jövőben is az OS 100%-os tulajdona lesz).
- A **kereskedelmi működőtőké**t nagyrészt az adott és kapott előlegek egyenlege határozza meg. Ezen előlegek igénybevitelével történik a naperóművek fejlesztése, minthogy a projektek végleges elkészültéig két-három hónap is eltelhet, viszont az alvállalkozók számára is előlegfizetést kell biztosítani a projekt során, valamint néhány szállító (például a napelem-beszállítók) részleges kifizetését több hónappal az építési munkálatok megkezdése előtt teljesíteni kell.
- A készletek a fejlesztési folyamat során felhasznált nyersanyagokból, valamint a saját és kiszervezett munkákhoz (például a befejezetlen, illetve félkész erőművek) kapcsolódó aktivált teljesítményekből tevődnek össze.
- A kereskedelmi működőtőke 2017 és 2019 között jelentősen nőtt (234 millió Ft-ról 2,8 milliárd Ft-ra), ahogyan a tételek értéke követte a naperómű-fejlesztések nagyságrendjének jelentős emelkedését, főként a működőtőke-hitelek általi finanszírozás révén.
- Az **egyéb működőtőke-tételek** leginkább az adókötelezettségekből és -követelésekből, valamint a személyi jellegű kötelezettségekből tevődnek össze. Az elhatárolások egyenlegét 2019.12.31-én a költségek passzív időbeli elhatárolásának (41 millió Ft), illetve a halasztott bevételek (84 millió Ft) összege befolyásolja.
- A vállalat a kapott előlegek mellett a **működőtőke-hiteleket** használja a naperómű-fejlesztési projektek finanszírozására. Ennek eredményeképpen a működőtőke szintjével párhuzamosan a működőtőke-hitelek egyenlege is nőtt, 2019. december 31-re elérve a 1,4mrd Ft egyenleget. A befektetési hitelek többnyire az OS saját fejlesztéseihez

kapcsolódnak (részletek fentebb). A lízingkötelezettségek a tárgyi eszközök között kimutatott gépekhez és autókhoz köthetők.

- A nyereséges működés eredményeképpen az Optimum Solar Kft. **nettó saját tőkéje** a 2017. december 31-i 482,5 millió Ft-ról 2019. december 31-re közel ötszörösére, 2,3 mrd Ft-ra nőtt, aminek eredményeképpen a Társaságot egészséges tőkestruktúra jellemzi.

8.3. Nettó adósságállomány & Cash-flow

Az Optimum Solar Kft. növekedését forgótőkehiteltek segítségével finanszírozta, így nettó adóssága 2017 és 2019 között ~240 millió Ft-ról ~1,2 milliárd Ft-ra nőtt. A megcélzott növekedés elérése érdekében és a szükséges strukturális változások megvalósításához a következő években további kedvező feltételű finanszírozásra van szükség.

Nettó adósságállomány

Adatok millió Ft-ban	2017.12.31	2018.12.31	2019.12.31
Készpénz	422,9	174,8	432,9
Beruházási hitelek	(174,4)	(53,4)	(36,7)
Forgótőkehiteltek	(437,3)	(1 022,6)	(1 527,5)
Lízing kötelezettségek	(50,9)	(68,4)	(111,0)
Riportált nettó adósságállomány	(239,7)	(969,6)	(1 242,3)

Átsorolások a riportált nettó adósságállományba

[1] Kapcsolt követelések	14,7	8,0	2,0
[2] Beruházásokra és tenderekre adott előlegek	86,7	-	(43,7)
[3] Egyéb adósságjellegű tételek	32,8	14,5	(40,4)
[4] Beruházási szállítók egyenlege	(0,9)	(1,8)	(2,3)
Átsorolások összesen	133,3	20,7	(84,4)
Módosított nettó adósságállomány	(106,4)	(948,9)	(1 326,7)

Egyéb megfontolások

[1] Budapest Bank - bank guarantee	-	-	(314,7)
[2] CIB - bank guarantee	-	(177,7)	(180,0)

A vevői előlegek mellett a működést jelentős részben működőtőke-hitelek finanszírozzák. E hitelkeretek egyenlege általában az év közepén tetőzik, hiszen az év végéhez közeledve a befejezett projektekhez kapcsolódó pénzáramlásoknak köszönhetően a hitelek többsége visszafizetésre kerül. A működés bővülésével párhuzamosan az OS hitelkeretei is nőttek.

Az Optimum Solar Kft. nettó adóssága 2017. december 31. és 2019. december 31. között jelentősen, 240 millió Ft-ról 1,2 milliárd Ft-ra nőtt. A növekedés párhuzamos volt a naperőmű-fejlesztések volumenének emelkedésével, hiszen azok elsősorban működőtőke-hitelekkel kerültek finanszírozásra.

Az OS finanszírozási igénye évközben magasabb, mint az év végi időpontokon, amely a naperőmű-projektek időszakosságának köszönhető; a főszezon tavasz végén, nyáron, illetve őszelejen van, amikor az építési munkák nagyságrendje is magasabb, magasabb finanszírozási szükségletet teremtve a nyári hónapokra. Az OS módosított adósságállománya 2019.12.31-én ~80 millió Ft-tal haladja meg a riportált állományt. Ezt elsősorban adósságjellegű tételek nettó működőtőkéből való átsorolása eredményezi.

Cash-flow

Adatok millió Ft-ban	2017	2018	2019
EBITDA - riportált	291,9	974,5	1 045,2
Pénzáramlással nem járó tételek	(9,6)	44,7	45,0
EBITDA - cash	282,2	1 019,2	1 090,1
Változás a készletekben és adott előlegekben	(2 111,8)	(2 923,9)	(129,1)
Változás a vevőkövetelésekben	(473,5)	(900,4)	(139,5)
Változás a szállítói állományban	1 314,0	662,4	1 170,9
Változás a kapott előlegek egyenlegében	1 276,9	1 544,1	(1 953,3)
Változás az egyéb működő tőke elemekben	260,2	48,3	47,4
Társasági adó	(3,8)	(12,4)	-
Működést érintő árfolyamkülönbözet	1,0	(29,9)	(22,8)
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó bevétel kiszűrése	(0,0)	(0,0)	(87,9)
Működést érintő, pénzáramlással nem járó tételek	(0,4)	(25,9)	(6,2)
Működésből származó pénzáramlás	544,8	(618,5)	(30,4)
Beruházások	(157,0)	(172,7)	(314,6)
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó bevétel	0,0	0,0	87,9
Beruházásokra adott előlegek változása	(76,7)	86,7	(6,8)
Beruházási cash-flow	(233,6)	(86,0)	(233,5)
Beruházási hitelek változása	61,1	(98,8)	(14,0)
Forgótőkehiteltek változása	63,1	563,1	502,2
Lízing kötelezettségek változása	(4,0)	17,5	42,6
Nettó kamatráfordítás	(10,1)	(25,5)	(8,9)
Finanszírozási cash-flow	110,0	456,4	521,9
Változás a pénzeszközállományban	421,2	(248,1)	258,1

Az elmúlt években az Optimum Solar Kft. működési eredményéből származó cash-flow-t (+1,1 milliárd Ft) a működőtőke-elemek változása jelentősen ellensúlyozta. Ezen tételek főként az adott és kapott előlegekhez, a szállítókhoz, illetve a naperőmű-építési projektek aktivált teljesítményéhez (készletek) köthetők. Az összeg jelentős részét a projektfejlesztés magas előfinanszírozási igénye eredményezi.

A jelentős beruházások főleg a budapesti iroda megvásárlásához (2017), értékesítésre szánt saját naperőmű-fejlesztésekhez (2018), valamint IT-rendszer (projekt-irányítási rendszer), munkagépek és személygépjárművek beszerzéséhez (2019) kapcsolódnak.

Mivel a projektek előfinanszírozása az OS teljes működésből származó cash-flow-ját felemészttette, így a működésbeli finanszírozási hiányok, illetve a beruházások finanszírozási igényének kielégítésére a Társaság a feltétlenül szükséges mértékű, addicionális hitelkereteket vett igénybe. Mindezek eredményeként a pénzeszközállományban 2018 és 2019 között jelentős változás nem történt.

Hitelösszesítés

Finanszírozó bank	Típus	Lehívott összeg (Ft)		Aláírás napja	Lejárat napja	Visszafizetés
		Keretösszeg (Ft)	2019.12.31-én Kamat			
"A" bank	Forgótőke hitel	581 000 000	-	1m BUBOR + 1.5%	2017.12.07	2019.12.31 utolsó 6 hónapban egyenletesen
"A" bank	Forgótőke hitel	500 000 000	205 249 578	1m BUBOR + 1.5%	2019.02.05	2020.12.31 utolsó 6 hónapban egyenletesen
"A" bank	Forgótőke hitel	500 000 000	145 250 000	1m BUBOR + 1.2%	2019.03.07	31.12.2020 egy összegben, lejáratkor
"B" bank	Forgótőke hitel	300 000 000	-	1m BUBOR + 0.5%	2018.01.26	2019.02.18 egy összegben, lejáratkor
"C" bank	Forgótőke hitel	300 000 000	300 000 000	1m BUBOR + 1.5%	2018.11.27	2020.01.31 egy összegben, lejáratkor
"C" bank	Forgótőke hitel	300 000 000	139 670 489	1m BUBOR + 1.5%	2018.12.14	2020.01.10 egy összegben, lejáratkor
"D" bank	Forgótőke hitel	650 000 000	649 836 090	1m BUBOR + 1.5%	2017.07.21	2019.07.30 egy összegben, lejáratkor
"D" bank	Forgótőke hitel	50 000 000	12 050 254	1m BUBOR + 1.5%	2015.02.26	2019.07.30 egy összegben, lejáratkor
"E" bank	Forgótőke hitel	50 000 000	50 509 367	3m BUBOR + 2.75%	2017.02.06	2020.01.31 egy összegben, lejáratkor
"F" bank	Forgótőke hitel	25 000 000	24 921 700	1m BUBOR + 4.0%	2017.12.29	2020.12.16 egy összegben, lejáratkor
Forgótőke hitelek		3 256 000 000	1 527 487 478			
"D" bank	Beruházási hitel	65 000 000	28 437 500	Fixed 2.5%	2014.10.07	2023.05.20 negyedévente
"F" bank	Beruházási hitel	25 000 000	8 242 000	1m BUBOR + 4%	2016.12.22	2021.10.20 havonta
Beruházási hitelek		90 000 000	36 679 500			
Budapest Bank Zrt	bankgarancia	330 000 000	314 650 000		2018.11.27	2021.09.18 -
CIB Bank	bankgarancia	200 000 000	179 968 640		2017.08.08	nem meghat. -
Bankgaranciák		530 000 000	494 618 640			

9. A saját tőke 10%-át meghaladó értékre vonatkozó bírósági, választottbírói vagy egyéb hatósági (pl. adó) eljárások

A Társaságnak nincs tudomása ilyen eljárásokról.

10. Lényeges szerződések

A Társaságnak nincs tudomása a szokásos üzleti tevékenységen kívül kötött olyan lényeges szerződésről, amely alapján a Társaságot olyan kötelezettség terhelné, illetve olyan jogosultsággal rendelkezne, ami jelentőséggel bír abból a szempontból, hogy a Társaság teljesíteni tudja a Kötvények tekintetében a Befektetőkkel szembeni kötelezettségeit.

11. Információ a kibocsátásról

11.1. A kibocsátás célja és a bejövő források felhasználása

A kibocsátás elsődleges célja a Scope Ratings GmbH (székhely: Lennéstrasse 5. D-10785 Berlin), mint hitelminősítő rendelkezésére bocsátott, szabályszerűen elfogadott üzleti tervnek megfelelően, az abban meghatározott célokra, elsősorban:

- a) Beruházások 800 M Ft értékben 2020-ban és 2021-ben, az Optimum Solar Kft. működési tárgyi eszköz-bázisának (0,5 MW-os naperőmű park és munkagépek, járművek), bajai székhelyének és budapesti telephelyének fejlesztése, valamint egy dunaharaszti telephely vásárlása céljából. A korábban a bajai székhely fejlesztésére szánt 850 M Ft átsorolásra került a c) alpontban szereplő működőtőke-finanszírozási keretbe. Emellett a 150 M Ft-os Öv utcai szomszédos telekvásárlás helyett, egy azonnal használható engedélyekkel rendelkező épületet vásárol a Társaság Dunaharasztiiban, mivel az eredeti telek további fejlesztést igényelne ahhoz, hogy előnyei kiaknázzhatóak legyenek.
- b) Fedezetek a kivitelezői teljesítési és szavatossági garanciákhoz szükséges bankgaranciák letéteihez az építési projektek során 1,5 Mrd Ft értékben;
- c) Működőtőke-finanszírozás összesen 3,7 Mrd Ft értékben, elsősorban a bankgaranciák által fedezett szállítói előlegek rendezésére

11.2. A kötvényen alapuló kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezetének bemutatása

A Társaságnak a jogszabályok által nem korlátozott saját bevétele és vagyona szolgál fedezetül a Kötvények alapján a Kibocsátót terhelő fizetési kötelezettségek hiánytalan teljesítésére.

Az Optimum Solar Kft. vezetőségére a múltban is jellemző volt a piac előtt járó gondolkodás, annak a megértése, hogy merre tart a megújuló energiapiac, és ez határozta meg stratégiai döntéseit. A 2019 végén készült 8 éves üzleti tervében is a piaci trendekre és dinamikára hangolt stratégiát követ a Társaság. Ezt megtámogatva a kötvénykibocsátásból származó 6 Mrd Ft-os forrással, – amelynek felhasználási területei elsősorban a növekedéshez szükséges beruházási igény és az építőiparban kiemelten volatilis működőtőke-finanszírozási igény – a Társaság tevékenységének jelentős bővülésére számít. Az Optimum Solar Kft. üzleti terve szerint a kötvénykibocsátással érintett pénzügyi években (2020-2026) 10 Mrd Ft-ot is meghaladó adózott eredménye keletkezik. Ennek megfelelően a kötvény adósságszolgálatára még a 30%-os

osztalékfizetési maximum mellett is az eredményből biztosított. A Társaság fentiekben meghatározott üzleti terve (illetve az abban szereplő adatot) a Társaság jelenlegi ismeretei alapján készültek, azonban adóhatnak olyan események (többek között a koronavírus járvány elhúzódása, és az azzal kapcsolatos előre nem látható események), amelyek hátrányos hatással lehet az üzleti tervben szereplő adatokra.

A Társaság és tulajdonosa vállalja, hogy osztalékot csak az adott évi kötvényesi adósságszolgálatot követően fizet a megelőző pénzügyi évre vonatkozóan.

12. Egyéb, kulcsfontosságúnak ítélt információk

A Társaságnak nincs tudomása egyéb kulcsfontosságúnak ítélt információról.

13. Értékpapírokhoz kapcsolódó információk

Kötvény elnevezése:	Optimum Solar NKP Kötvény 2027/I.
Kibocsátó:	Optimum Solar Kft. Székhelye: 6500 Baja, Gesztenye utca 2. Cégjegyzékszám: 03-09-122968
Forgalmazó:	OTP Bank Nyrt. Székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16. Cégjegyzékszám: 01-10-041585
Fizető Bank:	OTP Bank Nyrt. Székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16. Cégjegyzékszám: 01-10-041585
Aukciós Ügynök:	OTP Bank Nyrt. Székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16. Cégjegyzékszám: 01-10-041585
A Kibocsátás jellege:	Forgalomba hozatal az MNB Növekedési Kötvényprogramja keretében aukciós eljárással
A Kibocsátás helye:	Magyarország
Felhatalmazás a Kibocsátásra:	A Kibocsátó 1/2020. április 29. sz. alapítói határozata.
Össznévérték:	HUF 6.000.000.000
Futamidő:	7 év (2020. május 14. napjától 2027. május 14. napjáig)
Sorozat kódja:	OSNKP2027I
Értékpapírkód (ISIN azonosító):	HU0000359658
Kötvény pénzneme:	Forint (HUF)
Névérték Kötvényenként:	HUF 50.000.000, azaz ötvenmillió forint

Kötvények darabszáma:	120 db
A Kötvények típusa:	Névre szóló dematerializált Kötvények.
Jegyzési garancia:	A Kötvényekre vonatkozóan jegyzési garancia vállalására nem kerül sor.
A Kötvények megjelenési formája:	Dematerializált Kötvények, illetve az ezek feltételeit összefoglaló Okirat.
Központi értékpapírszámla vezető:	KELER Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt. Székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.
Jóváírás:	Értékpapírszámlán történik.
Forgalomba hozatal helye:	Magyarország
Forgalomba hozatal módja:	Értékpapírra vonatkozó nyilvános – de tájékoztató közzététele alól mentesített – ajánlattétel, aukciós eljárással.
A forgalomba hozatalra és a Kötvényekre alkalmazandó jog:	magyar
Forgalomba hozatal menete:	<p>A Budapesti Értéktőzsde Zrt.-nek az MMTS1 Kereskedési Rendszerben, az Aukciós-Értékpapírtáblán történő aukciós kereskedés szabályai szerint, nem nyilvános ajánlati könyves aukciós értékesítési eljárás keretében, valamint a Kibocsátó és a Budapesti Értéktőzsde Zrt. közötti aukciós szerződés szerint.</p> <p>A Kibocsátó az aukciós ajánlattevői feladatok ellátásával az OTP Bank Nyrt-t bízta meg. Az aukciós ajánlattevő az aukciós ajánlatban az ellenajánlatok (vagyis a befektetők aukciós vételi ajánlatainak) megtételére jogosult tőzsdetagként az OTP Bank Nyrt.-t határozta meg. A befektetők a vételi ajánlataikat a Kötvény aukciós vásárlási ajánlati ív („Aukciós Ív”) kitöltésével, cégszerű aláírásával és az OTP Bank Nyrt. részére történő eljuttatásával jelezhetik.</p> <p>Az MNB az elsődleges piaci aukción közvetlenül, befektetési szolgáltató igénybevétele nélkül tesz ajánlatot.</p>
Kibocsátás napja / Elszámolási nap (értéknap):	2020. május 14. Az Aukciós Ívet benyújtó befektető elfogadott vételi ajánlata szerinti Kötvények ellenértékét legkésőbb az elszámolási napon délelőtt 10:00 óráig kell az erre a célra nyitott, elkülönített letéti számlára megfizetni. Az ellenérték letéti számlára határidőben történő megfizetése feltételét képezi a Kötvények befektető számára történő transzferálásának.
Elkülönített letéti számla:	Az OTP Bank Nyrt.-nél vezetett 11746005-25741034 számú számla.
Forgalmazás kereskedési helyszínen:	A Kibocsátó kötelezettséget vállal arra, hogy a Kötvényeket legkésőbb a forgalomba hozataluk

lezárását követő 180 napon belül a Budapesti Értéktőzsde XBond kereskedési rendszerébe bevezeti, és azokat a Lejárat Napig ott forgalomban tartja.

A Kibocsátó biztosítja, hogy legalább egy árjegyző a Budapesti Értéktőzsde Zrt. által működtetett XBond kereskedési rendszerben a Lejárat Napig kötelező érvényű árjegyzést végezzen, amelynek keretében:

- az árjegyző minden kereskedési napon saját számlás kétoldali ajánlatokat tesz (egyidejű vételi és eladási ajánlat), amelyeket legalább 15 percen keresztül fenntart,
- az ajánlat névértéke a vételi és az eladási oldalon is egyaránt eléri a legalább 100 ezer eurónak megfelelő forintösszeget,
- a vételi és eladási árfolyamhoz tartozó, az árjegyzés napját követő második kereskedési napra számított hozamok közötti különbség nem haladja meg a 200 bázispontot.

Kamatszámítási Kezdőnap:	2020. május 14.
Lejárat Nap:	2027. május 14.
Kamatozás módja:	Fix kamatozás
Kamatláb:	3,5% p.a., a Kamatfizetési Napokon utólag fizetendő
Kamatfizetési Napok:	A Kötvények 2020. május 14. napjától (a Kamatszámítás Kezdőnapja) (ezt a napot is beleértve) kamatoznak. A Kamatösszeg a Kötvények futamideje alatt utólag fizetendő minden év május 14. napján, valamint lejáratkor. Az első Kamatfizetési Nap 2021. május 14. Az utolsó Kamatfizetési Nap, amely egyben a Lejárat Nap is, 2027. május 14.
Kamatbázis:	Tényleges/tényleges (ISMA)
Kamatbázis-megállapítási Napok	Minden naptári év május 14. napja. Az egy évre eső kamatbázis megállapítási napok száma 1.
A Kötvények törlesztése (Amortizáció)	Minden darab forgalomban lévő Kötvény után az alábbi Amortizációs Összegek fizetendők az alábbi Kamatfizetési Napokon: 2023. május 14.: 2.500.000 HUF 2025. május 14.: 7.500.000 HUF 2026. május 14.: 10.000.000 HUF és 30.000.000 HUF a Lejárat Napon, azaz 2027. május 14-én, ami egyben a forgalomban lévő Kötvény végső amortizációs összegét is jelenti.

Fix kamatösszegek

A Kötvény futamideje alatt a Kamatfizetési Napokon az alábbi fix kamatösszegek fizetendők minden egyes Kötvény után HUF 50.000.000 névértékre vetítve:

2021. május 14.: 1.750.000 HUF

2022. május 14.: 1.750.000 HUF

2023. május 14.: 1.750.000 HUF

A Kötvény futamidejének további részében az alábbi Kamatfizetési Napokon a következő fix kamatösszegek fizetendők minden egyes Kötvény amortizációs összeggel csökkentett névértéke után:

2024. május 14.: 1.662.500 HUF

2025. május 14.: 1.662.500 HUF

2026. május 14.: 1.400.000 HUF

2027. május 14.: 1.050.000 HUF

Kamatfizetési Időszak

A Kamatszámítási Kezdőnapon (ezt a napot is beleértve) kezdődő időszak, amely az első Kamatfizetési Napon (ezt a napot nem beleértve) ér véget és minden következő időszak, amely a Kamatfizetési Napon (ezt a napot is beleértve) kezdődik és az azt követő Kamatfizetési Napon (ezt a napot nem beleértve) ér véget, azzal a kikötéssel, hogy az utolsó Kamatfizetési Nap a Lejárati Nap.

Munkanapszabály

Következő Munkanap szabály: ha bármely Kötvény alapján teljesítendő kifizetés esedékes időpontja nem Munkanapra esik, a kifizetést az esedékességi időpontot követő Munkanapon kell a Kötvénytulajdonos részére teljesíteni és a Kötvénytulajdonos nem tarthat igényt az ilyen késedelem miatt felmerülő kamatra vagy egyéb más kifizetésre.

Munkanap

Minden olyan nap, amikor a hitelintézetek, valamint a pénz- és devizapiacok Budapesten forint kifizetéseket, illetve elszámolásokat hajtanak végre, ha az ilyen nap a Kibocsátónál és a Fizető Banknál is Munkanapnak számít, és amikor a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transzfereket hajt végre.

A Lejárati Nap előtti visszavásárlás a Kibocsátó döntése alapján:

A Kibocsátó a Kötvények egészét, vagy egy részét a Lejárati Nap előtt másodpiaci műveletek során visszavásárolhatja azzal, hogy a Kötvénytulajdonosokat nem terheli eladási kötelezettség. A Kötvények egy részének a Lejárati Nap előtti visszavásárlása esetén a Kibocsátó az MNB Növekedési Kötvényprogramjának visszavásárláskor hatályos feltételei szerint, de legalább olyan arányban vásárol vissza a Kötvényekből az MNB-től, mint amilyen arányban az MNB az adott értékpapír-sorozatból értékpapírral rendelkezik a visszavásárlás időpontjában. A visszavásárlási ár meghatározása a

Kötvénytulajdonosok előzetes megkeresését követően, a Kötvénytulajdonosokkal egyetértésben történhet.

A Lejárat Nap előtti visszaváltás a Kibocsátó döntése alapján:

A Kibocsátót a Lejárat Napot megelőzően terhelő visszaváltási kötelezettség:

Nem alkalmazandó.

A Kibocsátó köteles a Kötvényeket a Lejárat Nap előtt visszaváltani a bekövetkezés napjától számított 10 munkanapon belül, ha az alábbi esetek bármelyike bekövetkezik:

- a) **Nemfizetés:** a Kibocsátó bármely kintlevő Kötvényre vonatkozóan esedékes kamatösszeg és/vagy tőke amortizációs összeg fizetése tekintetében több mint 30 napos késedelembe esik; vagy
- b) **Fizetéseképtelenség vagy végelszámolás:** a fizetéseképtelenségére vonatkozó mindenkor jogszabályok szerint a Kibocsátó csődeljárás, felszámolási eljárás vagy hasonló eljárás alá vonása érdekében a Kibocsátó társasági intézkedést tesz, vagy bármilyen ilyen csődeljárás indul ellene, vagy a felszámolást elrendelik, vagy a Kibocsátó végelszámolás megindításáról dönt; vagy
- c) **Change of Control:**
 - (i) a Kibocsátóban a jelenlegi tulajdonosi irányítás akként változik meg, hogy a jelenlegi egyedüli tulajdonos szavazati joga 50%+1 szavazat alá csökken (bele nem értve a Ptk. szerinti öröklés miatti változást); és/vagy
 - (ii) a REG Zrt. vonatkozásában Lugos Rolandnak a Sol-Trust Kft.-vel kötött bizalmi vagyonkezelési szerződésben meghatározott kizárólagos vagyonrendelői státusza megszűnik; és/vagy
 - (iii) Lugos Roland hozzájárulását adja a vagyonkezelő (Sol-Trust Kft.) részére, hogy az utóbbinak a REG Zrt.-ben meglévő kizárólagos tulajdoni hányadának több mint 50%-a átruházásra kerüljön,

amennyiben a fenti (i) – (iii) pontokban meghatározott valamely változás 90 napon belül orvoslásra nem kerül; vagy

- d) **Cross default:** a Kibocsátó bármely más kötvénykibocsátásból származó pénzügyi kötelezettségének a teljesítési határidő lejártát

követő 90 napon belül, az adott kötvénytulajdonos, vagy bármely más egyéb kötvényjogviszony kedvezményezettje irányában nem tesz eleget; vagy

- e) **Pari passu:** a Kibocsátónak a Kötvények alapján keletkezett, valamely Kötvénytulajdonossal szemben fennálló kötelezettsége a többi Kötvénytulajdonossal szemben fennálló kötelezettségeinél, illetve (kivéve esetleges, a jogszabályi előírások révén elsőbbséget élvező kötelezettségeket) a Kibocsátó mindenkor fennálló egyéb, nem biztosított, nem alárendelt kötvény kötelezettségei a Kötvénytulajdonosokkal szemben fennálló kötelezettségeinél előnyösebben rangsorolódnak, és ezen előnyösebb rangsorban álló kötelezettség nem kerül megszüntetésre 6 hónapon belül; vagy
- f) **Biztosított kötvények:** a Kibocsátó a Kötvényekből eredő tartozásának teljeskörű rendezéséig biztosítókkal fedezett kötvényeket bocsát ki, amely biztosítókkal fedezett kötvényekből eredő kötelezettségek a kielégítési sorrendben megelőzik a Kötvények alapján fennálló követeléseket, és ezen biztosítókkal fedezett kötvényekből eredő kötelezettségek nem kerülnek megszüntetésre 6 hónapon belül; vagy
- g) **Negative pledge:** a Kibocsátó a Kötvények kibocsátásából származó bevételekből finanszírozott eszközei terhére Biztosítékot alapít bármely más kötvénye, vagy bármely más pénzügyi kötelezettsége biztosítására (ide nem értve a Kötvények kibocsátásakor már fennálló Biztosítékokat), (**Biztosíték:** bármely szerződés vagy egyoldalú nyilatkozat, amely a Kibocsátó ilyen eszközeinek vagy azok egy részének, vagy a Kibocsátót megillető bármely jognak a biztosítékul adására, megterhelésére irányul), és ezen Biztosíték nem kerül megszüntetésre az alapítástól számított 6 hónapon belül;
- h) **Osztalékfizetés:** a Kötvény futamideje alatt bármelyik évben a Kibocsátó az adózott eredménye 30%-át meghaladó osztalék kifizetésről dönt, és az ezen döntés alapján kifizetett osztalék 30%-ot meghaladó része nem kerül visszafizetésre a kifizetéstől számított 90 napon belül; vagy
- i) **Rating romlás:** a Kötvény hitelminősítése B+ besorolás alá romlik, de nem romlik B- alá, és a

leminősítés közzétételét követő két éven belül (2*365 nap) a Kötvény nem kap B+, vagy annál magasabb hitelminősítést, vagy a futamidő alatt bármikor a kötvény minősítése CCC besorolásra, vagy az alá romlik.

A Kibocsátó legutolsó beszámolója szerinti saját tőkéje 7,5%-át meghaladó hitelfelvételét megelőzően, előzetesen egyeztetést kezdeményez az általa megbízott hitelminősítővel, a hitelfelvétel és az üzleti terv változása vonatkozásában. A Kibocsátó a vonatkozó hitelt csak abban az esetben veheti fel, amennyiben a hitelminősítővel való egyeztetés alapján a hitelminősítés nem romlik B+ alá.

A visszaváltás a Kötvények teljes sorozatát érinti. A felszámolási eljárás kivételével, a visszaváltás napját a Kibocsátó külön közleményben határozza meg azzal, hogy az nem lehet korábbi, mint a kibocsátói közzététel napja, továbbá nem lehet későbbi, mint a közzétételt követő 10. munkanap. A Kibocsátó a visszaváltási napon a Kötvényeket a visszaváltás napjáig (de ezt a napot nem beleértve) a felhalmozott kamatok és a visszaváltásra kerülő Kötvények még meg nem fizetett amortizációs tőkeösszegének megfizetése mellett visszaváltja. Ezen összeg kifizetésére pénzben, banki átutalás útján, a Fizető Bankon, a Kötvények törlesztésére a KELER-en keresztül kerül sor, a Kibocsátó által adott utasítás és a Fizető Bank, illetve a KELER vonatkozó szabályzata alapján.

A visszaváltás teljesítésére azon személy részére kerül sor, aki/amely a kibocsátói közzétételben meghatározott napon Kötvénytulajdonosnak minősül.

Felszámolási eljárás esetén a Kötvénytulajdonosok kielégítésére a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény szerinti eljárás keretében és időpontban kerül sor.

Korlátozás a kötvényvásárlók körét illetően:

A Kötvények forgalomba hozatala a Tájékoztató Rendelet 1. cikk (4) a) pontja szerint kizárólag Minősített Befektetők részére történik.

Korlátozás a másodpiaci értékesítést illetően:

Nem alkalmazandó, a Kibocsátó átruházási korlátozást nem vezet be.

Kötvénytulajdonosok tájékoztatása:

A Kötvénytulajdonosoknak a Kibocsátó az általuk megadott e-mail címekre elektronikus úton ad tájékoztatást.

A Kötvények a Budapesti Értéktőzsde Zrt. XBond multilaterális kereskedési rendszerre történő bevezetését követően a Kötvénytulajdonosoknak a Kibocsátó a Budapesti Értéktőzsde Zrt. XBond multilaterális kereskedési rendszer működtetésére vonatkozó

mindenkori szabályzata szerint ad értesítést, továbbá tájékoztatást ad a vonatkozó következő közzétételi helyeken is: www.kozzetetelek.hu, www.bet.hu, a Kibocsátó mindenkori honlapja (jelenleg: www.optimumsolar.eu) és a Forgalmazó mindenkori honlapja (www.otpbank.hu).

A fenti tájékoztatás mellett, azon Kötvénytulajdonost, amelynek a kapcsolattartási adatait (ideértve az e-mail címet) a Kibocsátó ismeri, a Kibocsátó a vonatkozó jogszabályi előírások által lehetővé tett módon és mértékben közvetlenül is értesíti minden olyan eseményről, amely veszélyezteti a Kibocsátó Kötvényen alapuló kötelezettségeinek teljesítését, ide értve „A Kibocsátót a Lejárat Napot megelőzően terhelő visszaváltási kötelezettség”-ét is. Minderről a Kibocsátó köteles haladéktalanul, de legkésőbb 3 (három) Munkanapon belül közvetlenül írásban, egyidejűleg értesíteni a Kötvénytulajdonosokat. Ezen tájékoztatásban a Kibocsátó a vonatkozó jogszabályi előírások által lehetővé tett módon és mértékben ismerteti legalább az (i) az adott eseményt, (ii) arra a Kibocsátó által megtett vagy megtételre kerülő intézkedéseket, valamint (iii) ezen intézkedések várható időigényét.

Minden, a Kötvényekkel kapcsolatos más értesítés érvényesnek, hatályosnak és a Kötvénytulajdonosokkal közöltnek tekintendő, ha azt a Kibocsátó a Kötvénytulajdonosok székhelyére postán, ajánlott küldeményként juttatja el.

Értesítés a tőke és kamat összegéről:

A Kibocsátó a Kötvények alapján, tőketörlesztés és kamatfizetés jogcímén fizetendő összegeket a Fizető Banknak adólevonás nélkül teljesíti. Minden olyan pénzösszeget, amelyet a Kibocsátó átutal a Fizető Banknak a Kötvényeken alapuló tőketörlesztési és kamatfizetési kötelezettség teljesítése céljából, s amelyre azok esedékességétől számított egy év elteltéig a Kötvénytulajdonosok nem támasztanak igényt, a Fizető Bank az egyéves határidő elteltét követő banki napon visszautal a Kibocsátóhoz, és ezt követően az ilyen pénzösszegek kifizetését közvetlenül a Kibocsátó teljesíti.

A Kötvényekhez kapcsolódó jogosultságok:

A Kötvény tulajdonosa jogosult a Kötvénnyel kapcsolatosan a Kibocsátó által fizetett tőkére, illetve kamatra, továbbá joga van a tulajdonában lévő Kötvényeket értékesíteni a Kötvény átruházására vonatkozó esetleges korlátozások figyelembevételével.

A Kötvények tulajdonjogának átruházása az eladó értékpapírszámlájának megterhelésével és a

Kötvényeknek a vevő értékpapírszámláján történő egyidejű jóváírásával történik meg. Ha jogszabályi előírás másként nem rendelkezik, bármely Kötvénytulajdonos, aki tulajdonjogát a fentieknek megfelelően szerezte, a Kötvény jogos tulajdonosának tekintendő és akként kezelendő.

A Kötvény átváltás útján, vagy az általa megtestesített jog gyakorlásával nem ad jogot más értékpapír vagy egyéb pénzügyi eszköz megszerzésére.

Késedelmi kamat:

Az egyes Kötvények a Lejárat Naptól kezdve nem kamatoznak, kivéve, ha a Kötvénytulajdonos megfelelően igazolja, hogy a tőke-, illetve kamatkifizetést a Kibocsátó jogellenesen vagy a Kötvény feltételekkel ellentétesen késlelteti vagy tagadja meg. Ilyen esetben a kérdéses tőkerész, illetve kamatösszeg kamatai tovább halmozódnak a Ptk. 6:155.§ rendelkezései szerinti késedelmi kamat mértékével mindaddig, amíg az adott Kötvény után járó összeget a Kibocsátó kifizeti.

Adózás:

A Kibocsátó és a Fizető Bank a Kötvények kibocsátása, másodlagos forgalma és beváltása, illetve a Kötvényen alapuló fizetési kötelezettségek teljesítése során a kifizetés időpontjában hatályos magyar adójogszabályoknak megfelelően köteles eljárni. Sem a Kibocsátó, sem a Fizető Bank nem vállal semmilyen felelősséget a Kötvények vonatkozásában Kötvénytulajdonosokra háruló adófizetési kötelezettségek teljesítéséért. A befektetőknek ajánlatos adótanácsot kérniük a Kötvények megvásárlásával és értékesítésével kapcsolatban.

Elévülés:

A jelen Információs Dokumentum elfogadásakor hatályos magyar jogszabályok értelmében a Kötvények alapján történő fizetésekre vonatkozó, a Kibocsátóval szemben támasztott igények nem évülnek el.

Kibocsátási dokumentumok:

A Kibocsátás feltételeit, a Kibocsátó bemutatását, valamint mindazt az információt, amelynek közzététele, illetve nyújtása a magyar jogszabályok és a Budapesti Értéktőzsde Zrt. 2020. szeptember 7. napjától hatályos, XBond Általános Üzletszabályzata szerint kötelező, az Információs Összeállítás, valamint jelen Információs Dokumentum tartalmazza. A Kötvények forgalomba hozatalát a forgalomba hozatali eljárás lezárását követő 15 naptári napon belül a Kibocsátó az MNB-nek bejelenti.

Irányadó jog és illetékesség:

A Kötvényekre, valamint a Kötvényekre vonatkozó feltételek értelmezése tekintetében a mindenkor hatályos magyar jog rendelkezései az irányadók.

Azon szabályozott piac(ok) vagy az OECD tagállamában bejegyzett tőzsde(ék) megnevezése, amely(ek)re az értékpapírt bevezették, illetve a Kibocsátó a bevezetést tervezi és erről döntés született:

A Kibocsátó, a Forgalmazó és a Kötvénytulajdonosok között a Kötvényekkel kapcsolatban keletkező vagy abból származó bármely jogvita eldöntésére az általános hatásköri szabályoknak megfelelően a hatáskörrel rendelkező magyar bíróság rendelkezik illetékességgel.

A Kibocsátó nem vezette be és nem tervezi bevezetni más szabályozott piacokra vagy tőzsdékre a Kötvényeket.

14. Megtekinthető dokumentumok

A Kibocsátó székhelyén (6500 Baja, Gesztenye utca 2.) munkanapokon 10.00 és 14.00 óra között a következő papír alapú dokumentumokba (vagy másolataikba) lehet betekinteni:

- a Kibocsátó létesítő okirata (letölthető a <http://www.cegkozlony.hu/> oldalról is; és
- a Kibocsátó éves beszámolóit (letölthetőek az <http://www.e-beszamolo.kim.gov.hu/> oldalról is).