



A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
(székhelye: 1013 Budapest, Krisztina krt. 55. VI. emelet, nyilvántartva a Fővárosi
Törvényszék Cégbírósága által a Cg. 01–10–044764 szám alatt, a továbbiakban: „BÉT”)

értesíti a tisztelt részvényeseket, hogy

a BÉT 2026. április 27. napján 14:00 órakor éves rendes közgyűlést tart.

A közgyűlés helyszíne:

1013 Budapest, Krisztina krt. 55. irodaház

A közgyűlés megtartásának módja:

Személyes jelenlét

A közgyűlés napirendi pontjai:

- 1. Az Igazgatóság jelentése a Társaság 2025. üzleti évben kifejtett tevékenységéről, a Társaság vagyonáról és a Társaság üzletpolitikájáról**
- 2. A Felügyelő Bizottság jelentése a 2025. üzleti évben kifejtett tevékenységéről**
- 3. A 2025. évre vonatkozó könyvvizsgálói jelentés**
- 4. A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti IFRS szabályrendszer alapján készült 2025. évi egyedi pénzügyi kimutatásainak elfogadása**
- 5. A 2025. üzleti év adózott eredményének felosztására és az osztalék megállapítására vonatkozó javaslat**
- 6. A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. 2025. évi Felelős Társaságirányítási Jelentése**
- 7. 2025. évi Javadalmazási Jelentésről véleménynyilvánító szavazás**
- 8. Igazgatósági tag megválasztása, díjazásának megállapítása**
- 9. Az Igazgatóság elnökének megválasztása, díjazásának megállapítása**
- 10. A Felügyelő Bizottság tagjainak megválasztása, díjazásuk megállapítása**
- 11. A Felügyelő Bizottság elnökének megválasztása, díjazásának megállapítása**
- 12. A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. 2026–2028. évekre vonatkozó stratégiájának elfogadása**
- 13. Tőkeemelés a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságban**

Megismételt közgyűlés időpontja határozatképtelenség esetén:

A közgyűlés határozatképtelensége esetén a megismételt közgyűlést az Igazgatóság azonos napirenddel és azonos helyszínen **2026. május 11. napján 14.00 órára** hívja össze. A megismételt közgyűlésen a részvételi jogosultság feltételei megegyeznek az eredeti közgyűlés részvételi feltételeivel. A megismételt közgyűlés az eredeti napirenden szereplő ügyekben – a megjelent részvényesek számára való tekintet nélkül - határozatképes.

Közgyűlési anyagok elérhetősége:

A napirendi pontokhoz kapcsolódó előterjesztések és határozati javaslatok közzétételre kerülnek a BÉT honlapján (<https://www.bet.hu/befektetoi-kapcsolatok>) a közgyűlés kezdőnapját legalább 21 nappal megelőzően.

A napirend kiegészítésének lehetősége:

A közgyűlés napirendjének kiegészítésére vonatkozó jogot a közgyűlés összehívásáról szóló hirdetmény megjelenésétől számított nyolc napon belül azok a részvényesek gyakorolhatják, akik együttesen a



szavazatok legalább egy százalékával rendelkeznek. A Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (Ptk.) rendelkezéseinek megfelelően, ha együttesen a szavazatok legalább egy százalékával rendelkező részvényesek a napirend kiegészítésére vonatkozó - a napirend részletezettségére vonatkozó szabályoknak megfelelő - javaslatot vagy a napirenden szereplő vagy arra felveendő napirendi ponttal kapcsolatos határozattervezetet a jelen hirdetés megjelenésétől számított nyolc napon belül közlik az Igazgatósággal, az Igazgatóság a kiegészített napirendről, valamint a részvényesek által előterjesztett határozattervezetokről a javaslat vele való közlését követően hirdetményt tesz közzé. A hirdetményben megjelölt kérdést napirendre tűzöttnek kell tekinteni.

A közgyűlésen való részvétel és a részvényesi jogok gyakorlása:

A BÉT a Közgyűlés (ideértve a megismételt közgyűlést is), mint társasági esemény időpontjára a KELER Központi Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaságtól (a továbbiakban: KELER Zrt.) tulajdonosi megfeleltetést rendel meg. **A tulajdonosi megfeleltetés időpontja (fordulónap) 2026. április 20. napja. A tulajdonosi megfeleltetéssel kapcsolatos részlet információkat a KELER Zrt. mindenkor hatályos KELER-9-04. számú Értéktári Leirata tartalmazza.**

A BÉT részvénykönyv-vezetője a Közgyűlés (ideértve a megismételt közgyűlést is) napját megelőző második munkanapon, azaz **2026. április 23-án 16:00 órakor a részvénykönyvet lezárja**, abba a közgyűlés berekesztését követő napig nem teljesít bejegyzési kérelmet. A BÉT részvénykönyv-vezetője a meghirdetett fordulónapra elvégzett tulajdonosi megfeleltetés alapján a részvénykönyvben szereplő valamennyi adatot törli, és ezzel egyidejűleg a tulajdonosi megfeleltetés eredményének megfelelő adatokat a részvénykönyvbe bejegyzi. A részvényes részvénykönyvbe történő bejegyzésének napja a tulajdonosi megfeleltetés fordulónapja.

A vonatkozó jogszabályi rendelkezéseknek megfelelően a közgyűlésen a részvényesi jogok gyakorlására (a közgyűlésen való részvételre, a törvényben megszabott keretek közötti felvilágosítás kérésére, észrevétel és indítvány tételére, valamint a szavazati jog gyakorlására) az a személy jogosult, akinek nevét a közgyűlés kezdő napját megelőző második munkanapon, azaz 2026. április 23. napján 16 órakor a részvénykönyv tartalmazza.

A részvényes részvénykönyvbe történő bejegyzéséről az értékpapírszámla-vezetők a részvényes megbízása alapján kötelesek gondoskodni. Az értékpapírszámla-vezetőknek adott megbízás határidejéről az értékpapírszámla-vezetők adnak felvilágosítást a részvénytulajdonosoknak.

A részvényes a részvénykönyvbe történt bejegyzését – a kelertesem@keler.hu e-mail címen előzetesen egyeztetett időpontban és a részvényes azonosítását követően – személyesen (1074 Budapest, Rákóczi út 70-72., R-70 Irodaház) ellenőrizheti. A részvénykönyv lezárása nem korlátozza a részvénykönyvbe bejegyzett személy jogát részvényeinek a részvénykönyv lezárását követő átruházásában. A részvénynek a közgyűlés kezdő napját megelőző átruházása nem zárja ki a részvénykönyvbe bejegyzett személynek azt a jogát, hogy a közgyűlésen részt vegyen és az őt mint részvényt megillető jogokat gyakorolja.

Felhívjuk a Tisztelt részvényesek figyelmét, hogy a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. számú törvény (Tpt.) 355.§ (3) - (4) bekezdései értelmében a BÉT részvénykönyve mellékleteként nyilván kell tartani a legalább öt százalékot elérő tulajdonos által a BÉT-ben fennálló közvetett tulajdonának azonosításra alkalmas adatait is. A BÉT öt százalékos vagy ezt meghaladó tulajdoni hányaddal rendelkező, illetve ilyen hányadot megszerző tulajdonos az általa birtokolt közvetett tulajdonát, illetve annak változását – az azonosításra alkalmas adatok egyidejű közlésével – köteles a részvénykönyv vezetőjének bejelenteni. A bejelentési kötelezettségét nem teljesítő tulajdonos szavazati jogát a kötelezettség teljesítéséig nem gyakorolhatja.

Amennyiben egy részvénynek több tulajdonosa van, és a közös képviselő a részvénykönyvbe bejegyzésre került, a részvényes jogait a közgyűlésen a közös képviselő gyakorolja. A közgyűlés határozatképes, ha azon a szavazásra jogosító részvények által megtestesített szavazatok több mint felét képviselő részvényes jelen van. Egy darab 100 Ft, azaz Egy száz forint névértékű részvény egy szavazatra jogosít.

Részvétel személyesen, képviselő vagy részvényesi meghatalmazott útján:

A Közgyűlés a részvételre jogosultak személyes megjelenése mellett kerül lebonyolításra. A közgyűlésen minden részvényes személyesen, illetve a Ptk. és Tpt. előírásainak megfelelő képviselő vagy részvényesi



meghatalmazott útján vehet részt. A BÉT vagy megbízottja a részvényes, képviselője, és/vagy meghatalmazottja személyazonosságát okiratok alapján a Közgyűlésre való bebocsátást megelőzően ellenőrzi.

A részvényes formanyomtatványon is adhat képviseleti meghatalmazást, a formanyomtatvány megtalálható a Társaság honlapján (<https://www.bet.hu/befektetoi-kapcsolatok>).

A képviselő nevére kiállított meghatalmazást közokiratba vagy teljes bizonyító erejű magánokiratba kell foglalni. Amennyiben a meghatalmazást nem Magyarországon állították ki, figyelembe kell venni a kiállítás helye szerinti ország és Magyarország között életben lévő nemzetközi egyezmény vonatkozó rendelkezéseit vagy viszonyosságot is. Amennyiben a meghatalmazást nem magyar nyelven állították ki, arról hiteles magyar fordítást kell mellékelni. Egy képviselő több részvényt is képviselhet, azonban minden egyes képviselt részvényes vonatkozásában rendelkeznie kell a fentieknek megfelelő meghatalmazással.

A könyvvizsgáló nem lehet meghatalmazott képviselő, azonban - Ptk. 3:255.§ (1) bekezdésében foglaltakhoz képest eltérően - az igazgatóság tagja, illetve a vezérigazgató, a cégvezető, a részvénytársaság vezető állású munkavállalója és a felügyelő bizottság tagja meghatalmazott képviselőként a részvényes nevében és helyett eljárhat. Egy képviselő több részvényt is képviselhet, egy részvényes értékpapírszámlánként külön képviselőt is meghatalmazhat. Amennyiben a részvényt több képviselő képviseli, és ezek egymástól eltérően szavaznak vagy nyilatkoznak, valamennyiük által leadott szavazat, illetve megtett nyilatkozat semmisnek minősül. A képviseleti meghatalmazás kiterjed a felfüggesztett Közgyűlés folytatására és a határozatképtelenség miatt ismételt összehívott közgyűlésre.

Nem természetes személy részvényesek képviseletében eljáró személyek képviseleti jogosultságát a közgyűlés napjától számítottan 30 napnál nem régebbi állapotáról szóló, közhitelű nyilvántartásból származó eredeti dokumentummal (pl. cégkivonat, törvényszéki kivonat) kell igazolni. Amennyiben a képviseleti jogosultság igazolására vonatkozó dokumentumot nem magyar nyelven állították ki, arról hiteles magyar fordítást kell mellékelni.

A Magyar Nemzeti Bank („MNB”) nem szerepel a cégjegyzékben, cégjegyzése az Alapító Okirat rendelkezései szerint akként történik, hogy a géppel vagy kézzel írt, előnyomott vagy nyomtatott cégnév alá az MNB elnöke önállóan, illetve minden más, cégjegyzési joggal felruházott munkavállaló közül kettő együttesen írja alá a nevét. A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 10. § (8) bekezdése szerint, az MNB elnökét akadályoztatása esetén a Monetáris Tanács elnökhelyettese helyettesíti. Az MNB képviseleti jogosultságát a fentiek szerint elektronikusan vagy fizikailag aláírt meghatalmazással, illetve fizikai aláírás esetén az aláíró(k) aláírás mintáját tartalmazó nyilvántartólappal, továbbá az MNB hatályos alapító okiratának másolatával igazolja.

A közgyűlési regisztráció eljárási rendje:

A közgyűlésen a regisztrációra 13:00 órától kerül sor, mely folyamatos a közgyűlés megkezdése után is.

A szavazás szabályai:

A közgyűlésen a szavazás gépi szavazással történik.

Jelen közgyűlési hirdetmény magyar és angol nyelven kerül közzétételre, bármely eltérés esetén a magyar nyelvű változat az irányadó.

Bármely kérdés esetén keresse Körmöczi Dánielt, a BÉT Befektetői Kapcsolattartóját az alábbi elérhetőségeken: email: kormoczi@bse.hu, Telefonszám: +361 429 6700

a Budapesti Értéktőzsde
Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Igazgatósága



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

1. sz. napirendi pontja

**Az Igazgatóság jelentése a Társaság 2025. üzleti évben
kifejtett tevékenységéről, a Társaság vagyonáról
és a Társaság üzletpolitikájáról**



BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE NYRT.

» ÉVES JELENTÉS

A 2025. DECEMBER 31-ÉN VÉGZŐDŐ ÜZLETI ÉVRŐL

ÜZLETI JELENTÉS / VEZETŐSÉGI JELENTÉS ÉS PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

TARTALOM

ÜZLETI JELENTÉS / VEZETŐSÉGI JELENTÉS.....	2
VEZETŐI VISSZATEKINTÉS A 2025-ÖS ÉVRE	2
A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDÉRŐL – BEMUTATKOZÁS	4
2025-ÖS ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÜNK RÉSZLETES BEMUTATÁSA.....	10
FEJLŐDŐ TŐKEPIACI ÖKOSZISZTÉMA.....	19
BRANDÉPÍTÉS, KOMMUNIKÁCIÓ.....	22
PIAC- ÉS TERMÉKFEJLESZTÉSEK	24
FENNTARTHATÓSÁG – ESG FEJLESZTÉSEK ÉS TÁRSADALMI FELELŐSSÉGVÁLLALÁS (CSR)	26
A KELER CSOPORT BEMUTATÁSA.....	30
EGYÉB ADATOK.....	37
PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK.....	38

VEZETŐI VISSZATEKINTÉS

A 2025-ÖS ÉVRE

A Budapesti Értéktőzsde 2025. évi éves jelentése egy olyan időszak eredményeit foglalja össze, amelyben a hazai tőkepiac stabil hozamlehetőségekkel, növekvő likviditással és erősödő befektetői bizalommal szolgálta a piaci szereplőket. A Tőzsde célja változatlanul az volt, hogy átlátható, versenyképes és hatékony kereskedési környezetet biztosítson mind a hazai, mind a nemzetközi befektetők számára, miközben a magyar vállalatoknak is kiszámítható és hatékony forrásszerzési lehetőséget teremtett a növekedéshez.

A tavalyi év során a globális gazdasági és geopolitikai környezet továbbra is jelentős bizonytalanságokat hordozott. Ebben a változó környezetben a Budapesti Értéktőzsde megőrizte stabil működését, tovább erősítette regionális pozícióját, és következetesen haladt hosszú távú stratégiájának megvalósításában.

A nemzetközi pénz- és tőkepiacokat 2025-ben a inflációs nyomás enyhülése, valamint a technológiai és innovációs szektor további térnyerése jellemezte. Az amerikai és európai részvénypiacok pozitív teljesítményt mutattak, míg az ázsiai piacokon vegyesebb trendek voltak megfigyelhetők. A közép-európai régió tőzsdéi összességében rendkívül kedvező évet zártak, amelyhez a Budapesti Értéktőzsde BUX indexének 40 százalékos teljesítménye is hozzájárult.

A 2025-ös év a BÉT kibocsátói körét tekintve is pozitív volt. A szabályozott részvénypiacon olyan kimagasló tranzakciókat láthattunk, mint az MBH Bank részvényértékesítése 67,8 milliárd forint értékben, vagy a Shopper Park 100 millió eurót meghaladó másodlagos kibocsátása. Az STRT Holding szintet lépett, standard kategóriás kibocsátóvá válva egy 1,3 milliárd forintot meghaladó tőkebevonással; a Goodwill Pharma szintén felkerült a standard kategóriába, illetve a Glia Nova, a MetMax és a Cool Klima révén új kibocsátók érkeztek a tőzsde kkv platformjára, az Xtendre is.

A tavalyi év jubileumok tekintetében is emlékezetessé vált a tőzsde számára, 30 éves részvénypiaci jelenlétét ünnepelte a két legnagyobb kibocsátó vállalat, az OTP és a Mol.

A különféle tranzakciók következtében 2025. során 100,3 milliárd forint értékben részvények, 1917,3 milliárd forint értékben vállalati kötvények, további 155,4 milliárdos értékben pedig jelzáloglevelek kerültek bevezetésre. Fontos megemlíteni azt is, hogy a fenntarthatóság térhódítása és a környezetbarát beruházások volumenének gyarapodása nyomán a zöldkötvények száma is tovább nőtt, elérve a 40-et.

A részvénypiaci kapitalizáció tekintetében újabb történelmi rekord született: az év végére az összesített részvénypiaci kapitalizáció megközelítette a 24 ezer milliárd forintot, amire a BÉT történetében még nem volt példa.

A részvénypiaci forgalom jelentős mértékben nőtt 2025-ben, a napi átlagos 17,3 milliárd forintos forgalom 46,6 százalékkal múlta felül az egy évvel korábbi 11,82 milliárdos átlagot.

A Budapesti Értéktőzsdén 2025 nyarán elindult az árjegyzés a Közép-Európai Blue Chip Indexen (CETOP) alapuló index futures termékcsaládra, miközben az előző évben létrehozott, szintén a tőzsde CETOP indexén alapuló ETF közel 100 millió euró értékű lett az év végére.

A középvállalati szektor támogatása továbbra is stratégiai prioritás maradt. A BÉT Mentor program változatlanul fontos szerepet töltött be a hazai vállalatok felkészítésében, finanszírozási lehetőségeik bővítésében és tőkepiaci jelenlétük megerősítésében.

A Budapesti Értéktőzsde 2025-ben is bemutatta a BÉT50 – Ötven hazai vállalat sikertörténete című kiadványát, immár a tizedik alkalommal. Az újabb ötven magyar vállalkozással együtt a BÉT50-közösség immár ötszáz tagot számlál, amelyek a magyar gazdaság legeredményesebb és leginspirálóbb középvállalatai közül kerülnek ki.

A vállalatok támogatása a fenntartható működés és az átlátható jelentéstétel terén tovább erősítette a hazai tőkepiac hosszú távú hitelességét és vonzerejét. A tőzsde – amely társadalmi felelősségvállalási kezdeményezései keretében folytatta a tőkepiacok megértését és megatakarítások előnyeit hangsúlyozó oktató munkáját – elnyerte a Euromoney Közép-Európa legjobb pénzügyi edukációs tőzsdéje díját. A BÉT és a Pénziránytű közös, edukációs célokat szolgáló részvényfutam tőzsdejátékában több mint 2400 versenyző vett részt, a diákoknak tartott előadások összlétszáma pedig meghaladta az 1000 főt.

Üzleti szempontból is eredményes volt az év. A Tőzsde EBITDA-mutatója 1,680 milliárd forintot tett ki, 22 százalékkal emelkedve éves szinten, nettó eredménye pedig 9,638 milliárd forintot ért el. A KELER Csoport szolgáltatási tevékenységéből származó bevételek pedig 650 millió forinttal növekedtek.

Előre tekintve, a Budapesti Értéktőzsde továbbra is elkötelezett amellett, hogy aktívan hozzájáruljon a magyar gazdaság fejlődéséhez, erősítse a magyar vállalatok versenyképességét, és bővítse a lakosság számára a befektetési lehetőségek körét.

Virág Barnabás
A Budapesti Értéktőzsde
elnöke

Tóth Tibor
A Budapesti Értéktőzsde
vezérigazgatója

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDÉRŐL – BEMUTATKOZÁS

LEGFONTOSABB CÉLJAINK ÉS A MŰKÖDÉSÜNK

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (BÉT) a hazai pénz- és tőkepiac központi szereplőjeként pénzügyi forrásbevonási lehetőséget nyújt a gazdasági élet szereplőinek, egyúttal a befektetési eszközök széles tárházát biztosítja a befektetők számára. A Tőzsde kiemelt célja a stabil és független finanszírozás biztosítása a magyar vállalatok számára, valamint a hazai lakosság és a vállalati szektor pénzügyi kultúrájának folyamatos fejlesztése.

Az 1864-ben alapított első magyarországi tőzsde örököseként a BÉT meghatározó szerepet tölt be hazánk és a közép-európai régió tőkepiacán egyaránt. Az 1990-es újjáalapítást követő dinamikus fejlődésnek köszönhetően a BÉT ma már a legmagasabb, a fejlett piacok mércéinek megfelelő szolgáltatási színvonalon szolgálja ki az értékpapírok kibocsátóit, a kereskedőket és a világ minden pontjáról érkező befektetőket.

A BÉT ÉS LEÁNYVÁLLALATAI SZEREPKÖREI



Az elmúlt bő három évtized alatt a Budapesti Értéktőzsde a régió egyik leginnovatívabb piacává vált, amely elsőként vezette be többek között az opciós és határidős kereskedést, a régióban elsőként listázott tőzsdén kereskedett alapot, továbbá Európában az elsőként használta a KELER közreműködésével az elszámolás biztonságát alapvetően meghatározó központi szerződő fél szolgáltatást.

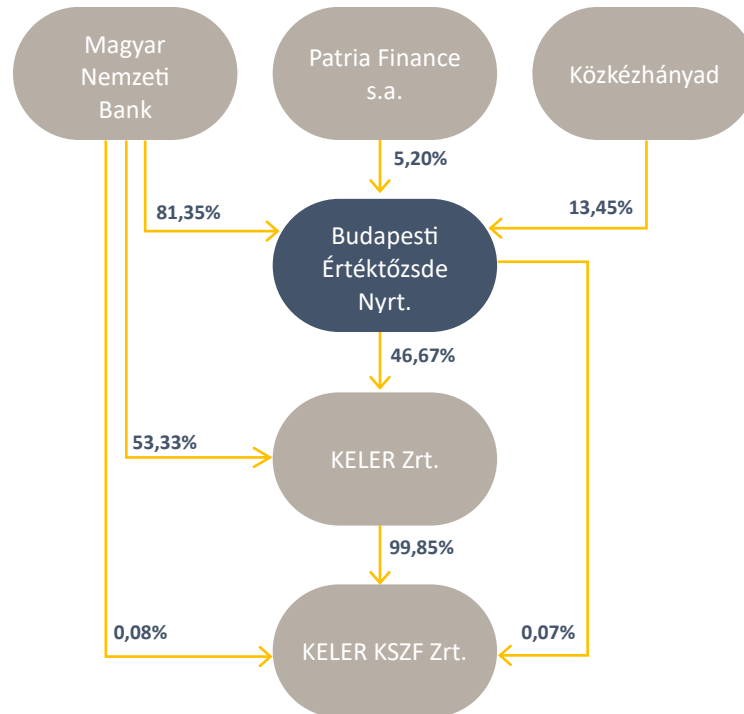
Mára a BÉT széles termékínálatával áll a befektetők rendelkezésére. A palettán a hagyományosan legnépszerűbb hazai részvények és hitelpapírok mellett megtalálhatók a befektetési alapok, ETF-ek és strukturált termékek csakúgy, mint a külföldi részvények. Származtatott piacán a részvény alapú határidős és opciós termékek mellett Európa legnagyobb forgalmú devizapiaca és a kelet-közép-európai régióban szintén egyedülálló áru piac is működik.

Összefoglalva, a Budapesti Értéktőzsde kibocsátási lehetőséget biztosít a forrást gyűjtő vállalatoknak, kereskedési szolgáltatásokat nyújt a tőzsdetag befektetési szolgáltatóknak, illetve mindezekhez kapcsolódóan információs szolgáltatásokat kínál a tőkepiac résztvevőinek. Emellett kapcsolt vállalkozásain, a KELER és KELER KSZF-en (KELER Csoport) keresztül az értéktári, elszámolási és klíring tevékenységnek is részese a tőke-, valamint az energiapiacokon.

A BÉT missziója, hogy a tőkepiacok szerepe növekedjen Magyarországon, segítve a vállalatok növekedését és versenyképességét, egyúttal biztosítva a háztartások gyarapodását, amelynél a BÉT központi szereplőként nagyfokú bizalmat élvez.

A Magyar Nemzeti Bank 2015 vége óta a BÉT minősített többségi tulajdonosa.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE TULAJDONOSI STRUKTÚRÁJA ÉS KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSAI, 2025. DECEMBER 31.



A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE STRATÉGIÁJA

A BÉT 2020 végén – lezárva az előző öt éves periódust, és annak eredményeire építve – új stratégiát dolgozott ki a 2021 és 2025 közötti időszakra. A tavalyi évben ezen stratégia mentén haladt a BÉT, ugyanakkor az év második felében megkezdte a munkát egy új 3 éves stratégia kidolgozására a 2026–2029-es időszakra.

Bár a tőkepiacok szerepe a magyar gazdaságban – annak fejlettségi állapotához mérve is – alacsony, az utóbbi években növekvő kereslet mutatkozott a tőkepiaci finanszírozás iránt, új eszközosztályok jelentek meg, és e BÉT által is katalizált folyamatoknak köszönhetően a tőzsde jelentős eredményeket mutatott fel az ökoszisztéma erősítésében és új termékek fejlesztésében.

Ugyanakkor a BÉT-nek kihívásokkal is szembe kell néznie: a méretgazdaságosság az egyik fő hajtóereje a szektorban látható konszolidációs folyamatoknak, és a magyar tőkepiacok jelenlegi mérete erős korlátot jelent az üzleti modell adatmegoldások irányába történő elmozdulásának és a technológiai innovációnak.

Az értékláncon belül az értékteremtés folyamatosan eltolódik az információtechnológia, az adat, az energiapiaci termékek, továbbá az értéktári, központi szerződői tevékenységek irányába, az elsődleges és másodlagos piaci üzleti modell relatív leértékelését okozva, és itt a verseny nyomása is erősödött.

Ezek a kockázatok azonban egyben lehetőségek is: a jelenlegi alulfejlettség jelentős organikus növekedés esélyét hordozza. A BÉT erőteljesebb hangsúlyt helyez a regionális együttműködésre; több tőzsde is hasonló helyzetben van, ami bevétel- és költségszinergiát egyaránt eredményezhet.

A 2021–2025-ÖS ÖTÉVES STRATÉGIA FŐBB PILLÉREI

TŐZSDE A TŐZSDÉN

A tőzsdei megjelenés számos pozitív hatása mellett (hatékonyság, átláthatóság, széles tulajdonosi kör, forrásbevonási lehetőségek, marketingelem) a BÉT listázása a tulajdonosi stratégiai célok megvalósulásának egyik mérföldköve is, hiszen a főtulajdonos MNB a későbbiekben csökkenteni kívánja tulajdonrészét a BÉT-ben, valamint megfelelő piaci körülmények esetén új befektetőket tervez bevonni és érdekelté tenni a magyar és régiós tőkepiacok sikerében.

ÚJ ÜZLETÁGAK ÉS SZOLGÁLTATÁSOK

Az indexfejlesztések és más új tőzsdei szolgáltatások (például adatszolgáltatás) során mind a részvények, mind a kötvények eszközosztályánál hangsúlyosan jelenik meg a jövőben az ESG aspektus – a BÉT jelenlegi és potenciális új indexei tekintetében egyaránt. A fenntarthatóság témaköre itthon és külföldön is egyre hangsúlyosabb. A tőzsde a hazai tőkepiacon ezt a folyamatot két irányból is támogatja. Egyrészt a BÉT feladata, hogy a tőkepiac centrális szereplőjeként katalizálja a változást és részt vegyen a zöld, fenntartható tőkepiac kiépítésében, másrészt a nem nyilvános tőkepiacok felé is nyitni kíván, az új BÉT Xmatch private placement platform elindításával.

A TŐKEPIAC SZEREPÉNEK TOVÁBBI NÖVELÉSE A MAGYAR GAZDASÁGBAN – A MEGKEZDETT ÚT FOLYTATÁSA

Várakozásaink szerint a magyar döntésközponttal rendelkező nagyvállalatok is az eddiginél erőteljesebben használják majd a tőkepiaci megoldásokat stratégiai döntéseik pénzügyi megalapozásához. A részvénytőzsdán felül a magyar vállalati kötvénypiac fejlesztése is kulcsfontosságú, miközben szintén kiemelt cél a részvénykereskedéshez nem kapcsolódó bevételek növelése is.

REGIONÁLIS ÉS IPARÁGI EGYÜTTMŰKÖDÉS

Az európai infrastruktúraszolgáltatók között végbemenő konszolidációs folyamatok, valamint a régió gazdasági súlyának felértékelődése a Budapesti Értéktőzsde számára egy olyan megkerülhetetlen stratégiai pontot jelöl ki, melynek keretében indokolt foglalkozni a különböző típusú együttműködési lehetőségekkel a közép-kelet-európai térségben.

IT – INNOVÁCIÓ ÉS BIZTONSÁG

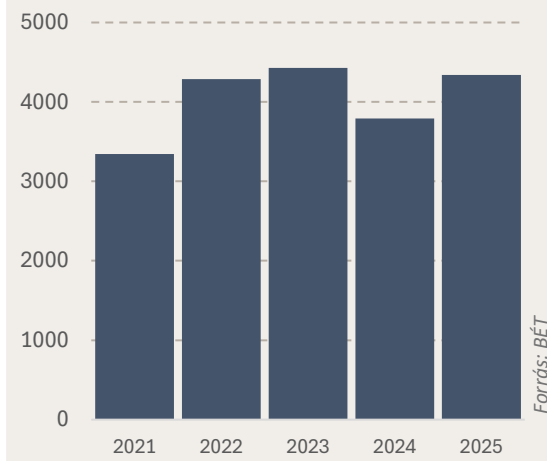
A BÉT információtechnológiai stratégiai célja kettős: egyformán fontos, hogy az üzleti stratégia megvalósításának támogatása mellett az informatikát érintő szabályozói elvárásoknak is megfeleljen. Annak érdekében, hogy ezt a két célt megfelelő módon tudjuk menedzselni, már az alpinfrastruktúra területén olyan hardver- és szoftvermegoldások kiválasztására törekszünk, amelyek megbízható és automatizált, ugyanakkor biztonságos módon támogatják az IT működését. A szervezet piaci kritikus infrastrukturális szerepe által megkövetelt magas rendelkezésre állás, illetve az ehhez párosuló magas minőségi követelmények biztosítása érdekében a BÉT továbbra is piacvezető gyártók IT megoldásainak alkalmazásával alakította és alakítja ki az informatikai infrastruktúrát.

KIEMELT ÜZLETI SZÁMAINK ISMERTETÉSE

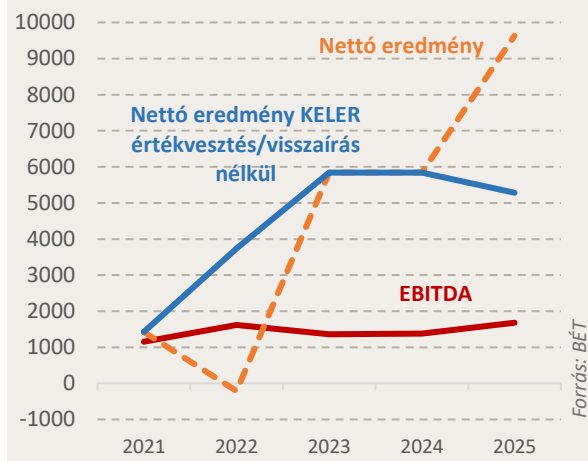
A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE FŐBB MUTATÓI 2025-RE VONATKOZÓAN

- Részvénytőzsdai kapitalizáció december 31-én: 23 745 milliárd Ft
- Éves átlagos napi forgalom az azonnali részvénytőzsdai piacon: 17,3 milliárd Ft
- Kibocsátó vállalatok száma az év végén, az összes piacot tekintve: 156 db
- Nettó eredmény, amely tartalmazza a KELER Csoport BÉT-re jutó eredményét is: 9635 millió Ft
- EBITDA: 1680 millió Ft
- Árbevétel december végén: 4323 millió Ft
- Éves összbevétel: 4338 millió Ft
- Működési ráfordítások összesen: 2709 millió Ft

A BÉT árbevétele és egyéb bevételei, 2021–2025
Millió Ft*



A BÉT eredménymutatói, 2021–2025
Millió Ft



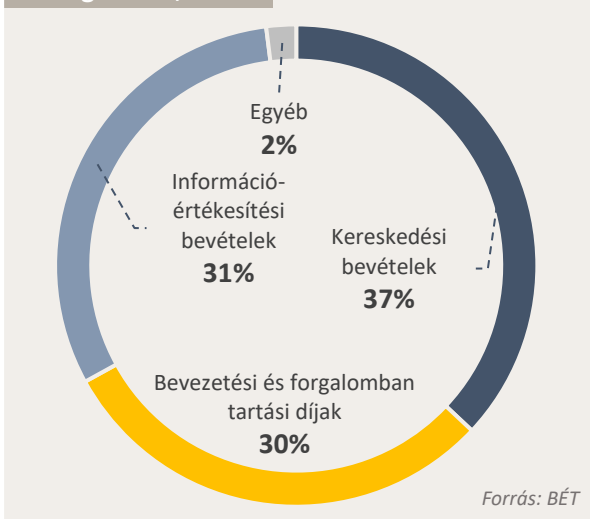
*Fontos kiemelni, hogy 2023-ig bezárólag mind az összbevétel, mind a teljes működési ráfordítások tartalmazzák a BÉT közreműködésével a hazai kis- és középvállalatoknak juttatott, úgynevezett GINOP és KMR támogatásokat. Ezek az EU-s támogatások elsősorban tőzsdei vagy más hazai vállalatok számára a BÉT által nyújtott Mentor programoknak biztosították a pénzügyi hátterét. Ilyen programok például az ESG képzések, az ELITE vállalati oktatás vagy a tőzsdei megjelenésre való felkészülés támogatása. Azáltal, hogy a BÉT a GINOP és KMR támogatásokból finanszírozza ezeket a programokat a vállalatok részére, ezek a tételek megjelennek a BÉT bevételi és ráfordítás sorain egyaránt, ugyanakkora összegben. Ezek a programok 2023-ban lezárultak, 2024-ben, illetve 2025-ben már nem merült fel ezzel kapcsolatos ráfordítás vagy bevétel. A 2023. évi bevételeket és ráfordításokat illetően a fent bemutatott, a támogatásokhoz kapcsolódó bevételek és ráfordítások kiszűrése után láthatjuk a BÉT tisztított, üzleti tevékenységéhez köthető bevételeit és működési ráfordításait.

A BÉT FŐBB EREDMÉNYEI, Q1–Q4 (MILLIÓ FT)

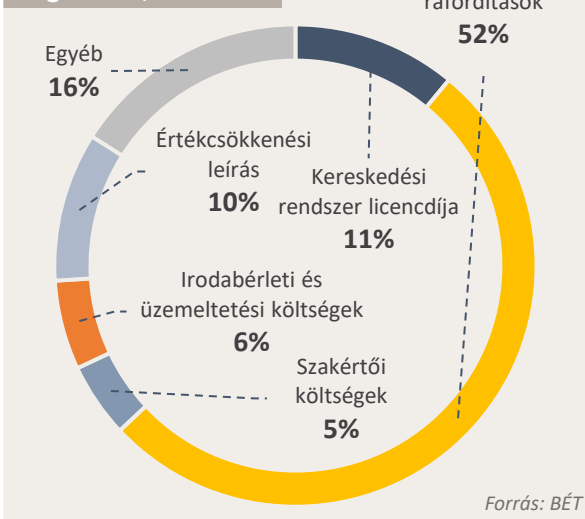
MEGNEVEZÉS	2025 Q1–Q4	2024 Q1–Q4	VÁLT.
Bevételek	4 388	3 792	+16%
ebből Kereskedési díjakból származó bevétel	1 614	1 160	+39%
ebből Tőzsdei kibocsátói díjbevételek	1 321	1 265	+4%
ebből Információértékesítésből származó bevétel	1 320	1 279	+3%
Működési ráfordítások értékcsökkenés nélkül	-2 709	-2 406	+13%
ebből Anyagköltség miatti ráfordítások	-5	-4	+25%
ebből Igénybe vett szolgáltatások miatti ráfordítások	-887	-813	+9%
ebből Személyi jellegű ráfordítások	-1 602	-1 418	+13%
ebből Különféle egyéb költségből fakadó ráfordítások	-197	-171	+15%
ebből Egyéb ráfordítások	-18	0	
Értékvesztés és visszaírás	+1	-4	
EBITDA	1 680	1 382	+22%
EBITDA/Árbevétel	38,9%	37,1%	+2%
Értékcsökkenés, amortizáció	-285	-311	-8%
EBIT	1 395	1 071	+30%
KELER Csoport BÉT-re jutó eredménye	4 060	4 747	-14%
KELER Csoport értékvesztés visszaírása	2 899	0	
Pénzügyi műveletek eredménye	338	372	-9%
Nyereségadó, iparűzési adó, innovációs járulék	943	-351	
Nettó eredmény	9 635	5 839	+65%

A BÉT három fő üzletágában a kereskedési bevételek 1614 millió forintot eredményeztek, a bevezetési és forgalombantartási díjak 1321 milliót, az információértékesítési bevételek pedig 1327 millió forintot hoztak. A költségek és ráfordítások terén a személyi jellegű ráfordítások 1486 millió forintot tettek ki, a kereskedési rendszer licencdíja 313, az irodabérleti és üzemeltetési költségek pedig 181 millió forintra rúgtak.

Bevételek megoszlása üzletáganként, 2025



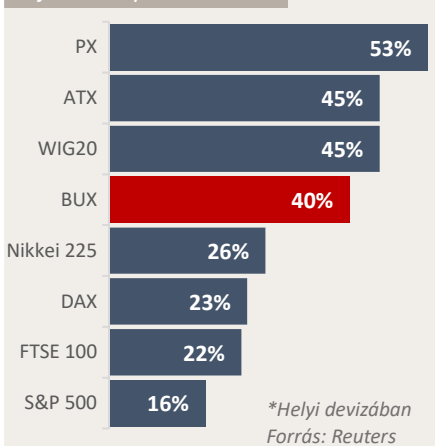
Működési ráfordítások megoszlása, 2025



PIACI TENDENCIÁK

2025-ben a piaci tendenciák alakulását továbbra is elsősorban a bizonytalan makrogazdasági és geopolitikai környezet határozta meg. Bár az infláció mérséklődése és a jegybanksi kamatcsökkentési ciklus folytatása kedvezőbb finanszírozási feltételeket teremtett, ezek hatása a reálgazdaságban és a befektetői aktivitásban csak fokozatosan érvényesült. A világgazdasági növekedés mérsékelt maradt, a recessziós kockázatok ugyan csökkentek, de nem szűntek meg teljes mértékben. A részvénytőzsdéken a volatilitást továbbra is a geopolitikai feszültségek, valamint a globális gazdaságpolitikai bizonytalanságok befolyásolták. E környezetben a hazai tőzsde teljesítménye összességében kedvezően alakult, és kiemelkedően jó hozamot biztosító évet zárhatott, ugyanakkor a fennmaradó kockázatok továbbra is indokolják a fokozott körültekintést.

Főbb részvényindexek teljesítménye 2025-ben*



A vizsgált főbb régiós részvényindexek 2025-ben mind növekedni tudtak. Nemzetközi összevetésben a magyar tőzsde továbbra is az élmezőnyben van. A BUX részvényindex 2025-ben 40 százalékos hozamot ért el, amely az előző évek növekedését is felülmúlta: 2023-ban 38 százalék, míg 2024-ben 31 százalék volt az erősödés. Az index az elmúlt egy esztendőben végig stabil növekedést mutatott, még az év utolsó napjaiban is képes volt új történelmi rekordot elérni. A mutató 2025. december 23-án érte el legmagasabb értékét, amikor 111 046,97 ponton zárt, ami az előző évi záróértékhez képest 40 százalékos növekedést jelent. A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. Közepes és Kis Kapitalizációjú Részvényeinek Indexe, a BUMIX index is jelentős növekedést, 44,73 százalékos hozamot ért el tavaly. A BÉT 2024-ben indított új részvénymutatói is jól teljesítettek: a Közép-Európai Blue Chip Nettó Hozam Index (CETOP NTR) 56,5 százalékos, míg a kis- és középvállalatokat magába tömörítő XTEND index 16,4 százalékos erősödést mutattak 2025-ben.

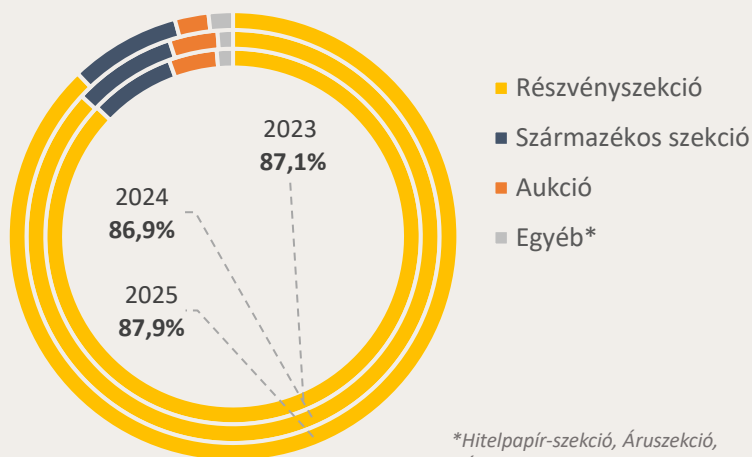
2025-ÖS ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÜNK RÉSZLETES BEMUTATÁSA

KERESKEDÉSI ÜZLETÁG

A Budapesti Értéktőzsde legmeghatározóbb területe a részvénypiaci szegmens, amely a kereskedési bevételek közel 90 százalékát teszi ki minden évben. A részvénypiaci árbevétel a 2024-es évhez képest 41 százalékkal nőtt, s még a kiemelkedő 2022-es évnél is 19 százalékkal jobban teljesített. A részvénypiac továbbra is a koncentrált piacok közé tartozik nemzetközi összehasonlításban is, a négy blue chip vállalat teszi ki a forgalom döntő hányadát.

A második legnagyobb kereskedési bevétel a származékos termékeken keletkezik, mely 2025-ben 37 százalékkal magasabb árbevételt hozott az előző évinél, s a jelentős emelkedésnek köszönhetően már megközelítette a 2022-es kimagasló szintet, csupán 2 százalékkal maradt alatta. A kereskedési bevételek összesen 1614 millió forintot generáltak 2025-ben; ez a kiemelkedő 2022-es évhez képest 17 százalékkal, az előző esztendőhöz viszonyítva pedig 40 százalékkal magasabb bevételt jelent.

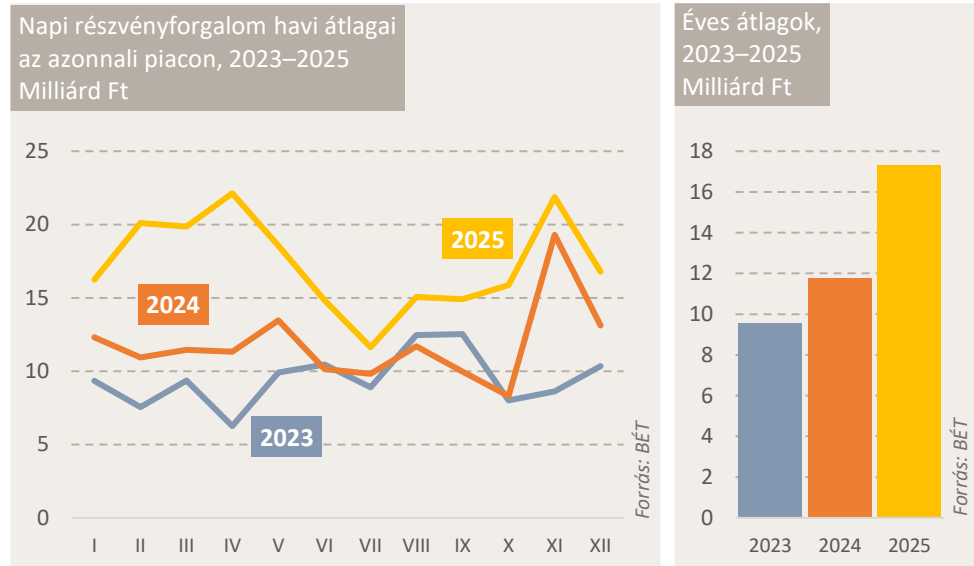
Bruttó kereskedési bevételek megoszlása, 2022–2024



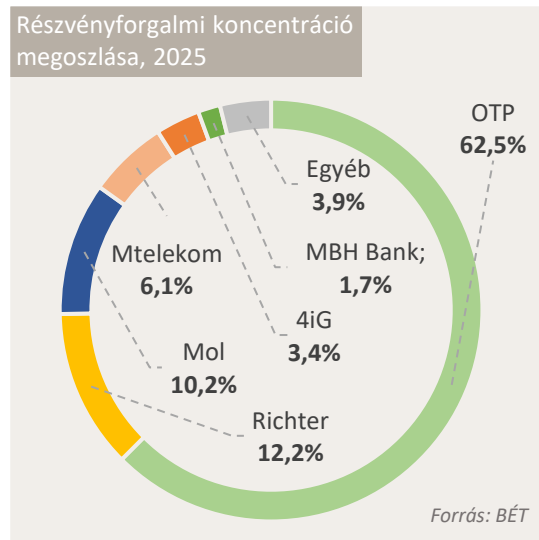
*Hitelpapír-szekció, Áruszekció,
BÉTa piac és Xtend bevételei együtt
Forrás: BÉT

RÉSZVÉNYPIAC

A részvénypiaci forgalom 2025-ben jelentős mértékben nőtt, az átlagos napi 17,3 milliárd forint (az úgynevezett fix és LIS kötések nélkül számított) összege 46,6 százalékos növekedésnek felel meg az előző évhez képest.

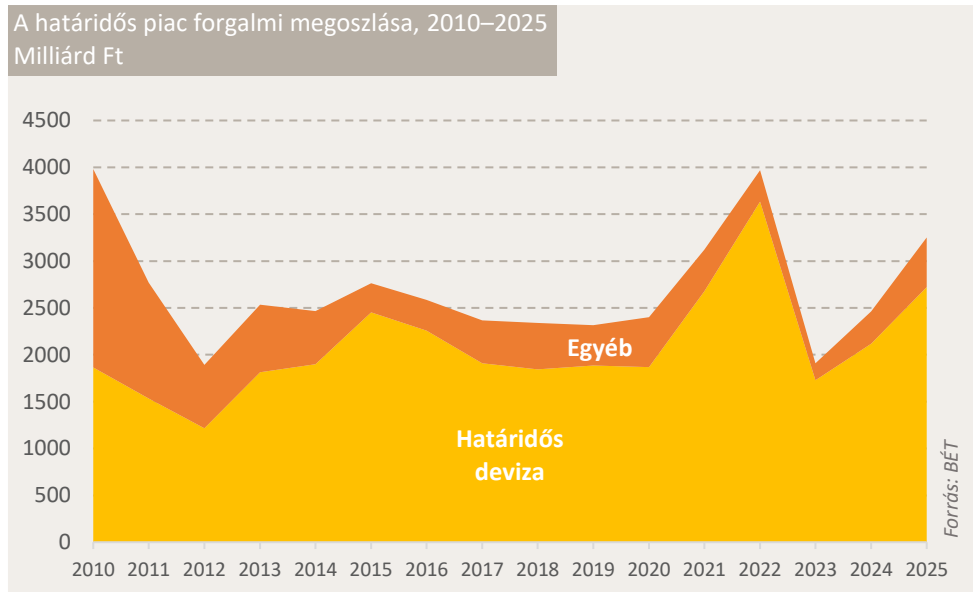


Az OTP forgalma 54 százalékkal, a Magyar Telekomé 72 százalékkal nőtt. A blue chip papírok a teljes forgalom 91 százalékát adták 2025-ben, ami 3 százalékponttal alacsonyabb az előző évinél. Ennek fő oka többek között a 4iG, az MBH Bank és a Rába jelentős forgalomnövekedése.



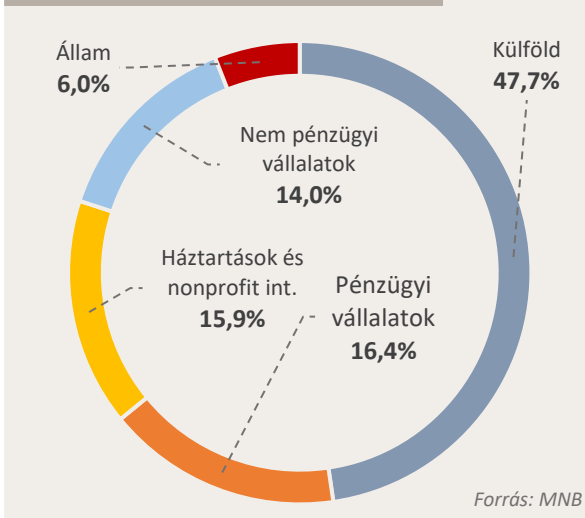
HATÁRIDŐS PIAC

A határidős piac árfolyamértéken vett forgalma év/év alapon 32 százalékos növekedést produkált 2025-ben, ami főként a piac motorját adó határidős devizák 28 százalékos forgalombővülésének volt köszönhető. Legnépszerűbb határidős termék a CHF/HUF és EURO/HUF deviza kontraktus volt. A 2022-es kiemelkedő évhez képest már csak 18 százalékos a határidős piac forgalmi visszaesése. A deviza opciók esetében jelentős volt a csökkenés; a határidős részvények forgalma közel duplázódott, viszont ez továbbra is csak egy kis hányada a teljes származékos piaci forgalomnak. Az áruipari összforgalom 2025-ben 435 millió forintot tett ki.

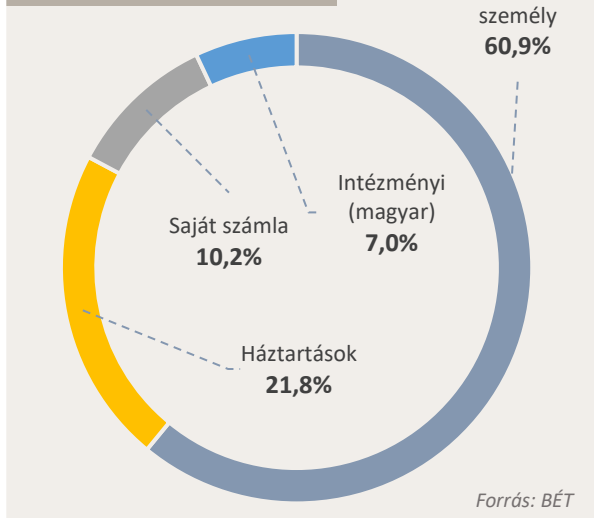


A Budapesti Értéktőzsde egy nyitott, a külföldi befektetők által könnyen elérhető piac, amelyet utóbbiak 61 százalékos forgalmi részesedése és 48 százalékos részvénytulajdonhányada is alátámaszt. Ugyanakkor a lakossági befektetők szerepe is kiemelkedő, a BÉT esetében a forgalom 22 százaléka a kisbefektetőkhez volt köthető 2025-ben.

A részvénytőzsi kapitalizáció befektetői csoportonként, 2025. XI. hó



Az azonnali piac forgalmának megoszlása, 2025. I–XII. hó



ADATÉRTÉKESÍTÉS

A tőzsdére bevezetett vállalatokhoz és tőzsdei kereskedéshez kapcsolódó adatok, összefoglalóan tőzsdei adatok kiemelt értéket képviselnek a tőkepiac különféle szereplőinek. Ezen adatok értékesítése fontos bevételi forrása minden tőzsdének, így a Budapesti Értéktőzsdének is. Az adatok használatáért különféle díjsomagokon keresztül a BÉT licenszdíjat számít fel – befektetési és információs szolgáltatók részvételével – az adatok végfelhasználóinak (tipikusan professzionális vagy lakossági tőzsdei kereskedők), és a befektetési szolgáltatói szektor informatikai rendszereiben való adathasználatért is fizetni kell (non-display előfizetések).

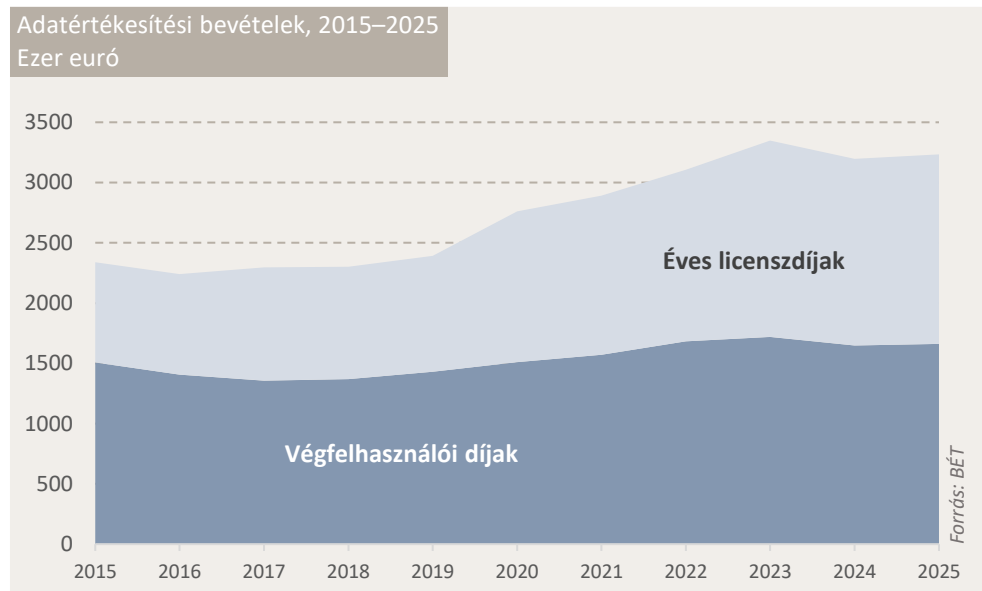
Az adatértékesítési bevételek jelenleg 31 százalékos arányt képviselnek a BÉT összbevételein belül, arányuk stabilan az egyharmados szint közelében mozog.

Az üzleti év során az információértékesítési bevételek euróban kis mértékben emelkedtek, az éves licenszre szerződött partnerek száma is bővült. A havi végfelhasználói díjakból származó bevétel szintén emelkedett a bázisévhez képest.

A CETOP indexcslád (CETOP; CETOP NTR; CETOP 5/10/40) nagy érdeklődést generált az indexlicenszek iránt, továbbá az indexekhez kötődő termékek, különösen a OTP CETOP ETF kezelt vagyonának bővülése is javította az indexlicenz-bevételeket.

Összességében az adatértékesítési bevételek a terveknek megfelelően alakultak.

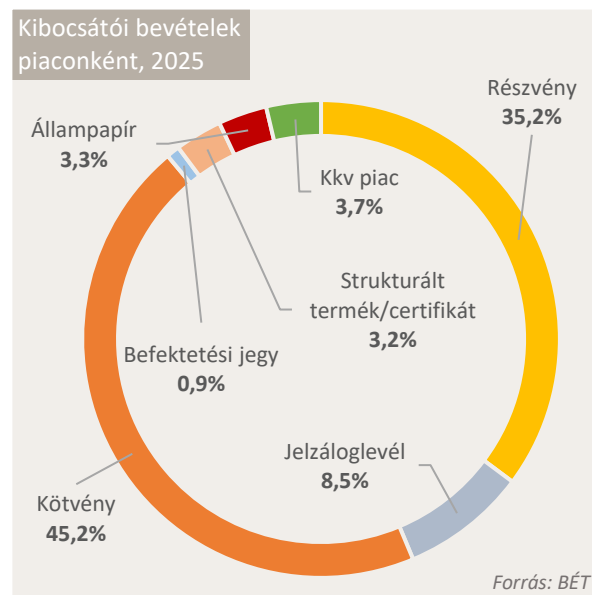
Az ESMA 2025 decemberében hirdette ki a részvény és ETF konszolidált kereskedésiadat-szolgáltató (Consolidated Tape Provider) tender győztesét, amelyet az EuroCTP BV nevű cég nyert el. A társaságot a FESE tagjai, köztük a BÉT hozták létre 2023-ban. A cég a tervek szerint 2026 harmadik negyedévében kezdi meg az európai konszolidált adatszolgáltatást, amelyhez a kisebb európai tőzsdék, így a BÉT sem köteles kereskedési adatot szolgáltatni..



KIBOCSÁTÓI SZOLGÁLTATÁSOK

A Budapesti Értéktőzsde elsődleges piaci megteremtik a lehetőséget arra, hogy különféle méretű, elsősorban magyarországi vállalatok forrást vonhassanak be a növekedésükhöz. A BÉT egyaránt működtet részvényekre, kötvényekre, valamint kis- és középvállalatokra specializált piaci szegmenseket. A BÉT kibocsátóktól származó bevételei részben a piacra lépéskor fizetendő bevezetési díjakból, részben a negyedévente fizetendő forgalombantartási díjakból állnak, az értékpapírállomány kapitalizációjától, illetve hitelpapírok esetében azok össznévértéktől függően.

A részvénykibocsátó vállalatok által fizetett forgalombantartási díjak 2025-ben az összes kibocsátói bevétel 35,2 százalékát tették ki (egy évvel korábban 34,5 százalék volt ez az érték), míg a kötvényekből származó bevételek aránya 45,2 százalékot tett ki (a 2024-es 46 százalék után).



RÉSZVÉNYPIAC

A kibocsátói aktivitásokat illetően a 2025-ös év kedvezően alakult. A szabályozott piac részvényszekciójában új belépőjeként köszönthettük a Goodwill Pharmát és az STRT Holdingot. A szabályozott piacon az új bevezetések mellett több tőzsdei társaságnál is jelentős tőkebevonásra került sor, összesen 46,7 milliárd forint értékben.

BÉT RÉSZVÉNYPIACI BEVEZETÉSEK ÉS TŐKEEMELÉSEK, 2021–2025

PIAC	MUTATÓK	2021	2022	2023	2024	2025
SZABÁLYOZOTT PIAC	Tranzakciók értéke (Mrd Ft)*	41,7 (15,9+25,8)	1894 (1214+680)	92,7 (76,1+16,6)	301,8 (281,9+19,9)	74,1 (27,4+46,7)
	Tranzakciók száma (db)**	16 (3+13)	15 (3+12)	10 (4+6)	5 (2+3)	9 (2+7)
	Érintett kibocsátók	• 4iG • AutoWallis • Delta • EHEP • ENEFI • Elsőbbségi • Eprolius • FuturAqua • Megakrán • Nutex • SET Group • SunDell	• 4iG • Alteo • Amixa • AutoWallis • Delta • DM-KER • eSense • FuturAqua • Masterplast • MKB • SunDell • UBM • VIG	• AutoWallis • BÉT • Biggeorge REIT • Civita Group • FuturAqua • MBH (MKB) • SET Group • Shopper Park Plus	• Amixa • AutoWallis • Gloster • Gránit Bank • Shopper Park Plus	• AKKO • Amixa • GWPH • Masterplast • Nord General • Nutex • PannErgy • Shopper Park Plus • STRT
XTEND RÉSZVÉNYPIAC	Tranzakciók értéke (Mrd Ft)*	13,3 (10,7+2,6)	76,5 (64,0+12,5)	24,1 (10,2+13,9)	10,4 (7,4+3,0)	26,3 (10,1+16,2)
	Tranzakciók száma (db)**	10 (3+7)	25 (12+13)	10 (3+7)	11 (2+9)	13 (3+10)
	Érintett kibocsátók	• Épduferr • Gloster • NAP • OXO • Polyduct	• Astrasun • Biggeorge • CDSys • Cybergastro • Energy Investment • Épduferr • EU-Solar • Gloster • Goodwill Pharma • Multihome • NAP • Naturland • Navigator • OXO • Valberg • ViVeTech	• Chameleon Smart Home • Energy Investment • Gloster • Goodwill Pharma • STRT Holding • Vertikal Group	• Chome • Delta (kam rv.) • Kermann • Navigator • OXO • STRT • Vertikal	• Biggeorge • Cool Klíma • Glia • MetMax • MHome • NAP • Navigator • O3 • STRT • VVT

*Tranzakciós ár; zárójelben a bevezetések + tőkeemelések értéke **Zárójelben a bevezetések + tőkeemelések száma

Forrás: BÉT

Az Xtend KKV MTF piacon 2025-ben 3 új kibocsátó, a Glia, a MetMax és a Cool Klíma törzsrésztvénye került bevezetésre. Ezek mellett az Xtend piacon 10 további tőkeemelésre is sor került, az Biggeorge, a Navigator, az STRT, a NAP, a VVT, az MHome és az O3 új részvényeinek bevezetésével, néhány kibocsátónál több alkalommal is.

HITELPAPÍRPIAC

A hitelpapírpiac 2025-ben változatos volt a bevezetései aktivitás. Összességében 106 új vállalati kötvény bevezetésére és 31 rábocsátásra került sor a szabályozott piacon. A legnagyobb volumenben az EXIM vezette be kötvényét a BÉT-re, de aktívak voltak a kereskedelmi bankok is. Összességében a BÉT hitelpapírpiaci kapitalizációja – az állampapírpiaci és vállalati kötvénypiaci kapitalizáció növekedésének köszönhetően – 8,8 százalékkal növekedett a korábbihoz képest, ezen belül a vállalati kötvényállomány kapitalizációja 32 százalékkal bővült.

A jelzáloglevél-piac tekintetében tavaly is csökkenés volt tapasztalható, amelynek mértéke 12 százalék volt. 2025-ben 8 új jelzáloglevél bevezetésre került sor, és további 13 rábocsátásra; a bevezetett állomány összkapitalizációja év végén 1570 milliárd forintot tett ki, szemben a 2024 végi 1780 milliárddal.

A forintban kibocsátott állampapírpiaci kapitalizáció 9,7 százalékkal bővült 2024-hez képest a szabályozott piacon, meghaladva a 30 569 milliárd forintot; ez 14 új állampapír bevezetésével és 346 rábocsátás útján valósult meg. Az Xbondra bevezetett, euróban denominált állampapírokkal együtt a tőzsdén 36 525 milliárd forint kapitalizációjú állampapírral lehet kereskedni, ami 9 százalékos növekedésnek felel meg.

A certifikátok piacán jelentős növekedés történt 2024-hez képest: 261 darab új papír került bevezetésre, ami több mint 15 százalékos növekedést jelent.

A BÉT Xbond piacon két új kötvényt vezettek be tavaly, továbbá kisebb összegű tőketörlesztésre került sor.

A fenntarthatóság térhódítása és a környezetbarát beruházások volumenének gyarapodása a tőzsdén is elősegítette a zöld vállalati kötvények számának növekedését. 2025 év végén 40 zöld értékpapírral (vállalati kötvény, jelzáloglevél, állampapír, ETF és Xbond vállalati kötvény) lehetett kereskedni; a zöld vállalati kötvényeken és jelzálogleveleken túl újabb zöld államkötvények is bevezetésre kerültek.

BÉT HITELPAPÍRPIACI ÁLLOMÁNYOK, 2021–2025*

MEGNEVEZÉS	2021	2022	2023	2024	2025
Állampapírok (Mrd Ft)	21 254	24 797	26 653	27 856	30 569
Xbond állampapírok (Mrd Ft)	3 262	4 222	4 700	5 641	5 956
Vállalati kötvények (Mrd Ft)	1 141	1 677	2 650	2 501	3 310
Jelzáloglevelek (Mrd Ft)	1 723	2 011	1 898	1 780	1 570
Xbond kötvények értéke (Mrd Ft)	1 618	2 813	2 802	2 801	2 750
Xbond vállalati kötvények száma (db)	84	116	116	115	114
Xbond vállalati kibocsátók száma (db)	66	92	92	91	90
Zöld értékpapírok száma a BÉT-en (db)**	20	29	34	36	40
Zöld értékpapírok értéke a BÉT-en (Mrd Ft)**				2 918	3 504

*Időszak végi állapot, év végi záróáron és EUR/Ft árfolyamon;

**Kötvények, jelzáloglevelek, állampapírok és Xbond piac

Forrás: BÉT

Összességében kibocsátói szempontból a 2025-ös év sikeres volt. Nemcsak a tőzsdei kapitalizáció nőtt jelentősen mind a részvény, mind a hitelpapírok területén, hanem tovább bővült a nyilvánosan működő részvénytársaságok száma is.

TOVÁBBI BŐVÜLÉS A BÉT XTEND PIACÁN

A BÉT stratégiájának kulcseleme a tőkepiaci ökoszisztéma fejlesztése a középvállalatok körében. Ennek érdekében hozta létre 2017-ben a középvállalatokat támogató új piacot, a BÉT Xtendet, amelynek célja, hogy kiterjessze a potenciális kibocsátók és befektetők körét a kis- és középvállalatok irányába.

2025 során további 3 új társaság papírai kerültek bevezetésre az Xtend piacra, a Glia, a MetMax és a Cool Klima vállalat részvényei által.

INFORMÁCIÓS TECHNOLÓGIA ÉS DIGITALIZÁCIÓ

A nemzetközi és hazai pénz- és tőkepiaci szolgáltatók, intézmények működési modelljéhez hasonlóan a BÉT üzleti operációja is – beleértve a piaci partnereink felé nyújtott szolgáltatásokat – túlnyomórészt különböző informatikai megoldásokra támaszkodik.

Ennek következtében természetesen az egyik legfontosabb szempont, hogy ezek a rendszerek folyamatosan és megbízhatóan rendelkezésre álljanak. Az üzemeltetés, üzembiztonság mellett azonban arról is gondoskodni kell, hogy ezek az üzleti-informatikai alkalmazások funkcionálisan is fejlődjenek, annak érdekében, hogy megfeleljenek a mindenkorai felhasználói igényeknek, biztonsági és egyéb előírásoknak.

A központi piacműködtetés kritikus infrastrukturális szerepe által megkövetelt magas rendelkezésre állás és a szigorú jogszabályi követelmények biztosítása, mint minden évben, 2025-ben is kiemelt hangsúlyt kapott.

Mindemellett a technológia és digitalizáció is kiemelt szerepet kap a Tőzsde működésében. Figyelemmel követjük a legújabb technológiai trendeket, mint például a blockchain, vagy a mesterséges intelligencia. Folyamatosan vizsgáljuk az ezekben rejlő lehetőségeket, és keressük azok alkalmazhatóságát. Azonban tőzsde lévén, számunkra az adatok a legfontosabbak. Az elmúlt évben leraktuk egy új, adatközpontú informatikai architektúra alapjait, amely a jövőben agilisan tudja majd kiszolgálni a változó üzleti igényeket.

A BÉT-en alapvetően két központi kereskedési rendszerben zajlik a kereskedés: a WBAG és DBAG által szolgáltatott, illetve üzemeltetett frankfurti T7 (régebben Xetra), illetve a BÉT által továbbfejlesztett és üzemeltetett MMTS rendszereken (utóbbiból technikailag kettő van: az OTC aukciós tevékenységet kiszolgáló MMTS1 és a tőzsdei derivatív piacot kiszolgáló MMTS2).

2025-ben a rendelkezésre állási mutatószám 99,98 százalék volt az azonnali piacon; a derivatív és aukciós piacon 100 százalék volt ugyanez a mutató.

INFORMATIKAI FEJLESZTÉSEINK FŐBB TERÜLETEI 2025-BEN

IT biztonság erősítése

A kiberbiztonság jelentőségének folyamatos növekedése miatt kiemelt figyelmet fordítunk IT biztonsági képességeink fejlesztésére és a vállalat védelmi rendszerének megerősítésére.

A modern kibertámadási formák – például az adathalászat, zsarolóvírusok, célzott támadások és jogosultság-visszaélések – hatékony kezelése érdekében terveink között szerepel a biztonsági infrastruktúrák és alkalmazások további fejlesztése, a megelőző és detektáló megoldások bővítése, valamint az incidenskezelési képességek erősítése.

Emellett nagy hangsúlyt fektetünk szakértőink folyamatos továbbképzésére és a munkatársak IT biztonsági tudatosságának fenntartására és fejlesztésére.

„Adatalapú” működés javítása, adatkommunikáció fejlesztése

A vállalat hosszú távú adatstratégiájának központi eleme az üzleti adatok egységes, központi adatplatformokon történő kezelése és hasznosítása. Célunk, hogy az adatok strukturált, szabályozott és biztonságos módon álljanak rendelkezésre minden érintett üzletág számára, támogatva az önkiszolgáló elemzést, a döntéstámogatást és az adatalapú működést.

Ennek érdekében az adattárházi megoldásunkba migráljuk lépésről lépésre a korábbi szigetszerű funkciókat és adatkezelési tevékenységeket, így alapozzuk meg a skálázható, rugalmas és jövőálló adatvezérelt működést.

Üzleti folyamatok optimalizálása, automatizálás

Működésünk során olyan korszerű adatfolyam-kezelési és integrációs megoldásokat vezetünk be, amelyek a különböző rendszerek közötti információáramlást magas rendelkezésre állású, skálázható technológiai alapokra helyezik.

Ennek keretében modern eseményvezérelt és workflow-menedzsment eszközök alkalmazásával biztosítjuk az adatok megbízható, hatékony és ellenőrizhető feldolgozását.

A megoldások hozzájárulnak az IT-architektúra rezilienciájának növeléséhez, lehetővé téve, hogy akár jelentősebb üzleti vagy technológiai változások esetén is minimalizáljuk azok hatását, ezáltal hosszú távon számottevő fejlesztési és üzemeltetési költségmegtakarítást érjünk el.

Innovatív technológiák (AI)

A vállalat folyamatosan vizsgálja az elmúlt években megjelent, innovatív digitális technológiák – különösen a nagy nyelvi modellekre épülő generatív mesterséges intelligencia (AI) megoldások – üzleti alkalmazhatóságát és integrációs lehetőségeit. Célunk annak feltárása, hogy ezek a modern megoldások milyen hozzáadott értéket teremthetnek a működés hatékonyságának növelésében és a munkafolyamatok támogatásában.

Az első fázisban az általános, irodai jellegű munkafolyamatokra fókuszálunk, kiemelt figyelmet fordítva arra, hogy az információbiztonsági és adatbiztonsági követelmények maradéktalanul teljesüljenek, és a vállalat biztonsági szintje az új technológiák bevezetése során ne csökkenjen.

FEJLŐDŐ TŐKEPIACI ÖKOSZISZTÉMA

ÖKOSZISZTÉMA-ÉPÍTÉS: 10 ÉVE A STRATÉGIA KÖZÉPPONTJÁBAN

A BÉT stratégiájának 2016 óta egyik alappillére, hogy semleges, hiteles központi szereplőként segítse egy jól működő hazai tőkepiaci ökoszisztéma kiépülését. Ez a tíz évnyi következetes építkezés mostanra egyértelmű eredményeket hozott, és megalapozta a Tőzsde hitelét a magyar kkv-k fejlődésének elkötelezett támogatójaként.

A BÉT Mentor ernyőbrand létrehozásával, valamint a partneri együttműködések és a Befektetői Klubok elindításával ezek a törekvések 2024-ben új lendületet kaptak, 2025 folyamán pedig bebiztosították a helyüket a BÉT piactámogató tevékenységeinek palettáján. Mostanra a BÉT kkv ökoszisztémája több mint 500 feltörekvő hazai vállalatot számlál, valamint a tőkepiac egyéb szereplői – például befektetők, tanácsadók, ügyvédi irodák, szakértők – is szép számmal képviseltetik magukat, aktív és nyitott közösséget alkotva.

A BÉT vezetői és az akvizíciós terület munkatársai a BÉT50-interjúkon, valamint az oktatási és networking eseményeken túl is évente több száz megbeszélést folytatnak tőzsdei cégek, befektetők, potenciális kibocsátók, bankok, tanácsadók, szabályozók, szakmai szervezetek, oktatási intézmények, valamint külföldi tőzsdei szervezetek vezetőivel és képviselőivel. A találkozók során a BÉT piacfejlesztési tervei és stratégiájának bemutatása mellett a piaci szereplők visszajelzései és az általuk megfogalmazott fejlesztési igények is nagy hangsúlyt kapnak.

LENDÜLETBEN A BÉT MENTOR

A Tőzsde 2024-ben indított BÉT Mentor ernyőbrandje, amely tudást, finanszírozást és közösséget nyújt az ambiciózus hazai középvállalatoknak, 2025-ben már kialakult szolgáltatáspalettával várta az érdeklődőket, ismert és elismert kezdeményezéssé vált.

A BÉT Mentor közösség vállalati bázisát elsősorban a BÉT50-kiadványok összeállítása során megismert cégek adják – ez a tizedik jubileumát ünneplő BÉT50-nek köszönhetően immár mintegy 500 vállalkozást jelent. A BÉT Mentor közösséghez tartozás, a fejlődési és kapcsolódási lehetőségek egyre nagyobb értékkel bírnak nemcsak a középvállalatok, hanem a magyar gazdaság és a tőkepiac egyéb szereplői számára is, így eseményeink jelentős érdeklődés mellett zajlanak, és munkánkat egyre több külső szakértő segíti.

A BÉT Mentor keretében 2025 folyamán is számos ingyenes oktatási, vállalatfejlesztési eseményt kínálunk az érdeklődőknek. A BÉT két komplex, félnapos oktatási eseményt tartott az év során: áprilisban a felelős vállalatirányítás témakörét az IoD Magyarország segítségével hoztuk közel a vállalatvezetőkhez, októberben pedig a finanszírozás és a tőzsdére lépés került a fókuszba a hazai gazdasági élet vezető szakértői és vállalatvezetők segítségével. Rövidebb, interaktívabb workshopok keretében májusban a menedzsmentépítéshez és -kiválasztáshoz kaptak értékes támpontokat a résztvevők, szeptemberben pedig az AI és a kiberbiztonság igen aktuális kihívásait járhatták körül.

TŐZSDEKÉPES CÉGEK FELKUTATÁSA – BÉT50

A hazai tulajdonú és hazai irányítású, jó növekedési potenciállal bíró vállalatok azonosítása évek óta kiemelt feladata a BÉT akvizíciós területének.

A célcsoport vállalatok felkutatásának és a velük való első kapcsolatfelvételnek az elsődleges csatornája a BÉT50. A „BÉT50 – ötven hazai vállalat sikertörténete” című kiadványunkat 2016 óta minden évben megjelentetjük, lehetőséget és a gazdasági szféra figyelmét biztosítva ezzel olyan cégeknek, akik kimagasló eredményeket értek el működésük során. A BÉT50-es cégek kiemelkedő teljesítményt nyújtanak saját iparágukban, illetve olyan növekedési potenciállal rendelkeznek, amely biztosítja számukra a hosszú távú fejlődés lehetőségét, legyen ez akár külföldi terjeszkedés, forrásbevonás, tőzsdei bevezetés vagy vállalatfejlesztés.

A sikertörténetek bemutatására tizedik alkalommal került sor 2025-ben, így a jubileumi kiadvánnyal együtt már közel félezer cég kapott megjelenési lehetőséget. Ezen vállalatok alkotják azt a közösséget, akik a kiadvány megjelenésekor évente megrendezett konferencián, továbbá a szintén éves szinten megtartott BÉT50 Klub eseményeken részt vehetnek.

A BÉT 2025 novemberében mutatta be a legfrissebb kiadványt az immár hagyománnyá vált nagyszabású vállalati csúcstalálkozó, a BÉT50 konferencia keretében. A rendezvényen a hazai gazdasági élet prominens szereplői, az újonnan bemutatott 50 és a korábbi évek közel 450 vállalatának képviselői, valamint a tőkepiaci ökoszisztéma banki, befektetői és tanácsadó szereplői vettek részt. A jubileumi BÉT50 kiadvány bemutatását ezúttal is szakmai konferencia egészítette ki, melynek mottója „10 éve a középvállalatokért” volt. A konferenciát követő délután során a vendégek fenntarthatósági kérdésekről és generációváltás témában vehettek részt workshopokon.

Az eddigi BÉT50-es cégek közösségének folyamatos megszólítására, összetartására szervezi a Tőzsde a BÉT50 Klubokat. A zártkörű rendezvényeken a komoly növekedési potenciállal rendelkező középvállalatok, tőzsdei kibocsátók üzleti és szakmai vezetői mutatják be az aktuális piaci folyamatokat, amelyet a résztvevők később könnyed hangulatú beszélgetés keretében megvitathatnak, és új kapcsolati tőkére is szert tehetnek. 2025 májusában a BÉT50 közösség tagjai az egészségügyi innováció és a nemzetközi növekedés témájában mélyíthették el ismereteiket a Richter Központban.

ELITE – NEMZETKÖZI VÁLLALATFEJLESZTÉS, FÓKUSZ A VÉDELMI IPARON

A BÉT 2024-ben megújította partnerségét a Euronext tőzsdecsoporthoz tartozó ELITE programmal, amely a növekedésorientált vállalatoknak nyújt sokoldalú támogatást. Az együttműködés célja, hogy a hazai kkv-k továbbra is elérhessék az ELITE által kínált egyedülálló páneurópai közösséget, korszerű vállalatfejlesztési képzéseket és egyedi finanszírozási megoldásokat.

Az ELITE oktatási programja a nemzetközi legjobb gyakorlatokra alapozva, akadémiai és gyakorlati szakemberek bevonásával, interaktív módon segít megalapozni a vállalkozások hosszú távú és fenntartható növekedését; mintegy 2000 vállalatot számláló páneurópai közössége pedig nemcsak a tapasztalatcsere, hanem értékes üzleti kapcsolatok forrása is lehet.

2025-ben az ELITE új kezdeményezést indított: az A&D Growth Hub az európai űr- és védelmi ipari vállalkozásokat célozza meg, információkhoz, kapcsolatokhoz és támogatásokhoz segítve a cégeket ezekben a stratégiai iparágakban. A 2025 novemberében elstartolt programhoz Magyarországról a Navigator Investments Nyrt. csatlakozott.

PARTNERI EGYÜTTMŰKÖDÉSEK

A közép- és nagyvállalatok versenyképességének növelése és fenntartható fejlődésük támogatása érdekében a BÉT stratégiai együttműködési megállapodást kötött több partnerével: az Erste Bank Hungary Zrt.-vel, az Erste Befektetési Zrt.-vel, az MBH Bank Nyrt.-vel, az OTP Bank Nyrt.-vel, a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, az UniCredit Bank Hungary Zrt.-vel, a Budapesti Kereskedelmi és Iparkamarával (BKIK) és a Magyar Kereskedelmi és Iparkamarával (MKIK), valamint a Whiteless Rock Tanácsadó Zrt.-vel.

Az új partnerségek célja, hogy a bankok kkv ügyfelei számára könnyebben elérhetővé váljanak a tőkepiaci finanszírozási lehetőségek, valamint a szükséges szakértelem és tanácsadói háttér. A kezdeményezés a piaci jelenlét erősítését és a cégek hosszú távú növekedésének előmozdítását szolgálja.

A program részeként lehetőséget nyújtunk a tőzsdére igyekvő közép- és feltörekvő vállalatok számára, hogy a tőzsdére lépési folyamathoz szakértői és anyagi támogatást vegyenek igénybe. A BÉT a partnerbankokkal közösen támogatást nyújt a jelentkező cégeknek, egyedileg elbírált támogatási megállapodási szerződések alapján. A támogatás mértéke egy jelentkező vállalat számára 5-5 millió forint, melyről külön a BÉT-tel, és külön a partnerrel támogatási megállapodást szükséges kötni.

A program feltételeit 2025-ben teljesítette, így a BÉT és Partnerei támogatásával sikeresen tőzsdére lépett a Cool-Airconditional Nyrt. és a MetMax Europe Nyrt. A tőzsdére lépés támogatása mellett exkluzív edukatív, szakmai és networking eseményeket is tartunk az adott partner érdeklődő kkv ügyfeleinek.

A kamarákkal kötött együttműködés keretében a BÉT vezetői egy országos roadshow során 12 helyszínen összesen 300 vállalat vezetői előtt tartottak előadást a tőzsde által kínált növekedési és vállalatfejlesztési lehetőségekről.

BÉT BEFEKTETŐI KLUB

A Tőzsde 2024 októberében indította útjára a BÉT Befektetői Klubokat, egy olyan exkluzív, magánbefektetői eseménysorozatot, amely lehetőséget teremt a hazai magánbefektetők, a BÉT kibocsátói és a tőkepiac egyéb szereplői számára a kapcsolatépítésre, az információcserére és a kölcsönös bizalom elmélyítésére.

A kiemelkedő érdeklődés és a visszajelzések alapján ez a kezdeményezés hiánypótlónak bizonyult a hazai tőkepiacon. 2025-ben így a BÉT két alkalommal, márciusban és novemberben is szervezett Befektetői Klubot, ahol az aktuális gazdasági témákat feldolgozó inspiráló előadásokon túl a BÉT különböző piacainak kibocsátói is megoszthatták az érdeklődőkkel a vállalatukat érintő aktualitásokat.

BRANDÉPÍTÉS, KOMMUNIKÁCIÓ

A BÉT ÉVE A MÉDIÁBAN ÉS A KÖZÖSSÉGI TÉRBEN

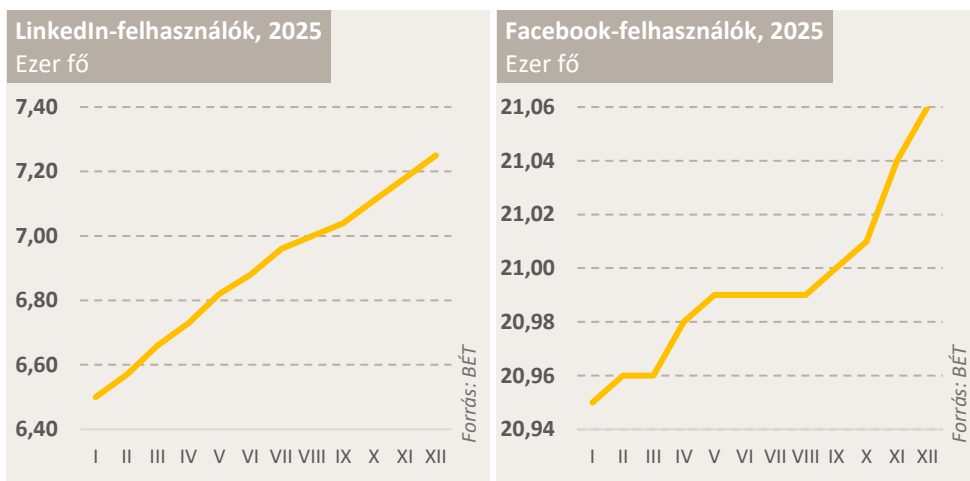
A Budapesti Értéktőzsde 2025-ben ünnepelte fennállásának 35. évét, ez állt a kommunikációs tematika középpontjában is. Ehhez szorosan kapcsolódott a tőkepiaci ökoszisztéma fejlesztése, a közép vállalatok tőkepiaci megjelenésének támogatása, a kibocsátói kör bővülése, valamint a lakossági befektetői aktivitás és pénzügyi tudatosság erősítése.

A BÉT eseményei és programjai továbbra is széles körben megjelentek az online, print és elektronikus médiában, erősítve a tőzsde szakmai pozícióját és imázsát.

A hazai médiapiac folyamatos alakulásai, változásai mellett is fennmaradt a BÉT iránti sajtóérdeklődés. Az év során közel 10 ezer sajtó- és médiamegjelenés született. Az egyes megjelenések témáit elsősorban a havi forgalmi adatok alakulása és a tőzsde intézményi szerepe, az új tőzsdei kibocsátók megjelenése, valamint a kereskedésindító ceremóniák határozták meg. A BÉT vezetősége rendszeresen megjelent a gazdasági sajtóban egy-egy interjú és szakmai megszólalás formájában, hangsúlyozva a tőzsde gazdaságban betöltött szerepét.

Kiemelt figyelmet kapott, hogy 2025 júliusában a Budapesti Értéktőzsde vezető részvényindexe, a BUX elérte a 100 ezer pontos szintet, amely történelmi mérföldkőnek számít a magyar részvénytőzsde számára. Az év végéhez közeledve az STRT Holding nyilvános részvénykibocsátása és kategóriaváltása mellett az MBH Bank tranzakciója került a kommunikációs fókuszba, amely kiemelkedő befektetői keresletet generált, és az elmúlt 25 év legnagyobb hazai tőkepiaci ügyletévé vált.

A közösségimédia-felületeken a BÉT követőbázisa tovább növekedett. A szakmai kommunikáció elsődleges csatornáján, a LinkedIn-en a követők száma 12,9 százalékkal emelkedett a 2024-es évhez képest, meghaladva a 7 ezer felhasználót. A lakossági célcsoportot megszólító vállalati Facebook-oldalon a követők száma stabilan 21 ezer felett alakult. Az X-en és a YouTube-on mérsékeltebb, de folyamatos bővülés volt tapasztalható.



35 ÉVE A TŐKEPIAC SZOLGÁLATÁBAN – A JUBILEUMOK ÉVE

A Budapesti Értéktőzsde alapításának 35. évfordulóját a tőkepiac meghatározó szereplőivel közösen ünnepeltük, és emlékeztünk meg az elmúlt évtizedek tőkepiaci eredményeiről.

A korábbi évek hagyományait követve 2025-ben is kiemelkedő számú szakmai rendezvényen láttuk vendégül jelenlegi és jövőbeli partnereinket, befektetőinket és kibocsátóinkat, valamint a tőzsdén már jelen lévő vállalatok vezetőit és képviselőit. A BÉT felső vezetői közel 100 szakmai előadást tartottak különböző fórumokon és eseményeken.

A középvállalatok fejlődését segítő BÉT Mentor programunk 2025-ben négy alkalommal biztosított lehetőséget az érdeklődőknek arra, hogy elmélyítsék vállalatirányítási és tőkepiaci ismereteiket. A 2024-ben elindított Befektetői Klub eseménysorozat 2025-ben is kiemelkedő érdeklődés mellett folytatódott. Az eseményeken a résztvevők a tőkepiac aktuális kérdéseiről, befektetési lehetőségeiről és kihívásairól hallgathattak meg előadásokat és beszélgethettek a legfontosabb szakmai kérdésekről.

A hagyományokat folytatva 2025-ben is megrendeztük a már jól ismert BÉT-es eseményeket: a tőkepiac legjobbjait díjazó BÉT Legek gálát, a 10. jubileumi BÉT50 konferenciát, továbbá a BÉT50 Klubot. Ezeken az eseményeken a blue chipek, mid-capek, Xtend piacra bevezetett és tőzsdeaspiráns cégek vezetői találkozhatnak; emellett Kibocsátói Fórumot is szerveztünk.

A BÉT csengője 13 alkalommal szólalt meg 2025-ben. Több jubileumot is megünnepeltünk: az OTP Bank Nyrt. és a Mol Nyrt. 30 éve lépett a tőzsdére, az ANY Nyrt. 20 éve, az Alteo Nyrt. és a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 15 éve szerepel a tőzsde parkettjén, míg az Equilor Befektetési Zrt. 35 éve meghatározó tagja a Budapesti Értéktőzsdének. Standard piacra lépett két kibocsátónk, a Goodwill Pharma Nyrt. és az STRT Holding Nyrt. A BÉT Xtend piacán három új vállalatot köszönthettünk: a Glia Nova Nyrt.-t, a MetMax Europe Nyrt.-t, és a Cool-Airconditional Nyrt.-t. Ezek mellett együtt ünnepeltük az MVM Zrt. sikeres kötvénykibocsátását, valamint az MBH Bank Nyrt. eredményes részvényértékesítését.

A BÉT számára továbbra is kiemelt fontosságú a fiatalabb generációk pénzügyi tudatosságának fejlesztése. Ennek érdekében folyamatosan fogadunk közép- és felsőoktatási intézményből érkező diákcsoportokat, akiket megismertetünk a tőzsde működésével és a tőkepiac alapjaival, valamint a BÉT székhelyén rendezzük meg a különböző tőzsdeversenyek (KEBA, CFA) döntőjét.

PIAC- ÉS TERMÉKFEJLESZTÉSEK

ELEMZÉS-ÁRJEGYZÉS PROGRAM

A BÉT 2017 decemberében indította el elemzés-árjegyzés programját, amellyel a kis- és közepes méretű vállalatok részvényeit hivatott támogatni. A program elsődleges célja, hogy a bevont papíroknak biztosítson likviditást és rendszeres magas színvonalú értékelést, egy hatékonyabb tőzsdei részvénytőzsi fejlesztése érdekében.

2025-ben szolgáltatói oldalról továbbra is a BÉT részvény szekció tag elemző/árjegyző cégek vehettek részt a programban. Az árjegyzői oldal egy új szereplővel bővült. A Concorde Értékpapír Zrt. árat jegyez az MBH Bank Nyrt. számára, akik 2025 decemberében csatlakoztak a BÉT-en listázott cégek sorához. Fontos megjegyezni, hogy 2024 végén a BÉT igazgatósága a program további 3 éves működéséről döntött 2025-tel kezdődően, ezzel is támogatva a kisebb papírok piaci likviditásának javulását.

A PROGRAM RÉSZTVEVŐI 2026-TÓL FOLYTATÓLAGOSAN

BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÓK	ELEMZETT RÉSZVÉNY	ÁRJEGYZETT RÉSZVÉNY
Concorde Értékpapír Zrt.	• ANY Biztonsági Nyomda • AutoWallis • CIG Pannónia • Duna House • Waberer's • Wizz Air	• BÉT • Gránit Bank • MBH Bank
Equilor Befektetési Zrt.	• OPUS Global	
MBH Bank Nyrt.	• Alteo • Masterplast	• Alteo • Duna House • Masterplast
OTP Bank. Nyrt.	• PannErgy	• ANY Biztonsági Nyomda • AutWallis • Gloster • Graphisoft Park SE • PannErgy • Waberer's
Wood & Company Financial Services a.s	• Graphisoft Park SE	

Forrás: BÉT

CETOP ETF ÉS BÉTA PIACI ETF-EK

A Budapesti Értéktőzsde 2024 februárjában elindította a Közép-Európai Blue Chip Nettó Hozam Indexet (CETOP NTR), amely a régió hét országának vezető vállalatait tömöríti. Ezt követően, 2024 áprilisában a BÉT és az OTP Csoport közösen elindította az OTP CETOP ETF nevű tőzsdén kereskedett befektetési alapot, amely közvetlenül a CETOP NTR indexet követi. Az ETF lehetőséget biztosít a befektetők számára, hogy egyszerűen és költséghatékonyan fektessenek be a közép-európai régió legjelentősebb vállalataiba, anélkül, hogy mélyreható helyismeretre lenne szükségük. A termék töretlen népszerűségét mutatja, hogy az alap nettó eszközértéke 2025 elején 30 millió euró volt, 2026 elejére pedig – dinamikus fejlődve – elérte a 100 millió eurót is.

A BÉT BÉTa piaci palettája 2025 márciusában számos új termékkel nőtt. Ennek keretein belül 23 új tőzsdén kereskedett befektetési alap került a piacra. Az új ETF-ek révén számos európai, amerikai, ázsiai és más feltörekvő piacok válnak elérhetővé a magyar befektetők számára, forint alapon. Így például lehet már kereskedni a BÉT-en arany alapú ETF-fel vagy az S&P500 különböző szektor fókuszú ETF-jeivel is.

NEMZETKÖZI KEZDEMÉNYEZÉSEK

A BÉT 1999 óta vesz részt aktívan az Európai Tőzsdeszövetség (Federation of European Stock Exchanges – FESE) egyes szakmai bizottságainak munkájában, 2015-től fogva pedig a szövetség teljes jogú tagja. A tagság egyrészt megkönnyíti az együttműködések kialakítását más tagtőzsdékkal, másrészt hasznos nemzetközi tapasztalatokkal szolgál, ezzel is segítve, hogy a hazai tőkepiac az európai irányelvek mentén fejlődjön.

Az elmúlt évben is számos alkalommal folytattunk személyes egyeztetéseket tőkepiaci befektetőkkel Európában, továbbá a Közel-Keleten is, de emellett online formában a tőzsde többször egyeztetett a magyar piac iránt érdeklődő globális és régiós alapkezelőkkel. Szponzori támogatást nyújtottunk vezető befektetési szolgáltatók által szervezett befektetői konferenciákhoz, amelyeken szintén számos találkozó jött létre hazai kibocsátók és nemzetközi befektetők között.

Az év során a BÉT a közép-európai tőkepiacok fejlesztését, együttműködésük elmélyítését célzó kezdeményezés keretében folyamatosan egyeztetett a régió tőzsdéivel és az EBRD-vel.

FENNTARTHATÓSÁG – ESG FEJLESZTÉSEK ÉS TÁRSADALMI FELELŐSSÉGVÁLLALÁS (CSR)

A FENNTARTHATÓSÁG KIEMELT SZEREPE

A fenntarthatóság az elmúlt években a globális és hazai tőkepiacok egyik meghatározó stratégiai tényezőjévé vált. A befektetők, kibocsátók és piaci szereplők egyre nagyobb figyelmet fordítanak arra, hogy a gazdasági teljesítmény mellett a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontok is megfelelően érvényesüljenek a működésük során. A felelős működés és a hosszú távú értékteremtés szorosan összekapcsolódik, és egyre inkább alapvető elvárássá válik a pénzügyi piacokon.

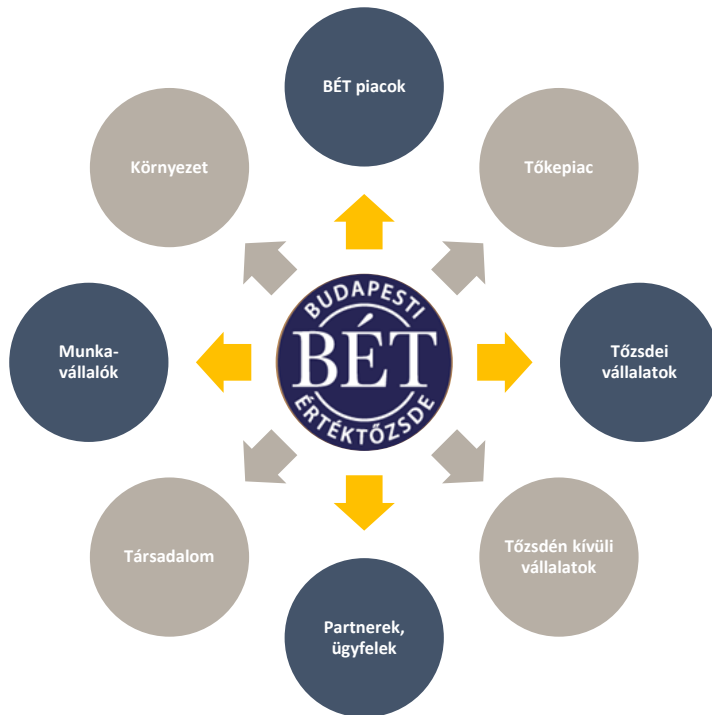
A befektetői döntéshozatalban mindinkább előtérbe kerülnek azok a vállalatok és pénzügyi termékek, amelyek átlátható módon kezelik környezeti hatásaikat, társadalmi felelősségvállalásukat és irányítási gyakorlataikat. A fenntarthatósági szempontok figyelembevétele hozzájárul a kockázatok hatékonyabb kezeléséhez, a működés stabilitásának növeléséhez és a vállalati reputáció erősítéséhez.

A fenntartható működés nem kizárólag etikai vagy társadalmi felelősségvállalási kérdés, hanem egyre inkább üzleti és versenyképességi tényező is. Az energiahatékonyság, az erőforrások tudatos felhasználása, a munkavállalói jólét támogatása és az átlátható irányítás mind hozzájárulnak a hosszú távon fenntartható növekedéshez.

A Budapesti Értéktőzsde kiemelt célja, hogy támogassa a hazai tőkepiaci szereplőket a fenntarthatósági szempontok integrálásában, és elősegítse egy olyan piaci környezet kialakítását, amelyben a felelős működés, a transzparencia és az értékteremtés egymást erősítve járulnak hozzá a magyar gazdaság fejlődéséhez.

A BÉT FENNTARTHATÓSÁGI STRATÉGIÁJA

A tőzsde stratégiájában egyre kiemeltebb szerepet kap a fenntarthatóság mint fókuszterület. Ezzel kapcsolatban a BÉT feladatának tekinti, hogy a tőkepiac centrális szereplőjeként katalizálja a zöld átmenetet és tevőlegesen hozzájáruljon a globális fenntarthatósági célok megvalósításához, tőkepiaci adaptációjához, valamint az ehhez szükséges eszközrendszer és infrastruktúra megteremtéséhez. Mindezekon túl vállalként is igyekszik beépíteni stratégiájába és tevékenységébe a fenntartható vállalati működés alapelveit. Tehát a BÉT ESG törekvéseit, fenntartható fejlődésre gyakorolt hatását egy speciális kettős szerepkör jellemzi, amely stratégiai célkitűzéseit is meghatározza.



Egyrészt gazdasági szereplőként, működő vállalként közvetlen élőköznyezetére, érintetti körére gyakorol közvetlen hatást, bármely más piaci szereplőhöz hasonlóan. E körben elsődleges feladatának tekinti e hatások vizsgálatát, az esetleges negatív hatások felmérését és enyhítését, pozitív környezeti hozzájárulása esetén pedig annak növelését.

Másrészt a BÉT központi tőkepiaci intézmény, infrastruktúraszolgáltató és ökoszisztéma-építő, és mint ilyen, erőteljes közvetett hatást gyakorol környezetére: irányítja, vezeti, edukálja az általa üzemeltetett piacok szereplőit, hatást gyakorol a magyar tőkepiacra, a tőzsdén kívüli vállalatokra, és rajtuk keresztül a gazdaságra, a társadalomra és a környezetre. Ez utóbbi közvetett szerepkör bizonyos területeken akár erősebb lehet, mint a saját működéséből fakadó közvetlen hatások.

Az ESG szemléletmód a tőzsdén már évekkel ezelőtt elindult, a társaságirányítási joggyakorlat felkarolásával és az arra vonatkozó ajánlások kialakításával, és azóta a BÉT számos lépést tett mind a piaci fejlesztések, mind a saját működés terén ebbe az irányba. A tőzsde a 2023–2025-ös ESG stratégiájának megalkotásával ezeket a törekvéseket strukturált formába öntötte és konkrét célkitűzéseket tartalmazó cselekvési tervbe foglalta. E cselekvési tervet ADEPT stratégiának nevezte el.

AZ ADEPT STRATÉGIA PILLÉREI

A	Alkalmazkodás	Az éghajlatváltozás és a társadalmi kihívások hatásainak felmérése és azokhoz való adaptáció.
D	Dedikáció	Hosszútávú elköteleződés a fenntartható célok megvalósítása mellett.
E	Edukáció	A piaci szereplők fokozatos felkészítése a zöld átmenetre és fenntartható fejlődésre, egy vállalatokat támogató ESG tudásközpont létrehozása.
P	Proaktivitás	Az alkalmazkodást segítő piaci infrastruktúrák, vállalati eszköztár megteremtése.
T	Transzparencia	A piacok transzparens működésének biztosítása, a vállalati ESG adatszolgáltatás támogatása.

KÖZÖSSÉGÉPÍTÉS

A BÉT az ESG témák jobb megértése (a kockázatok felmérése, a lehetőségek kiaknázása) érdekében az elmúlt évek során szoros szakmai partnerkapcsolatokat alakított ki, kezdeményezésekhez csatlakozott. Ezek lényege a tőzsdék, illetve más piaci szereplők ESG fejlődésben játszott szerepének, legjobb gyakorlatának kialakítása, tevékenységük összehangolása, egy támogató szabályozási keretrendszer létrehozása.

A tőzsde 2019-ben csatlakozott az ENSZ Fenntartható Tőzsdék Kezdeményezéséhez (Sustainable Stock Exchanges Initiative), melynek alapelvei mentén alakítja folyamatosan a saját fenntarthatósági tevékenységét. A BÉT aktívan részt vesz a FESE Fenntarthatósági Munkacsoportjában is, ahol a fenntarthatósági szabályozási keretrendszer kialakítására irányuló lobbitevékenységet támogatja. A BÉT továbbá 2025-ben is folytatta részvételét a Magyarországi Üzleti Tanács a Fenntartható Fejlődésért (Business Council for Sustainable Development in Hungary – BCSDH) szervezetben, valamint szorosan együttműködött a KÖVET Egyesülettel, a Német–Magyar Ipari és Kereskedelmi Kamarával, a Magyar Közgazdasági Társaság (MKT) Fenntarthatósági Szakosztályával, a szakminisztériumokkal és az MNB-vel. A közös projektek célja, hogy olyan szakmai támogatást nyújtsanak a hazai kis- és középvállalatoknak, amelynek segítségével azok eredményesen tudnak megfelelni a fenntartható vállalati működés követelményeinek.

A tőzsde 2025-ben több rangos konferencián adott elő ESG témakörben (például Klasszis Rendezvény: „Fenntarthatóság 2025 – Az illúziók vége – a racionalitás kezdete elnevezésű konferenciák). Emellett több alkalommal szervezett fenntarthatósági tematikájú eseményeket, hogy segítse a vállalati szektor ESG témájú fejlődését (például Kibocsátói Forum ESG témakörben).

TÁRSADALMI SEGÍTSÉGNYÚJTÁS (CSR)

A BÉT piaci helyzete és szerepe megkívánja, hogy olyan társadalmilag fontos, ugyanakkor stratégiájába illeszkedő tevékenységeket is folytasson, amelyekkel a tőkepiac más szereplői számára is példával szolgálhat. Társadalmi szerepvállalásunk az elmúlt években a pénzügyi ismeretek oktatására és a súlyosan beteg gyermekek támogatására fókuszált.

- A BÉT e-Akadémiákon – a lakosságnak tartott ingyenes tőzsdetanfolyamokon – az elsődleges cél a befektetői tudatosság javítása.
- A BÉT Részvényfutam tőzsdejátékban a diákok virtuális pénzzel próbálhatják ki a tőzsdézést a valós piacon, igazi árfolyam-információkkal.
- A BÉT megalapította a Kochmeister-díjat, amelyet a Befektetési Szakértők Magyarországi Egyesülete (CFA) részvényelemzési versenyén ad át minden évben.
- A tőzsde szakmai támogatója olyan tanulmányi versenyeknek, megmérettetéseknek, mint a KEBA Tőzsdejáték.
- A BÉT rendszeresen invitál középiskolás és felsőoktatásban tanuló diákokat a tőzsde székhelyére, ahol szakértőktől hallhatnak előadásokat a tőzsde, a tőkepiacok működéséről.
- A tőzsde hosszú évek óta támogatja a nagybeteg gyermekek kívánságait teljesítő Csodalámpa Alapítványt, ahol a pénzügyi támogatáson túl a munkatársak is rendszeresen bekapcsolódnak a kívánságok teljesítésébe.

ESG ELVEK A SAJÁT MŰKÖDÉSSEN

A Budapesti Értéktőzsde, fenntarthatósági törekvéseinek legújabb mérföldköveként, 2025-ben immár harmadik alkalommal publikálta Fenntarthatósági Jelentését, amely amellet, hogy beszámol a tőzsde előző évi fenntarthatósági tevékenységéről, a 2025-ig tartó időszakra vonatkozó fenntarthatósági stratégiát is részletesen taglalja. A GRI (Global Reporting Initiative) sztenderdek szerint elkészített jelentés számba veszi a BÉT környezeti és társadalmi hatásait, és összehasonlításokat végez az előző naptári évhez képest.

A jelentés bemutatja a BÉT által elvégzett érintetti vizsgálatot és az érintettek beazonosítását, továbbá a vállalatra elvégzett lényegességi vizsgálatot, a lényeges, valamint fontos témákat és az azok meghatározására alkalmazott módszertant.

LÉNYEGES ÉS FONTOS TÉMÁK

Lényeges témák	Felelős társaságirányítás, fenntarthatósági folyamatok vezető testületek általi felügyelete
	Kockázatkezelés, üzletmenet-folytonosság, kereskedési és kapcsolódó rendszerek védelme, biztonságos és folyamatos üzemelése, jogszabályi megfelelés biztosítása
	Munkavállalók jogai, jólléte, fenntartható munkakörülményeik, személyi fejlődésük biztosítása
	Diverzitás, egyenlő bánásmód, hátrányos megkülönböztetés tilalma
Fontos témák	Foglalkoztatás-egészségügy, biztonság
	Tőzsde közvetett hatásai, szabályozási, edukációs tevékenysége
	Energiafelhasználás és CO ₂ -kibocsátás
	Hulladék- és vízfelhasználás

A KELER CSOPORT BEMUTATÁSA

KELER KÖZPONTI ÉRTÉKTÁR

A KELER-t 1993-ban a Magyar Nemzeti Bank (MNB), a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) és a Budapesti Árutőzsde alapították, jelenleg az MNB (53,33%) és a BÉT (46,67%) tulajdonában áll. Tevékenységének elsődleges célja, hogy többek között az értékpapírok keletkeztetése, módosítása és törlése, a központi értékpapírszámlák vezetése, az értékpapír-kiegyenlítési rendszer működtetése, valamint egyéb szolgáltatások nyújtása révén hatékony háttérintézménye legyen a magyar tőkepiacnak.

A KELER Magyarországon – a CSDR* előírásai, a Tpt.** és a Hpt.*** alapján – alapvető központi értéktári szolgáltatások, valamint nem banki és egyes banki jellegű kiegészítő szolgáltatások nyújtására jogosult központi értéktár szerepet tölt be. Az értéktári funkciók mellett kizárólag az alaptevékenység támogatása érdekében a KELER nyújt pénzügyi levezetéshez kapcsolódó szolgáltatásokat is intézményi ügyfelek részére, illetve többek között a piaci jelentéstételi kötelezettségek teljesítésében is támogatja az ügyfeleit.

A KELER által végzett tevékenységek elsődlegesen a hazai tőkepiac kiszolgálására irányulnak, másodsorban pedig a nemzetközi értékpapír ügyletek kiegyenlítésében való közreműködésre. A BÉT-en kötött valamennyi értékpapírügylet kiegyenlítését a KELER végzi.

A KELER ÁLTAL NYÚJTOTT FŐBB SZOLGÁLTATÁSOK

1. ALAPVETŐ SZOLGÁLTATÁSOK

Központi értékpapír-nyilvántartás	A KELER nyilvántartja a rendelkezésére álló adatok alapján a belföldön kibocsátott értékpapírok adatait, valamint a Tpt. hatálya alá tartozó, a KELER számára bejelentett, letiltott és semmissé nyilvánított értékpapírok adatait. A KELER nyilvántartja és letétként őrzi a garanciával biztosított dematerializált kötvényekhez tartozó garancianyilatkozatokat, illetve garanciaszerződéseket, továbbá a Tpt. alapján a garancianyilatkozatokról, illetve a garanciaszerződésekről hiteles másolatot bocsát az ügyfelek rendelkezésére.
Dematerializált értékpapírokkal kapcsolatos események lebonyolítása	A KELER minden belföldön kibocsátott dematerializált értékpapírt központi értékpapírszámlán tart nyilván, és ezekhez kapcsolódóan a kibocsátók részére számos szolgáltatást nyújt (első kibocsátás; rábocsátás; részleges törlés vagy sorozat teljes törlése; kizorítás; át- és visszaalakítás; okiratszere; befektetési jegyek napi keletkeztetése/törlése).
Értékpapírszámla-vezetés intézményi ügyfelek számára	A KELER az értékpapír-kiegyenlítési rendszer résztvevői számára értékpapírszámlát vezet, az értékpapírok terhelése és jóváírása érdekében.
Értékpapír-megbízások kiegyenlítése	A hazai értékpapírokhoz kapcsolódóan a KELER végzi a KELER KSZF által garantált és nem garantált szabályozott piaci ügyletek, továbbá a szabályozott piacon kívül kötött (például OTC prompt, elsődleges piaci és repo) ügyletek kiegyenlítését.

*Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012 Text with EEA relevance | **2001. évi CXV. törvény a tőkepiacról | ***2013. évi CCXXXVII. törvény a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról

A KELER ÁLTAL NYÚJTOTT FŐBB SZOLGÁLTATÁSOK (FOLYTATÁS)

2. NEM BANKI JELLEGŰ KIEGÉSZÍTŐ SZOLGÁLTATÁSOK

Részvényesi nyilvántartásokkal kapcsolatos szolgáltatások	Ennek keretében a KELER a részvénykönyvvezetést és a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény szerinti részvényesi azonosítást nyújtja.
Vállalati események feldolgozása	A vállalati események feldolgozása keretében tulajdonosi megfeleltetés és kifizetési diszpozíció készítését, kifizető ügynöki tevékenységet, közgyűlésszervezéssel kapcsolatos szolgáltatást nyújt ügyfelei részére. Emellett pedig a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény szerint, a CAPS rendszeren keresztül a kibocsátó által meghirdetett társasági eseményekről szabványosított értesítők továbbítását is biztosítja a Számlatulajdonosok részére.
Kódkiadás	A KELER a Tpt. felhatalmazása alapján, nemzeti kódkiadóként, értékpapírokra és derivatív termékekre ISIN-kódot ad ki, amely az értékpapírok egyedi azonosítását lehetővé tevő egyedi kód. A tevékenység részeként a kibocsátó által megadott értékpapíradatok alapján, ISO szabvány szerinti CFI és FISN kódot is generál, amely azonosítók az ISIN azonosítóhoz és a központi értékpapír-nyilvántartáshoz kapcsolódnak.
Nemzetközi értékpapír-ügyletek kiegyenlítésében való részvétel	A külföldi értékpapír nyilvántartása, kezelése céljából a KELER számlavezetési szerződést köt az általa kiválasztott külföldi alletétkezelővel. A külső számlavezetőn keresztül jóváírt külföldi értékpapírok kizárólag számlakövetelés formájában jelennek meg a KELER számlatulajdonosainak központi értékpapírszámláján, azok fizikai ki-, illetve beszállítására nincs mód. Külföldi értékpapírokra vonatkozó társasági eseményekkel kapcsolatos kiegészítő tevékenysége keretében alletétkezelői hálózat igénybevételével a KELER – többek között – beszedi az értékpapírok hozadékait és biztosítja a tulajdonosi jogok gyakorlását.
Nyomdai értékpapírok kezelése	Belföldön kibocsátott, nyomdai úton előállított értékpapír letéti őrzését a KELER gyűjtőelven vagy egyedi letétként végzi az ERSTE Bank Hungary Zrt. bevonásával.
Rendszeres jelentéstétellel kapcsolatos szolgáltatások	A piaci jelentések szolgáltatás keretében a KELER támogatja az ügyfeleit az EMIR, a REMIT, a MIFID II., valamint az SFTR előírásainak megfelelő jelentéstételi kötelezettség teljesítésében.

3. BANKI JELLEGŰ KIEGÉSZÍTŐ SZOLGÁLTATÁSOK

Pénzoldali kiegyenlítés és letéti típusú szolgáltatások	A KELER a CSDR-ban és a Hpt. 3 § (1) bekezdésének j) pontjában meghatározott feltételek és korlátozások szerint nyújt banki jellegű kiegészítő szolgáltatásokat. Az általa vezetett forint és deviza pénzeszámlák nem minősülnek a pénzforgalmi szolgáltatás nyújtásáról szóló 2009. évi LXXXV. törvény szerinti fizetési számlának. A CSDR szerinti működési engedély birtokában kizárólag az értékpapír-kiegyenlítési rendszer működésének támogatása érdekében jogosult pénzeszámlákat vezetni elsősorban az értékpapír-kiegyenlítési rendszer résztvevői számára, továbbá meghatározott letéti típusú szolgáltatásokat nyújtani (például kibocsátónak minősülő ügyfelek részére). A pénzeszámlavezetéshez kapcsolódó szolgáltatás önálló szolgáltatásként nem érhető el.
---	---

A VÁLLALKOZÁS HELYZETE

A KELER tevékenységét és gazdálkodását – az általános makrogazdasági hatásokon (infláció, monetáris kondíciók, munkaerőpiaci folyamatok stb.) felül – elsősorban a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok állománya, a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értéke, illetve az ezekkel kapcsolatos tranzakciók és piaci folyamatok befolyásolják. Az elmúlt időszakban az értékpapírok állományának folyamatos növekedése volt megfigyelhető, amely a KELER eredményeit is érintette. A KELER bevételeinek döntő hányada a forintban kibocsátott állampapírok letéti őrzéséből és a kapcsolódó értékpapír-tranzakciókból származik.

A KELER ZRT. SAJÁT TŐKÉJE, 2025 (MILLIÓ FT)

MEGNEVEZÉS	ÖSSZEG
Jegyzett tőke	4 500
Tartalékok	38 843
Adózás utáni eredmény	9 655
Saját tőke összesen	43 343

A KELER ZRT. FŐBB GAZDÁLKODÁSI ADATAI A 2025-ÖS ÉVBEN

Értéktári és hitelintézeti tevékenységből származó díjak, jutalékok

A KELER díjakból és jutalékokból származó bevételei 2025-ben meghaladták a 11,4 milliárd forintot; a számlavezetési szolgáltatások 9813 millió, a kibocsátói szolgáltatások 771 millió forintot, a letétkezelői szolgáltatások 538 millió, a piaci jelentések bevételei 261 millió forintot tettek ki.

Kódkiadásból 16 millió forint, adat- és információ szolgáltatási tevékenységből 1 millió forint bevétel származott.

Az értéktár bevételeinek döntő hányada az értékpapír letéti őrzési-, és az ahhoz kapcsolódó tranzakciók díjbevételeiből származik, mely a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a forintban kibocsátott állampapírok nominális mennyiségével, a tulajdonviszonyt megtestesítőknél azok árfolyamával korrelál.

A letétkezelt értékpapírok állománya 2025 végére elérte a 81 081 milliárd forintot, ami a 2024 végi 75 195 milliárdos állományhoz képest 7,8% bővülést jelent.

Infrastrukturális bevételek

A KELER KSZF-nek nyújtott infrastrukturális szolgáltatások bevétele 673 millió forintot tett ki 2025-ben.

Kamateredmény

A társaság kamatkülönbözete 2,4 milliárd forint volt tavaly, melyet a megelőző évhez viszonyítva csökkenő hozamok és magasabb befektetési állományok mellett realizált.

Működési ráfordítások

A KELER működési ráfordításai szinte minden ráfordításkategóriában emelkedést mutatnak a bázishoz képest: a személyi jellegű ráfordítások 11,3%-kal (+446 millió forint), az értékcsökkenés 21,6%-kal (+262 millió), a működési eredményt terhelő adók 45,9%-kal (+206 millió), az eszközök fenntartása miatti ráfordítások 14,4%-kal (+173 millió) növekedtek.

Adózás előtti eredmény

A KELER KSZF-től kapott osztalékbevéttel és egyéb pénzügyi eredménnyel együtt a KELER 2025. évi adózás előtti eredménye 10 454 millió forint, ami a megelőző év eredményétől minimálisan, 125 millió forinttal marad el.

A KELER ZRT. PÉNZÜGYI ADATAI (MILLIÓ FT)

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
Befektetett eszközök	20 808	36 953
Forgóeszközök	90 496	103 770
Rövid lejáratú kötelezettségek	67 816	83 992
Hosszú lejáratú kötelezettségek	144	21 301
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok tartaléka	10	2

A KELER pénzügyi adatai a belső számviteli nyilvántartásokból származnak.

KELER KSZF

A KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt. EMIR szerinti tevékenységi engedélye az EU valamennyi tagállamában feljogosítja a társaságot – a meghatározott eszközosztályok tekintetében – központi szerződő félként való működésre. Ezen funkciójában a cég klíringházként a Budapesti Értéktőzsde, a BÉTa, az Xbond, az Xtend, az MTS Hungary, a CEEGEX Közép-Kelet-Európai Szervezett Földgázpiac, a HUDEX Magyar Derivatív Energiatőzsde Gáz szegmens, valamint az FGSZ Zrt. által működtetett magyar kiegyenlítő földgázpiac számára és az FGSZ KP Kft. által működtetett kereskedési platform és a Balkan Gas Hub EAD által működtetett rövid és hosszú távú piacok részére nyújt klíring szolgáltatásokat. Továbbá az ECC általános klíringtagjaként alkíringtagi szolgáltatásokat nyújt az ECC által központi szerződő félként elszámolt energiapiacokon. A KELER KSZF kizárólagos felügyeletét az MNB látja el, szorosan együttműködve az ESMA-val.

A KELER KSZF fő tulajdonosa a KELER Zrt. (99,85%); emellett az MNB (0,08%) és a BÉT (0,07%) tartozik még a tulajdonosai közé.

FŐ SZOLGÁLTATÁSOK ÉS PIACOK

A KELER KSZF a Tpt., illetve az EMIR alapján működő központi szerződő fél. A KELER KSZF jelenleg a fentiekben már részletezett 7 piacműködtető (a BÉT Nyrt., az MTS S.p.A., a CEEGEX Zrt., a HUDEX Zrt., az FGSZ Földgázszállító Zrt., az FGSZ KP Kft. és a Balkan Gas Hub EAD), illetve az ECC-vel történő partneri, általános klíringtagi üzletágában számos kereskedési helyszínen (EEX, EPEXSPOT, HUDEX/Áram szegmens, HUPX Magyar Szervezett Villamosenergia-piac, PXE, SEEPEX, BSP, valamint SEMOpX) nyújt elszámolási és ahhoz kapcsolódó garanciavállalási szolgáltatást. A KELER KSZF fenti tevékenységeit alapvetően két szolgáltatási körbe lehet sorolni, melyek a KELER KSZF esetében tulajdonképpen a fő „piacokat” is lefedik.

KÖZPONTI SZERZŐDŐ FÉL TEVÉKENYSÉG

A KELER KSZF alaptevékenységeként, központi szerződő félként a Budapesti Értéktőzsde, az MTS S.p.A., valamint a magyar gázpiac gázkereskedési helyszíneihez kötődően nyújt elszámolási és ahhoz kapcsolódó garanciavállalási szolgáltatást. Központi szerződő félként az alábbi kereskedési helyszíneken megkötött ügyletek elszámolását végzi, az együttműködő partnerekkel való megállapodások alapján:

KERESKEDÉSI HELYSZÍN	ELSZÁMOLT ÜGYLETEK	MŰKÖDTETŐ
Budapesti Értéktőzsde	Részvény, kötvény, deviza alapú derivatív termék, kamat, részvény és áru alapú határidős és opciós termék	BÉT
BÉTa Piac	Részvény és ETF MTF piac	BÉT
Xtend Piac	Részvény MTF piac	BÉT
Xbond Piac	Kötvény MTF piac	BÉT
MTS Hungary	Kötvény MTF piac	MTS S.p.A.
Informatikai Platform	Kiegyenlítő földgázelszámolás	FGSZ Zrt.
Kereskedési Platform	Azonnali földgázpiac	FGSZ Kereskedési Platform Kft.
CEEGEX	Azonnali szervezett földgázpiac	CEEGEX Zrt.
HUDEX/Gáz szegmens	Határidős szabályozott földgázpiac	HUDEX Energiatőzsde Zrt.
BGH	Azonnali és forward szabályozott földgázpiac	Balkan Gas Hub EAD

ÁLTALÁNOS KLÍRINGTAGI TEVÉKENYSÉG (GCM ÜZLETÁG)

A KELER KSZF az European Commodity Clearing AG (ECC) általános klíringtagjaként alkíringtagi szolgáltatást nyújt az energiapiaci résztvevőknek 2010 júliusa óta, az ECC által elszámolt spot és derivatív energiapiacokon kereskedett ügyletek vonatkozásában, az alábbi kereskedési helyszíneken:

- BSP Southpool (www.bsp-southpool.com)
- EEX (www.eex.com)
- EPEXSPOT (www.epexspot.com/en)
- HUDEX/Áram szegmens (www.hudex.hu)
- HUPX Magyar Szervezett Villamosenergia-piac (www.hupx.hu)
- PXE (www.pxe.com)
- SEEPEX (www.seepep-spot.rs/en)
- SEMOPX (www.semopx.com)

SAJÁT ÉS IDEGEN ÁLLOMÁNYOK JÖVEDELME

A KELER KSZF, az üzleti aktivitásából egyenesen következő díjbevételek mellett, kamatjellegű bevételt realizál a saját és idegen állományok befektetési tevékenysége, illetve kezelése során.

A VÁLLALKOZÁS HELYZETE

A hazai és nemzetközi piacokon a globális befektetői hangulatot, az eszközárak alakulását elsősorban a geopolitikai feszültségek és a meghatározó jegybankok kamatpolitikájával kapcsolatos várakozások befolyásolták, melynek következtében a piacon árazott kamatpálya egésze lejjebb tolódott. A nemzetközi politikai konfliktusok fokozódása növelte a bizonytalanságot a tőkepiacokon, és erősítette a kockázatkerülést, elsősorban a feltörekvő piacokkal szemben.

A KELER KSZF ZRT. SAJÁT TŐKÉJE, 2025 (MILLIÓ FT)

MEGNEVEZÉS	ÖSSZEG
Jegyzett tőke	3 423
Tartalékok	17 867
Adózás utáni eredmény	4 032
Saját tőke összesen	21 290

A kiszolgált piacokon lebonyolódó forgalmak változása, a klíringtagok aktivitása, illetve passzívabb kereskedési kedve, az infláció miatt nyomás alatt lévő költségek közvetlenül kihatnak a klíringház eredményeire, míg a gazdasági környezet egyéb tényezői (például a kamatszintek), vagy a kockázatok és az ezekre aktivált akciók eredményeként a saját és idegen állományok szintje a befektetési eredményen keresztül fejtik ki hatásukat a KELER KSZF jövőbelmezőségére.

Összességében elmondható, hogy a KELER KSZF – garantőri, kockázatkezelő intézményi szerepkörét jól teljesítve – az elmúlt időszakban végig stabil működést mutatott. A gazdasági válságból eredő kihívások ellenére kordában tudta tartani költségeit, miközben eredményeire mindent egybe véve kedvező hatással voltak az emelkedő kamatszintek.

A KELER KSZF ZRT. PÉNZÜGYI ADATAI (MILLIÓ FT)

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
Befektetett eszközök	1 298	1 053
Forgóeszközök	255 205	244 588
Rövid lejáratú kötelezettségek	235 208	223 365
Hosszú lejáratú kötelezettségek	4	7
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok tartaléka	5	16

A KELER KSZF pénzügyi adatai a belső számviteli nyilvántartásokból származnak.

A KELER KSZF ZRT. FŐBB GAZDÁLKODÁSI ADATAI A 2025-ÖS ÉVBEN

Elszámolóházi,
garantóri
tevékenységből
származó díjak,
jutalékok

A Társaság által klíringelt piacok többségén forgalomnövekedés volt megfigyelhető, ugyanakkor az alaptevékenységi árbevétel 7%-kal a bázis alatt alakult, amit elsődlegesen a gázpiaci klíringdíjak 50%-os csökkentése okozott. Összességében az alábbiakban bemutatott alaptevékenységen a KELER KSZF 2900 millió forint díjbevételt realizált 2025-ben.

A gázpiacok szempontjából kiemelkedő, rekord forgalmat jelentő 2024-es évtől elmaradt a CEEGEX piac 2025. évi forgalma, egyúttal az év közben csökkentett klíringdíjak összességében – az új bolgár piaci szolgáltatásnyújtás elindításával is – alacsonyabb díjbevételt eredményeztek. Az energiapiacok esetében rekord forgalmat hozott az év. A bevételek nagyobb része 2025-ben a spot piacról származott, ahol 7% feletti forgalomemelkedés volt megfigyelhető, míg a derivatív szegmens forgalma 57%-kal bővült. Erőteljes növekedés jellemezte a tőkepiacokat, ahol – a korábbi években látott gazdasági visszaesést követően – sokéves forgalmi rekord született; ennek során a tranzakciószám 20% felett emelkedett az azonnali értékpapírpiacra. A derivatívpiaci forgalom – az értékpapírszegmens dinamikáját követve – szintén jelentősen, 30% feletti mértékben emelkedett. A multinetpiaci forgalmából 284 millió forint, míg a derivatívpiaci forgalom után 260 millió forint díjbevételt számolhatott el a klíringház. Ezen felül klíringtagsági díjakból 100 millió, késedelem és nemteljesítési díjból 46 millió forint származott a tőkepiacra.

A magyarországi szervezett földgázpiac másnapi és napon belüli forgalma 2025-ben 55,47 TWh mennyiség volt, 435,15 milliárd forint árfolyamértéken, szemben a rekord évnek számító 2024-es 99,07 TWh mennyiség 631,58 milliárd forint értékű volumenével. A CEEGEX piac csökkenő forgalma és az év közben bevezetett díjcsökkentés következtében, a gázpiacról 376 millió forint díjbevételt realizált a társaság. A derivatív gáztőzsde, a HUDEX forgalma – az előző évek szűkülő trendje folytatva – nem hozott élénkülést, így a piachoz kapcsolható díjbevételek elhanyagolható mértékűek voltak. A bolgár gáztőzsde (BGH) részére nyújtott klíring szolgáltatás 2025. július 15-i indulását követően 14,34 TWh forgalmat bonyolított le, s ezzel 56 millió forinttal járult hozzá a gázpiaci bevételekhez. A tagsági díjakból a gázpiacon 382 millió forint származott, ahol a BGH-ügyfelek még a díjkezdésményes időszakban voltak érintettek. Trade Reporting díjakból 2 millió forint bevételt realizált a társaság.

A spot energiapiacokon 2025-ben is rekord forgalmat realizáltak a szereplők (114,9 millió MWh), 7%-kal haladva meg a bázist. Köszönhetően az évek óta tartó trendnek, amely a kereskedett volumen növekedésében, továbbá a klíringtagok számának bővülésében mutatkozik meg. A kimagasló forgalomnak köszönhetően az energiapiacról 847 millió forintos bevétel realizálódott a tárgyévben, míg az energiapiaci tagsági és késedelmi díjakból 547 millió forint származott.

Saját és idegen
állományok
kezelésén elért
eredmény
(eszköz-forrás
gazdálkodás)

Az EKB irányadó betéti rátájának csökkenő pályája ellenére a nettó kamateredmény mindössze 12%-kal marad el a bázistól. Összességében a kamatlábak csökkenéséből eredő eredményelmaradást ellensúlyozta az óvadékezelésbe bevont biztosítékállomány jelentős növekedése. (A korábbi évek kiugró eredménye a magas kamatszinteknek, valamint a kiemelkedő biztosítéki állományoknak volt köszönhető.)

2025. január 1-én hatályba lépett az áfa-törvény módosítása a fordított adózásról, ez enyhítette a társaság számára a gázpiachoz kapcsolódó finanszírozási nehézségeket, ami a kamatráfordítások markáns csökkenésében is visszaköszönt.

Összességében a Klíringház kitettségeinek fedezését célzó biztosítékállományok kezeléséből, és a befektetési és likviditáskezelési tevékenységből 4421 millió forint nettó kamateredmény járult hozzá a 2025-ös eredményhez.

Működési
ráfordítások

A működési ráfordítások 21%-os bővülését többek között a személyi jellegű ráfordítások (+15%), az értékcsökkenés (+57%) és az infrastruktúra igénybevételének díjnövekedése okozta. A kötelező megfelelések többletköltségei, a kockázatkezelési fejlesztések folyamatosan épülnek be a KELER KSZF működési ráfordításaiba, továbbá az inflációs hatás is megjelenik a ráfordítástöbbletben.

Adózás előtti
eredmény

A leírt hatások eredőjeként a KELER KSZF 2025. évi adózás előtti eredménye közel 4,5 milliárd forint volt; ez a KELER KSZF eddigi fennállásának harmadik legjobb eredménye.

EGYÉB ADATOK

MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

LEÁNYVÁLLALAT ALAPÍTÁSA 2026-BAN

A BÉT 2026. január 5-én megalapította a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságot, annak érdekében, hogy a jelenleg a KELER KSZF Zrt.-ben működő „General Clearing Member” üzletág az új társaságba kerülhessen át. Ennek oka, hogy az EU EMIR rendeletének módosítása nyomán a KELER KSZF Zrt. 2026. december 24-e után nem folytathatja a GCM szolgáltatását. A társaság megalapításáról a BÉT Közgyűlése döntött 2025. október 17-én.

SZERVEZET

A Budapesti Értéktőzsdén 2025. december 31-én a munkajogi létszám 65 főre változott a 2024 végi 61 főről.

PÉNZÜGYI BEFEKTETÉSEK

A jogszabályi feltételeknek megfelelően a BÉT a szabad pénzeszközeit egy évnél rövidebb időre betétlekötésként vagy állampapírba fekteti. A BÉT-nek hiteltartozása nincs, készpénz- és lekötöttpénzeszköz-állománya stabil, likviditási kockázattal nem kell számolni.



PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

AZ EURÓPAI UNIÓ ÁLTAL ELFOGADOTT NEMZETKÖZI
PÉNZÜGYI BESZÁMOLÁSI STANDARDOK SZERINT
KÉSZÍTETT ÉVES PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
A 2025. DECEMBER 31-ÉN VÉGGZŐDŐ ÜZLETI ÉVRŐL

TARTALOM

ÉVES PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

- 2025. december 31-i fordulónappal készült
pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás ----- 40
- Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás
a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozóan ----- 41
- Saját tőke változásainak kimutatása
a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozóan ----- 42
- Cash flow-k kimutatása a 2025. december 31-én
végződő évre vonatkozóan ----- 43

MEGJEGYZÉSEK

- Megjegyzések az éves pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozóan ----- 45

PÉNZÜGYI HELYZETRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025. 12. 31	2024. 12. 31
ESZKÖZÖK			
Ingatlanok, gépek és berendezések	12	366	332
Immateriális eszközök	12	236	235
Használatijog-eszközök	13	697	790
Tőke módszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	14	24 500	18 363
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	14	4	3
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	15	20	22
Befektetett eszközök		25 823	19 745
Készletek	15	12	2
Vevő- és egyéb követelések	15	717	502
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	15	42	36
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	15	0	560
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	15	10 111	8 655
Forgóeszközök		10 882	9 755
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		36 705	29 500
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK			
Jegyzett tőke (névérték: 100 forint/darab)	16	541	541
Eredménytartalék	16	34 851	25 887
Társult vállalkozásokból származó értékelési tartalék	16	7	9
Saját tőke összesen		35 399	26 437
Munkavállalói juttatásokból származó hosszú lej. kötelezettségek	17	14	10
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	13	664	813
Halasztott adó kötelezettségek	11	4	1 193
Hosszú lejáratú kötelezettségek		682	2 016
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	18	308	675
Szerződéses kötelezettségek	18	56	0
Rövid lejáratú társasági adó kötelezettségek	18	25	9
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	13	117	117
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	18	0	56
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	18	0	189
Munkavállalói juttatásokból származó rövid lej. kötelezettségek	17	118	1
Rövid lejáratú kötelezettségek		624	1 047
Kötelezettségek		1 306	3 063
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN		36 705	29 500

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

ÁTFOGÓ JÖVEDELEMRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Árbevétel	7	4 323	3 728
Egyéb bevételek	7	65	64
Anyagköltség miatti ráfordítások	8	-5	-4
Igénybe vett szolgáltatások miatti ráfordítások	8	-887	-813
Személyi jellegű ráfordítások	8, 9	-1 602	-1 418
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	12, 13	-285	-311
Különféle egyéb költségből fakadó ráfordítások	8	-197	-171
Egyéb ráfordítások		-18	0
Várható hitelezési veszteség miatti ráfordítások/bevételek	15	1	-4
Működési eredmény		1 395	1 071
Kamatbevételek		458	348
Egyéb pénzügyi bevételek	10	0	57
Pénzügyi ráfordítások	10	-120	-33
Nettó pénzügyi eredmény		338	372
Részesedés társult vállalkozás eredményéből	14	4 060	4 747
Társult vállalkozás értékvesztésének visszaírása	14	2 899	0
Adózás előtti eredmény		8 692	6 190
Nyereségadó ráfordítás	11	943	-351
Nettó eredmény		9 635	5 839
Egyéb átfogó jövedelem			
Ebből eredménybe később átsorolandó tételek			
Részesedés társult vállalkozások egyéb átfogó eredményéből	16	-2	-3
Egyéb átfogó jövedelem		-2	-3
Teljes átfogó jövedelem		9 633	5 836
Nettó eredmény (millió forintban)		9 635	5 839
Részvények átlagos darabszáma (db)		5 413 481	5 413 481
Egy részvényre jutó eredmény (EPS mutató) (Ft/részvény)		1 780	1 079
Egy részvényre jutó eredmény hígított értéke (Ft/részvény)		1 780	1 079

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSAINAK KIMUTATÁSA

MEGNEVEZÉS	JEGYZETT TŐKE	EREDMÉNY- TARTALÉK	TÁRSULT VÁLLALKO- ZÁSOKBÓL SZÁRMAZÓ ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN
2025. december 31-én végződő pénzügyi év				
2025. január 1-jei egyenleg	541	25 887	9	26 437
Nettó eredmény		9 635		9 635
Egyéb átfogó jövedelem			-2	-2
Osztalékkifizetés eredménytartalékból		-671		-671
2025. december 31-i egyenleg	541	34 851	7	35 399
2024. december 31-én végződő pénzügyi év				
2024. január 1-jei egyenleg	541	20 654	12	21 207
Nettó eredmény		5 839		5 839
Egyéb átfogó jövedelem			-3	-3
Osztalékkifizetés eredménytartalékból		-606		-606
2024. december 31-i egyenleg	541	25 887	9	26 437
Megjegyzés sorszáma	16	16	16	16

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

CASH FLOW-K KIMUTATÁSA

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Működési tevékenységből származó cash flow			
Adózás előtti eredmény		8 692	6 190
A nettó eredmény és a működési tevékenység cash flow-jának összeegyeztetéséhez szükséges módosítások			
Értékcsökkenés és amortizáció	12, 13	284	311
Társult vállalkozások nyereségből való részesedése adózás előtt	14	-4 060	-4 747
Lízingekkel kapcsolatos kamatráfordítások miatti módosítás	13	30	33
Kamatbevételek	10	-458	-346
Pénzmozgással nem járó módosítás (nem realizált árfolyamkülönbözlet)	10	78	-43
Értékvesztések és visszaírások	14, 15	-2 900	4
Egyéb nem pénzmozgással járó tételek (rövid lejáratú kötelezettségek munkavállalói juttatásokból)	18	121	1
Működőtőke-korrekciók			
Vevő- és egyéb követelések összegében realizált nettó (növekedés)/csökkenés	15	339	719
Nettó készletnövekmény/csökkenés	15	-10	4
Állami támogatások kapott előlegeinek nettó változása	18	-470	-188
Szállítói és egyéb kötelezettségek nettó növekménye/(csökkenése)	18	-187	-69
Kifizetett nyereségadó	11	-129	-171
Működési tevékenységből származó nettó pénzeszközök		1 330	1 698

Folytatás a következő oldalon.

CASH FLOW-K KIMUTATÁSA (FOLYTATÁS)

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Befektetési tevékenységből származó cash flow			
Kapott kamatok	10	458	346
Immateriális javak, ingatlanok, gépek és berendezések vásárlása	12	-223	-177
Munkavállalói kölcsön nyújtása	15	-10	-10
Munkavállalói kölcsön törlesztés	15	13	3
Kapott osztalék	14	820	3 271
Egyéb részesedésre befizetett alaptőke és tőketartalék	14	-1	-2
Immateriális javak, ingatlanok, gépek és berendezések eladásának bevételei	12	17	0
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow		1 074	3 431
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow			
IFRS 16 lízing – kifizetett tőketartozások	13	-116	-109
IFRS 16 lízing – fizetett kamatok	13	-30	-33
Fizetett osztalékok	21	-671	-606
Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow		-817	-748
Pénzeszközök, pénzeszköz-egyenértékesek nettó növekedése / (csökkenése)		1 587	4 381
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek évnnyitáskor	15	8 655	4 164
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek év végi nem realizált árfolyamkülönbségei		-131	110
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek évváráskor	15	10 111	8 655

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

1. A BESZÁMOLÓT KÉSZÍTŐ GAZDÁLKODÓ EGYSÉG

A vállalkozás neve:	Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Jogi forma:	Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A vállalkozás székhelye és címe:	1013 Budapest, Krisztina körút 55. VI. emelet
A vállalkozás cégjegyzék száma:	Cg. 01-10-044764
Bejegyzés és működés országa (alkalmazandó jog):	Magyarország
Kibocsátott részvények névértéke és darabszáma:	5 413 481 db 100 Ft névértékű részvény
A beszámoló aláírására jogosultak adatai:	Tóth Tibor vezérigazgató Lakcím: 1124 Budapest, Vas Gereben utca 1. 1/4.
	Sámel Katalin, igazgató Lakcím: 1135 Budapest, Lehel utca 60. 6/1

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (a továbbiakban: BÉT vagy a Társaság) alapításának kelte: 1990. június 21.

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (BÉT) a hazai pénz- és tőkepiac központi szereplőjeként pénzügyi forrásbevonási lehetőséget nyújt a gazdasági élet szereplőinek, egyúttal a befektetési eszközök széles tárházát biztosítja a befektetők számára. A BÉT missziójának tekinti a stabil és független finanszírozásra épülő magyar gazdaság megteremtését és a hazai lakosság és a vállalati szektor pénzügyi kultúrájának folyamatos fejlesztését.

A TÁRSASÁG NÉGY FŐ TEVÉKENYSÉGI TERÜLETE

- Tőzsdei bevezetési szolgáltatások,
- tőzsdei kereskedési szolgáltatások,
- pénzügyi információszolgáltatás és
- termékfejlesztés.

A Társaság a jelenleg hatályos tőkepiaci törvény (Tpt.) szerint működik. A Társaság székhelye: 1013 Budapest, Krisztina körút 55. VI. emelet, Magyarország. A Társaság tulajdonosi struktúráját a 16. pont ismerteti.

A Társaság ellenőrzést gyakorló tulajdonosa a Magyar Nemzeti Bank (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 8-9).

2. A KIMUTATÁSOK ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

A) NYILATKOZAT A JOGSZABÁLYI ELŐÍRÁSOKNAK VALÓ MEGFELELESRŐL

Ezek a pénzügyi kimutatások a BÉT vagyonát, teljesítményét és pénzügyi helyzetét mutatják be. A Társaság különálló pénzügyi kimutatásait a BÉT menedzsmentje készíti el és teszi közzé a BÉT Közgyűlésének jóváhagyását követően.

A jelen pénzügyi kimutatások az Európai Unió által befogadott IFRS Számviteli Standardokkal („EU IFRS” vagy „IFRS”), valamint a Magyarországon hatályos, az EU IFRS szerint éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „Számviteli törvény”) előírásaival összhangban készültek.

Az IFRS-ek magukban foglalják az IFRS-eket, az IAS-okat, az Értelmezési Bizottság által megalkotott IFRIC-eket és SIC-eket. A vezetőség kijelenti, hogy a pénzügyi kimutatások teljeskörűen megfelelnek az adott időszakra alkalmazandó, az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) és Nemzetközi Számviteli Standardok (IAS), illetve a kapcsolódó értelmezések (IFRIC/SIC) mindenkor érvényben lévő előírásainak.

A BÉT a számviteli törvény 114/C. (6) bekezdésében meghatározott feltételeknek való megfelelés alapján 2022. január 1-től a helyi hatóságokhoz történő benyújtásra az IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatásait alkalmazza.

B) A VÁLLALKOZÁS FOLYTATÁSÁNAK ELVE

A Társaság menedzsmentje megállapította, hogy a vállalkozás folytatásának követelménye teljesül, vagyis semmiféle olyan jel nincsen, amely arra utalna, hogy BÉT a működését belátható időn belül – mely egy éven túlmutat – megszünteti vagy lényegesen csökkenti.

C) AZ ÉRTÉKELÉS ALAPJA

A Társaság általában a múltbeli bekerülési érték alapján értékeli eszközeit, kivéve azokat a helyzeteket, amelynél az IFRS-ek alapján az adott elemet valós értéken kell értékelni. Az értékelés alapjával kapcsolatos további közzétételeket a 3. Megjegyzés tárgyalja.

A valós érték mérésére használt módszereket a 3. pont mutatja be részletesen.

D) FUNKCIONÁLIS ÉS PREZENTÁLÁSI PÉNZNEM

A jelen pénzügyi kimutatások magyar forintban (Ft) készültek (prezentálás pénzneme), amely egyben a BÉT funkcionális pénzneme is. Minden, forintban kimutatott pénzügyi adat millióra kerekítve szerepel (millió Ft).

3. LÉNYEGES SZÁMVITELI POLITIKAI INFORMÁCIÓK

A) BECSLÉSEK ÉS MÉRLEGELÉSEK

A pénzügyi kimutatások az Európai Unióban elfogadott IFRS előírásaival összhangban készültek, ami megköveteli, hogy a felső vezetés a számviteli politikák alkalmazását és az eszközök, kötelezettségek, bevételek, ráfordítások beszámolóban szereplő összegeit befolyásoló véleményeket, becsléseket, feltételezéseket fogalmazzon meg. A tényleges eredmények adott esetben eltérhetnek a becsült értékektől.

A becslések és a mögöttes feltételezések felülvizsgálata folyamatos. A számviteli becslések felülvizsgált értékei a felülvizsgálat időszakában, illetve az érintett jövőbeni időszakokban kerülnek kimutatásra.

A pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásban a BÉT a követelések értékvesztésére vonatkozóan becsléseket és múltbeli tapasztalatokat vett figyelembe. A visszamérések alapján az így kialakított modell és a korábban használt egyedi értékelések eredménye között marginális különbséget tapasztaltunk.

A becsléseket és feltételezéseket a BÉT – statisztikáira alapozva – a munkavállalói juttatások kiszámításakor is alkalmazta. A tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolása során alkalmazott kulcsokat lásd: 3. f), g) pont.

A Társaság becsléseket alkalmazott a társult vállalkozásokban tulajdonolt részesedések értékelése során. Lásd d). pont és 14. b). pont.

Más jelentős becslést nem tartalmaz a pénzügyi kimutatás.

B) A KIMUTATÁSOK ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

A BÉT által készített jelenlegi pénzügyi kimutatások különálló pénzügyi kimutatások.

A társaság **társult vállalkozásai**, a KELER Központi Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaság („KELER”) – és konszolidált leányvállalata, a KELER KSZF Zrt. („KELER KSZF”) is – tőkemódszer alapján szerepelnek a jelen pénzügyi kimutatásokban; a befektetés eredetileg bekerülési értéken került elszámolásra, majd módosították a Társaság nettó eszközrészesedésében az akvizíció óta bekövetkezett változásokkal és értékvesztéssel. Az átfogó jövedelem kimutatás a Társaságnak a befektetést befogadó vállalat átfogó eredményéből való részesedését tükrözi.

C) KÜLFÖLDI PÉNZNEMBEN LEBONYOLÍTOTT ÜGYLETEK

A külföldi pénznemben lebonyolított ügyleteket az ügyletek időpontjában érvényes árfolyamon számítják át a BÉT megfelelő funkcionális pénznemére (Ft). A beszámoló fordulónapján külföldi pénznemben denominált monetáris eszközök és kötelezettségek a beszámoló fordulónapján érvényes árfolyamon kerülnek átváltásra a Társaság funkcionális pénznemére. A valós értéken értékelt, külföldi pénznemben denominált nem monetáris eszközöket és kötelezettségeket a valós érték meghatározásának időpontjában érvényes árfolyamon számítják át a funkcionális pénznemre.

Az átváltás során keletkező devizakülönbségeket az eredményben számoljuk el.

D) BEFEKTETÉSEK TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOKBAN

A társult vállalkozás olyan gazdálkodó egység, amely felett a befektető jelentős befolyással rendelkezik és nem minősül leányvállaltnak és közös vállalkozásnak. A jelentős befolyás egy befektetést befogadó pénzügyi és működési politikájával kapcsolatos döntésekben való részvétel képessége, de nem ezen politikák ellenőrzése vagy közös ellenőrzése. A jelentős befolyás létezése feltételezhető, ha a társaság egy másik társaságban a szavazati jogok 20–50%-ával rendelkezik. A társult vállalkozásokat **tőkemódszerrel** számoljuk el, és bekerülési értéken mutatjuk ki, amelyet az értékvesztés összegével módosítunk.

A BÉT a társult vállalkozásaiban levő befektetéseit tőkemódszerrel értékeli. A tőkemódszer olyan elszámolási módszer, amelynek alkalmazása során a befektetést kezdetben bekerülési értéken mutatják ki, majd módosítják a befektetőnek a befektetést befogadó nettó eszközeiben való részesedésében az akvizíció óta bekövetkezett változásokkal. A befektető eredménye tartalmazza a befektetőnek a befektetést befogadó eredményéből való részesedését és a befektető egyéb átfogó jövedelme tartalmazza a befektetőnek a befektetést befogadó egyéb átfogó jövedelméből való részesedését. A befektetésből származó osztalékot a BÉT, mint befektetést csökkentő tétel számolja el, az arányos eredményt meghaladó esetleges értékvesztéseket pedig az eredmény terhére.

Amennyiben objektív bizonyíték létezik arra vonatkozóan, hogy a társult vállalkozásban tulajdonolt befektetés értékvesztett, az IAS 36 követelményeit kell alkalmazni annak meghatározására, hogy szükséges-e értékvesztés elszámolása a befektetésre vonatkozóan. Ez esetben a befektetés teljes könyv szerinti értéke értékvesztés teszt alá esik, úgy, hogy a megtérülő értéket (a használati érték és az elidegenítési költségekkel csökkentett valós érték közül a magasabb) összehasonlítjuk a könyv szerinti értékkel.

E) IFRS 9 – PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK

BESOROLÁS ÉS ÉRTÉKELÉS

A **vevő- és egyéb követeléseket** a szerződéses cash flow-k beszedése céljából tartják, és kizárólag tőke- és kamatfizetést jelentő cash flow-kat eredményeznek. Ezeket adósságinstrumentumként, amortizált bekerülési értéken sorolják be és értékelik.

A **Pénzeszközök és azok egyenértékesei**, amelyekbe a banki folyószámlák és bankbetétek tartoznak, amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

A BÉT nem mutatott ki semmilyen pénzügyi eszközt vagy kötelezettséget eredménnyel szemben valós értéken értékeltként (nincsenek olyan eszközök vagy kötelezettségek, ahol a valós értéken történő értékelést választottuk).

A BÉT **pénzügyi kötelezettségei** a Szállítói és egyéb kötelezettségekből állnak.

ÉRTÉKVESZTÉS

A BÉT a pénzügyi eszközök értékvesztésének elszámolását az előre tekintő várható hitelezési veszteség (ECL) megközelítés alapján végzi. Az IFRS 9 megköveteli, hogy a BÉT az ECL-ekre képzett tartalékot mutasson ki minden olyan adósságinstrumentumra, amelyet nem az eredménnyel szemben valós értéken tartanak nyilván, valamint a szerződéses eszközökre.

PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

KEZDETI MEGJELENÍTÉS ÉS ÉRTÉKELÉS

A pénzügyi eszközöket kezdeti megjelenítéskor valós értéken, a későbbiekben amortizált bekerülési értéken, az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken vagy az eredménnyel szemben valós értéken értékeltként kell besorolni.

A jelentős finanszírozási komponenst nem tartalmazó vevőkövetelésektől, illetve azoktól eltekintve, amelyekre a BÉT gyakorlati megoldást alkalmazott, a BÉT a pénzügyi eszközt kezdetben valós értéken értékeli (a nem eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszköz esetében a tranzakciós költségekkel növelten). Azokat a vevőköveteléseket, amelyek nem tartalmaznak jelentős finanszírozási komponenst, az IFRS 15 alkalmazása alapján meghatározott értéken értékelik. A vonatkozó számviteli politikákat a Vevői szerződésekből származó bevételekre vonatkozó 3. k) pont mutatja be.

Ahhoz, hogy egy pénzügyi eszközt amortizált bekerülési értéken vagy az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken lehessen besorolni és értékelni, olyan cash flow-kat kell eredményeznie, amelyek „kizárólag a tőke és a kint levő tőkeösszeg után járó kamat

kifizetései” (solely payments of principal and interest, SPPI). Ezt az értékelést SPPI-tesztnek nevezzük, és instrumentumszinten végezzük el.

A BÉT pénzügyi eszközök kezelésére vonatkozó üzleti modellje arra utal, hogy a BÉT hogyan kezeli pénzügyi eszközeit a pénzáramlások generálása érdekében. Az üzleti modell határozza meg, hogy a cash flow-k a szerződéses cash flow-k beszédéséből, a pénzügyi eszközök értékesítéséből, vagy mindkettőből származnak-e majd.

A **követelések** esetében a BÉT üzleti modellje a cash flow-k beszédésére terjed ki, **értékpapírok** esetében elsősorban a cash flow-k beszédése a cél, de nincs kizárva az értékesítés.

KÉSŐBBI ÉRTÉKELÉS

Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök (adósságinstrumentumok)

A BÉT-re ez a kategória a leginkább jellemző. A pénzügyi eszközt a BÉT amortizált bekerülési értéken értékeli, ha mindkét alábbi feltétel teljesül:

- a pénzügyi eszközt olyan üzleti modell alapján tartják, amelynek célja pénzügyi eszközök szerződéses cash flow-k beszédése érdekében történő tartása, és
- a pénzügyi eszköz szerződéses feltételei meghatározott időpontokban olyan cash flow-kat eredményeznek, amelyek kizárólag a tőke és a kint levő tőkeösszeg után járó kamat kifizetései.

Az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközöket a későbbiekben az effektívkamatláb-módszerrel (EIR) értékeljük, és értékvesztésnek vannak kitéve.

A nyereségeket és veszteségeket az eredményben számoljuk el.

A BÉT amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközei közé tartoznak a pénzeszközök és azok egyenértékesei, vevőkövetelések és a munkavállalóknak adott kölcsönök.

Az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök (tőkeinstrumentumok)

Amennyiben a pénzügyi eszköz tőkeinstrumentum, és azt a BÉT nem kereskedési céllal tartja, akkor a BÉT választhatja az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelést.

A BÉT 2023 augusztusában részt vett az EuroCTP B.V. vállalat alapításában, részesedése 0,05%. A részesedést egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékeltként sorolta be, mivel nem kereskedési célú a befektetés.

PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉRTÉKVESZTÉSE

VEVŐKÖVETELÉSEK ÉRTÉKVESZTÉSE

A **vevőkövetelések** és szerződéses eszközök esetében a BÉT egyszerűsített megközelítést alkalmaz az ECL-ek kiszámításakor. A BÉT egy ECL-mátrixot hozott létre, amely a hitelezési veszteségek múltbeli (utolsó 4 éves) tapasztalatain alapul. A visszamérések alapján az így kialakított modell és a korábban használt egyedi értékelések eredménye között marginális különbséget tapasztaltunk. Az éven túli kintlévőségekre 100%-os értékvesztést számolunk el, az éven belüliekre minimum 1%-os értékvesztést számítunk.

KÉSÉS NAPOKBAN	KÉPZENDŐ ÉRTÉKVESZTÉS MÉRTÉKE A KITETT EGYENLEG SZÁZALÉKÁBAN
90 napos késés alatt	1%
90–180 napos késés	20%
181–365 napos késés	50%
Éven túli kintlévőség	100%

A pénzeszközökre és azok egyenértékeseire vonatkozóan – tekintettel arra, hogy a konkrét pénzügyi intézetekre vonatkozóan nem áll rendelkezésre hitelezési besorolás, – a BÉT figyelembe veszi a Magyar Államra vonatkozó hitelezési besorolásokat, mint alsó korlátot, ezen felül a banki szektor prudenciális szabályozottságát, az OBA védelmet és a banki szektor rendszerszintű jelentőségét. A fenti tényezők alapján a BÉT saját értékelési kategóriái közül „alacsony hitelkockázatú kategória”-ba sorolta a pénzeszközeit, ahol megítélése szerint a nemteljesítés kockázata alacsony. Az értékvesztés összege tehát nem jelentős, ezért ilyen nem kerül könyvelésre.

PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK

KEZDETI MEGJELENÍTÉS ÉS ÉRTÉKELÉS

Minden pénzügyi kötelezettséget kezdetben valós értéken, a kölcsönök és hitelek, valamint a kötelezettségek esetében a közvetlenül hozzárendelhető tranzakciós költségekkel csökkentett értéken jelenítünk meg.

A BÉT pénzügyi kötelezettségei között szerepelnek a **szállítói és egyéb kötelezettségek**.

F) INGATLANOK, GÉPEK, BERENDEZÉSEK

Az ingatlanok, gépek és berendezések tételeit a halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken értékeljük. A bekerülési érték magában foglalja a közvetlenül az eszköz beszerzéséhez rendelhető kiadásokat. Az olyan vásárolt szoftvereket, amelyek a kapcsolódó berendezés funkcionalitásának szerves részét képezik, az adott berendezés részeként aktiváljuk.

Ha az ingatlanok, gépek és berendezések egy tételének részei eltérő hasznos élettartammal rendelkeznek, akkor azokat az ingatlanok, gépek és berendezések különálló tételeiként (fő összetevőiként) számoljuk el. Az erre a célra használt éves értékcsökkenési leírási kulcsok, amelyek összhangban vannak az előző évek kulcsaival, alább láthatóak.

Éves értékcsökkenési leírási kulcsok:

MEGNEVEZÉS	KULCS
Bérelt ingatlanon végzett beruházások	6%
Elektronikus vezetékek, hálózatok	8%
Számítástechnikai eszközök	33%
Irodabútorok, felszerelések és berendezések	14,5%
Gépjárművek	20%

Az értékcsökkenés az ingatlanok, gépek és berendezések egyes részeinek becsült hasznos élettartama alatt lineárisan kerül elszámolásra az eredményben. A maradványértéket nullának tekintjük, kivéve a gépjárművek esetében. A még használatba nem vett tárgyi eszközökre és a földterületekre nem számolunk el értékcsökkenést. Az értékcsökkenési módszereket, a hasznos élettartamokat és a maradványértékeket a beszámolási fordulónapon újraértékeljük. Az ingatlanok, gépek és berendezések elidegenítéséből származó nyereséget vagy veszteséget a könyv szerinti értékük alapján határozzuk meg, és az egyéb bevételek vagy egyéb ráfordítások meghatározásakor vesszük figyelembe.

G) IMMATERIÁLIS ESZKÖZÖK

A BÉT által nyújtott szolgáltatásokkal kapcsolatos rendszerek fejlesztéséhez és bevezetéséhez szükséges szoftverköltéseket aktiválják, és a becsült hasznos élettartamuk alatt lineárisan amortizálják.

Éves értékcsökkenési leírási kulcsok:

MEGNEVEZÉS	KULCS
Vagyoni értékű jogok	10%
Licencek és szoftverek	20% vagy 33%

H) ÉRTÉKVESZTÉS

PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

A pénzügyi eszközök értékvesztésével kapcsolatban lásd a 3. e) pontot.

NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

A BÉT nem pénzügyi eszközeinek könyv szerinti értékét minden beszámolási fordulónapon felülvizsgáljuk annak megállapítása érdekében, hogy utal-e bármilyen jel arra, hogy értékvesztés történt. Ha ilyen jelek fennállnak, akkor az eszköz megtérülő értékét megbecsüljük. Azon immateriális eszközök esetében, amelyek határozatlan élettartammal rendelkeznek, vagy amelyek még nem állnak rendelkezésre a használatra, a megtérülő értéket minden egyes beszámolási fordulónapon megbecsüljük.

I) PÉNZESZKÖZÖK ÉS AZOK EGYENÉRTÉKESEI

A Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásban a Pénzeszközök és azok egyenértékesei a következőkből tevődnek össze: készpénz (azaz pénztár és fizetési számlák) és pénzeszköz-egyenértékesei. A pénzeszköz-egyenértékesei azok a rövid távú (jellemzően legfeljebb három havi eredeti lejáratúval rendelkező) magas likviditású befektetések, amelyek könnyen ismert összegű pénzeszközzé válhatnak át, és amelyeknél elhanyagolható az értékváltozás

kockázata. Az alacsony kockázat következtében a pénzeszközök és azok egyenértékesei a banki kivonatokkal egyezően kerülnek kimutatásra.

J) MUNKAVÁLLALÓI JUTTATÁSOK

A rövid lejáratú munkavállalói juttatások közé tartoznak a bruttó bérek, a cafeteria-jellegű juttatások és a jutalom.

A rövid lejáratú munkavállalói juttatások ráfordításként kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amikor a kapcsolódó szolgáltatást a munkavállalók nyújtják. Kötelezettség kerül kimutatásra azon összeg erejéig, amelynek kifizetésére a Társaságnak jelenlegi jogi vagy vélelmezett kötelezettsége áll fenn a munkavállalók által a múltban nyújtott szolgáltatás eredményeként, és amely megbízhatóan mérhető.

A Társaság a munkavállalók által választott nyugdíjprogramokba fizet meghatározott összegű hozzájárulásokat, a cafeteria keretek terhére. A BÉT-nél nincs meghatározott juttatású nyugdíjrendszer.

A meghatározott hozzájárulású programokhoz kapcsolódó kötelezettségek ráfordításként kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amikor a kapcsolódó szolgáltatást nyújtják. Az előre fizetett hozzájárulások eszközként kerülnek kimutatásra olyan mértékben, amennyiben készpénz-visszatérítésre vagy a jövőbeni befizetések csökkentésére van lehetőség.

A hosszú lejáratú munkavállalói juttatások közé tartoznak a jubileumi jutalmak. A munkavállalók jogosultak jubileumi jutalomra, minden 5 ledolgozott év után, legfeljebb a 30. szolgálati évig.

A Társaság hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos nettó kötelezettsége azon jövőbeni juttatások összege, amelyeket a munkavállalók az aktuális és a korábbi időszakokban nyújtott szolgáltatás ellenében megszereztek. Ezen juttatások jelenértéken kerülnek meghatározásra. Az újraértékelések az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amelyben felmerülnek.

A BÉT a hosszú lejáratú munkavállalói juttatások kötelezettségének meghatározásához az kivetített jóváírási egység módszert (projected unit credit method) alkalmazza, és az aktuáriusi feltételezésekhez a saját fluktuációs statisztikáit használja. A diszkontáláshoz a BÉT az államkötvények piaci hozamát alkalmazza.

K) ÁRBEVÉTEL

A Társaság a vevői szerződéseit egyedileg értékeli és vizsgálja, a létrejött szerződésekre a standard szerinti 5 lépcsős modellt alkalmazza.

A Társaság a más nevében beszedett és továbbítandó tételeket az árbevétel részeként nem jeleníti meg, hiszen ezek felett a kontroll nem kerül a Társasághoz. A Társaságnál ilyen tételeként jelenik meg az általános forgalmi adó.

A BÉT EGYES BEVÉTELTÍPUSAINAK JELLEMZŐI

A bevételek a tőzsdetagokkal szembeni tagsági és egyéb díjakból, valamint a jegyzett értékpapírok tőzsdei jegyzésével, elszámolásával, nyilvántartásával és kereskedelmével, valamint a kapcsolódó szolgáltatásokkal kapcsolatos díjakból állnak.

ELSZÁMOLÁS IDEJE	ADOTT IDŐPILLANATBAN	IDŐSZAK ALATT (ÉV/HÓNAP/NEGYEDÉV)
Kereskedési díjakból származó bevétel		
Éves tagsági díjak		X
(Havi) kereskedési díjak		X
Aukciók	X	
Tőzsdei kibocsátói díjbevételek		
Tőzsdei bevezetési díj (egyszeri díj)	X	
Negyedéves forgalombantartási díj		X
Információértékesítésből származó bevétel		
Éves vendordíjak		X
Havi vendordíjak		X
Egyéb információszolgáltatások	X	X
Egyéb szolgáltatásokból származó bevételek	X	X
Csatlakozási díjak, jogdíjak		X

A **kereskedési díjak** éves minimumdíjat (tagsági díj) és havi tranzakciós díjat tartalmaznak. Az éves minimumdíj (tagsági díj) az adott szekcióban tárgyévben kereskedni kívánó tagok által fizetendő az év elején. Mivel teljes évre vonatkozik, ezért a társaság egyenletesen elhatárolva mutatja ki az egyes időszakokban.

A havi tranzakciós díjak összege a tárgyhónapot követően kerül kiszámításra a tárgyhavi kereskedési volumenek alapján, de mindig a tárgyhónapban kerül megjelenítésre.

Az értékpapír aukciók egy adott napon zajlanak, amelyek alkalmankénti lebonyolítási díját fizetik meg a partnerek.

A vállalatok a **tőzsdei bevezetés** napján fizetnek egy összeget, továbbá negyedéves díjat a **tőzsdei jegyzésért**.

Az **információs bevételek** a BÉT szabályzatának megfelelően a terméktől függően éves és havi díjakat is tartalmaznak.

- Az éves díjakat lineárisan számolják el azon 12 hónapos időszak alatt, amelyre a díj vonatkozik.
- A kibocsátói bevezetési díjakat az értékpapír kereskedésbe való bevezetésekor jelenítik meg.
- Az adatszolgáltatási, tranzakciós és tőzsdei kibocsátói díjakat abban a hónapban számolják el, amelyben az adatszolgáltatás vagy a tranzakció megtörtént.

Az **Egyéb szolgáltatásokból származó bevételek** közvetített szolgáltatásokat tartalmaznak, a **Csatlakozási díjak** a tőzsdei tagok biztonságos adatkapcsolatának folyamatos biztosítása kereskedés céljából. Emellett ide soroljuk az adatvendorok részéről fizetett időszakra vonatkozó **jogdíjakat**.

A BÉT összes bevétele egy adott időponthoz vagy időszakhoz tartozik, amely általában egy teljes pénzügyi év, negyedév vagy hónap. A bevételek nem érintenek egynél több pénzügyi évet, mivel egy szerződés számláinak kiállítási gyakorisága általában legfeljebb egy naptári évre terjed ki.

NETTÓ MÓDON ELSZÁMOLT ÜGYLETEK

A BÉT néhány ügyletben közvetítő félként lép fel, azaz a megvásárolt szolgáltatást változatlan formában tovább értékesíti harmadik fél számára. Az ilyen esetekben a BÉT a bevételeket és ráfordításokat nettó módon számolja el (ilyen például a brókerek felé nyújtott biztonságos vonalak szolgáltatása).

Más ügyletek jutalékokat vagy bevételmegosztásokat generálnak, amelyek a realizált bevétel hiányában nem merülnének fel. Ilyen például az aukciók bevételei, amelyek bevételmegosztást eredményeznek a BÉT partnerével közösen fejlesztett szoftver kapcsán. Ugyanígy, az adatértékesítési audit jutaléka nem merül fel, csak abban az esetben, ha az auditor sikeresen azonosít olyan BÉT adatfelhasználásokat, amely kapcsán a partnereknek fizetési kötelezettsége keletkezik. A felsorolt ügyleteket a BÉT nettó módon mutatja ki.

L) PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

A pénzügyi bevételek magukban foglalják a befektetett pénzeszközök kamatbevételét, az osztalékbevételt (kivéve a társult vállalkozásoktól származó osztalékot), valamint a pénzügyi eszközök elidegenítéséből származó nyereséget. A kamatbevételeket az effektív kamatláb módszer alkalmazásával jelenítjük meg az eredményben. Az osztalékbevételeket azon a napon számolják el az eredményben, amikor a BÉT-nek a kifizetésre való jogosultsága megállapításra kerül.

A pénzügyi ráfordítások magukban foglalják a fizetett kamatokat (beleértve az IFRS 16 szerinti lízingek utáni kamatráfordításokat is), a leányvállalatban meglévő befektetésekre elszámolt értékvesztéseket, és az árfolyamvesztéseket.

Az árfolyamkülönbséget a BÉT nettó módon és elkülönítetten mutatja ki, mind a realizált, mind a nem realizált tételek esetében.

M) NYERESÉGADÓ

A nyereségadó ráfordítás tartalmazza a tényleges és a halasztott társasági adót, valamint a helyi iparüzési adót és az innovációs járulékot is. A nyereségadó ráfordítás az eredményben kerül elszámolásra, kivéve, ha közvetlenül a saját tőkében elszámolt tételekhez kapcsolódik, amely esetben a saját tőkében kerül elszámolásra. Az egyéb átfogó jövedelmet érintő tételekhez kapcsolódó adót az egyéb átfogó jövedelemben számoljuk el.

A tényleges adó a tárgyévi adóköteles jövedelem után fizetendő várható adó, a beszámolási fordulónapon hatályos vagy lényegileg hatályba helyezett adókulcsok alkalmazásával, valamint a korábbi évek adófizetési kötelezettségének bármely korrekciója.

A halasztott adó elszámolása a mérleg módszerrel történik, az eszközök és kötelezettségek pénzügyi beszámolási célú könyv szerinti értéke és az adóalap közötti átmeneti eltérések figyelembevételével.

N) MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

A mérlegfordulónap utáni események azok a kedvező és kedvezőtlen események, amelyek a mérlegfordulónap és a pénzügyi kimutatások közzétételre történő jóváhagyásának időpontja között következnek be. Ezek az események az IAS 10 szerint módosító és nem módosító események.

A BÉT pénzügyi kimutatásainak elkészítésekor a mérlegfordulónapot követő összes módosító eseményt figyelembe vettük.

Minden nem módosító eseményt – ha van ilyen – a pénzügyi kimutatások Megjegyzéseiben tesszük közzé (lásd a 20. pontot).

O) ÁLLAMI TÁMOGATÁSOK

Az állami támogatások elszámolásának fő elve az, hogy a felmerült költségek bevételeit/visszatérítéseit ugyanabban az időszakban kell elszámolni, feltéve, ha ésszerű bizonyíték van arra, hogy a BÉT teljesíteni fogja a hozzájuk kapcsolódó feltételeket és meg fogja kapni a támogatásokat. Azaz, ha egy bizonyos kiadás egy kormányzati programból megtéríthető, akkor azt ugyanabban a pénzügyi évben kell elszámolni. Az ilyen tételek a pénzügyi kimutatásokban az Egyéb bevételek között szerepelnek. A Társaság az állami támogatásokat (amelyek mindegyike költségek és ráfordítások ellentételezésére vonatkozik) bruttó módon mutatja ki.

A pénzügyi év során többször is beadásra kerülhetnek pénzügyi elszámolások a támogatást nyújtó partner felé. Az elszámolás elfogadásakor a támogatás kiegyenlítése megtörténik (rendszerint a kapott előleg csökkentésének könyvelésével). A BÉT bizonyos meghatározott költségtypusokat (személyi jellegű ráfordítások, bankgarancia, szakértői szolgáltatások) elszámolhat a programban a költségvetésben erre allokkált keret erejéig. A program részleteiről lásd a 7. pontot.

P) LÍZINGEK

A tárgyévben és a megelőző évben a Társaságnak az ingatlanbérleti szerződésai voltak olyan szerződések, amelyeknek vizsgálata során arra a megállapításra jutott a Társaság, hogy azok lízinget tartalmaznak. A jelenlegi bérleti szerződés nem tartalmaz felmondási opciót, csak meghosszabbítási lehetőséget, és 2032 februárjában jár le. A társaság a standardok által megengedett módon járulékos lízingbe vevői kamatlábat alkalmazott, mert a tranzakció implicit kamatlába nehezen meghatározható.

A lízingbe vevőnek a kezdőnapon egy használatijog-eszközt és egy lízingkötelezettséget kell megjelenítenie. A lízingkötelezettség kezdeti értéke a szerződéses időszak alatt fizetendő lízingdíjak járulékos lízingbe vevői kamatlábbal diszkontált jelenértéke volt, és a használatijog-eszköz a kezdeti értékeléskor ugyanezen értéken került felvételre.

MEGJELENÍTÉSI KIVÉTELEK

Ha a Társaság valamely szerződés tekintetében az IFRS 16 szerint lízingbe vevőnek minősül, akkor a rövid futamidejű (kevesebb mint 12 hónap), valamint a kísértékű mögöttes eszközökre (2 millió Ft-ig) vonatkozó lízingekre nem alkalmazza a standard általános szabályait, hanem a lízingdíjakat az eredmény terhére számolja el, szétosztva.

HASZNÁLATIJOG-ESZKÖZ ÉRTÉKELÉSE

A Társaság a lízing keretében hasznosított eszközeit használatijog-eszközként mutatja ki a mérlegben. A használatijog-eszközeit a költségmodell szerint értékeli, az értékcsökkenés elszámolása során elsősorban a szerződéses időtartamból indul ki. A használatijog-eszközöket a Társaság az IAS 36 szabályai szerint teszteli értékvesztésre. Tekintettel arra, hogy a lízingbeadó minden év január 1-jére vonatkozóan indexálja a bérleti díjakat, ezért a BÉT az indexált bérleti díjak alapján újraszámítja a lízingkötelezettséget, és a különbözetet a lízingkötelezettség és a használatijog-eszköz értékében jeleníti meg.

4. A SZÁMVITELI POLITIKÁK VÁLTOZÁSAI, HIBÁK (IAS 8)

A) A SZÁMVITELI POLITIKÁK VÁLTOZÁSAI

AZ IFRS STANDARDOK 2025. JANUÁR 1-JÉTŐL ÉRVÉNYES MÓDOSULÓ SZABÁLYAINAK, ILLETVE ÚJ STANDARDOK BEVEZETÉSÉNEK HATÁSA A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSRA

A jelen beszámolási időszaktól hatályba lépő, az IASB által közzétett és az EU által elfogadott új és módosított standardok és értelmezések:

- **IAS 21** (Az átváltási árfolyamok változásainak hatásai) módosítása: átválthatóságok hiánya

A Társaság értékelése szerint a fenti standardok módosításainak nincs jelentős hatása a Társaság pénzügyi kimutatásaira.

Az IASB által kibocsátott és az EU által elfogadott, de még nem hatályos új és módosított standardok és értelmezések:

- Éves pontosítások 11. kötet
- **IFRS 7 és IFRS 9** módosításai: Természetfüggő villamos energiára hivatkozó szerződések
- **IFRS 7 és IFRS 9** módosításai: Pénzügyi instrumentumok besorolásának és értékelésének változásai,
- **IFRS 18 Bemutatók és közzétételek a pénzügyi kimutatásokban**

A Társaság értékelése szerint az Éves pontosításoknak, illetve az IFRS 7 és IFRS 9 módosításainak nem lesz jelentős hatása a Társaság pénzügyi kimutatásaira, míg az IFRS 18 esetében a Társaság még vizsgálja, hogy a pénzügyi kimutatások hogyan fognak megváltozni. (A bevételek és ráfordítások besorolása folyamatban van a Működési, Befektetési és Finanszírozási kategóriába. Az EBITDA mutatót eddig a Vezetőségi jelentésben prezentálta a társaság, ezt a jövőben levezeti a kiegészítő megjegyzésekben is. A társaság felülvizsgálja a tételek csoportosítását, hogy azok jobban megfeleljenek a standard elveinek.)

Az IASB által kibocsátott és az EU által nem elfogadott standardok és értelmezések:

Az EU által elfogadott IFRS-ek jelenleg nem különböznek jelentősen a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) által elfogadott rendeletektől, kivéve az alábbi új standardokat, a meglévő standardok módosításait és új értelmezéseket, amelyeket az EU-ban még nem fogadtak be a pénzügyi kimutatások közzétételének napjával:

- **IFRS 19:** Nyilvános elszámoltathatóság nélküli leányvállalatok: Közzétételek
- IAS 21 módosításai: A devizaárfolyam-változások hatásai: Átváltás hiperinflációs bemutatási pénznemre
- Az IFRS 19 Nyilvános elszámoltathatósággal nem rendelkező leányvállalatok: közzétételek standard módosításai

A Társaság még vizsgálja, hogy a fenti standardok módosítása milyen hatással lenne a Társaság pénzügyi kimutatásaira.

SZÁMVITELI POLITIKA VÁLTOZÁSAI A BÉT DÖNTÉSE ALAPJÁN

Nem voltak a tárgyévben számviteli politika változások.

B) KORÁBBI IDŐSZAKI HIBÁK

A jelen Pénzügyi kimutatásokban nincsenek korábbi időszaki hibákból fakadó újbóli közzétételek.

5. PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS

A) KOCKÁZATOK KÖZZÉTÉTELE AZ IFRS 7 SZERINT

A KOCKÁZATOK LEÍRÁSA ÉS ÉRZÉKENYSÉGVIZSGÁLAT

A BÉT tevékenységei által ki van téve a piaci és pénzügyi feltételek megváltozásából adódó kockázatoknak. Ezek a változások befolyásolhatják az eredményeket, az eszközök és a kötelezettségek értékét. A pénzügyi kockázatkezelés célja, hogy a kockázatokat az operatív és a finanszírozási tevékenységeken keresztül folyamatosan csökkentse.

A BÉT a pénzügyi instrumentumok használatából adódóan a következő kockázatoknak van kitéve:

- hitelezési kockázat,
- likviditási kockázat,
- piaci kockázat.

A jelen pont a BÉT fenti kockázatoknak való kitettségéről, a BÉT céljairól, a kockázat mérésére és kezelésére vonatkozó politikáiról és folyamatairól, valamint a BÉT tőkekezeléséről nyújt tájékoztatást. A jelen pénzügyi kimutatások valamennyi része tartalmaz további információkat.

Az Igazgatóság általános felelősséggel tartozik a BÉT kockázatkezelési keretrendszerének kialakításáért és felügyeletéért. Az Igazgatóság kialakította a kockázatkezelési politikát, amely leírja a BÉT kockázatkezelési politikájának kidolgozásával és ellenőrzésével kapcsolatos felelősséget.

A BÉT kockázatkezelési politikái a BÉT-et érintő kockázatok azonosítására és elemzésére, a megfelelő kockázati limitek és kontrollok meghatározására, valamint a kockázatok és a limitek betartásának nyomon követésére szolgálnak. A kockázatkezelési politikákat és rendszereket rendszeresen felülvizsgáljuk, hogy tükrözzék a piaci feltételek és a BÉT tevékenységeinek változásait. A BÉT képzési és irányítási szabványok és eljárások révén fegyelmezett és konstruktív ellenőrzési környezet kialakítására törekszik, amelyben minden munkavállaló megérti szerepét és kötelezettségeit.

B) HITELEZÉSI KOCKÁZAT

A hitelkockázat olyan pénzügyi veszteségek kockázata a BÉT-nél, amelyek akkor állhatnak elő, ha egy ügyfél vagy egy pénzügyi instrumentum szerződő fele nem teljesíti szerződéses kötelezettségeit, és elsősorban a Vevőkkel szembeni követeléseiből és befektetési értékpapíraiból ered.

A BÉT-nek nincs jelentős hitelkockázati koncentrációja. A BÉT-nek vannak olyan irányelvei, amelyek biztosítják, hogy az értékesítések megfelelő kockázati besorolással rendelkező vevőket célozzanak. Mielőtt a BÉT megadja egy ügyfélnek a kereskedési vagy kibocsátói státuszt, a partnereknek a BÉT szabályzatai által előírt követelményeknek meg kell felelniük. Azon partnereket, akik a BÉT szabályzatait nem betartva működnek, az előírásokkal összhangban szankcionálják.

Az IFRS 9 alkalmazása óta a vevőkövetelésekre felhalmozott értékvesztés a 15. pontban látható módon a rövid lejáratú követelések hitelkockázatának becslését jelenti. A társaságot a *Vevő és egyéb követelések* könyv szerinti értékének erejéig érinti a maximális hitelkockázat.

A hitelezési kockázatelemzés a következő pozíciókat mutatja:

	2025.12.31			
MEGNEVEZÉS	VESZTESÉGRÁTA	BRUTTÓ ÉRTÉK	ÉRTÉKVESZTÉS	KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK
Nem lejárt követelések	1%	519	5	514
< 30 nap	1%	5	0	5
31–60 nap	1%	8	0	8
61–90 nap	1%	0	0	0
91–180 nap	20%	3	1	2
181–360 nap	50%	2	1	1
360 nap <	100%	19	19	0
Összesen vevő követelések		556	26	530

	2024.12.31			
MEGNEVEZÉS	VESZTESÉGRÁTA	BRUTTÓ ÉRTÉK	ÉRTÉKVESZTÉS	KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK
Nem lejárt követelések	1%	463	4	458
< 30 nap	1%	2	0	2
31–60 nap	1%	21	0	21
61–90 nap	1%	3	0	3
91–180 nap	20%	0	0	0
181–360 nap	50%	1	0	1
360 nap <	100%	23	23	0
Összesen vevő követelések		512	27	486

A NEMTELJESÍTÉS MEGHATÁROZÁSA

A BÉT belső hitelezéskockázat-kezelési célokra az alábbiakat tekinti nemteljesítési eseménynek; ahogy azt a múltbeli tapasztalatok mutatják, azon pénzügyi eszközök, amelyek az alábbi kritériumok valamelyikének megfelelnek, általában nem térülnek meg:

- A belső vagy külső forrásokból szerzett információk arra mutatnak, hogy az adós valószínűleg nem képes teljesen kifizetni a hitelezőit, beleértve a BÉT-et.

A fenti elemzéstől függetlenül a BÉT nemteljesítésnek azt tekinti, amikor a pénzügyi eszköz több mint 90 napos késedelemben van, kivéve, ha a BÉT észszerű és alátámasztható információkkal rendelkezik annak bizonyítására, hogy 90 napon túli nemteljesítési kritérium még elfogadhatóbb.

A HITELKOCKÁZAT JELENTŐS NÖVEKEDÉSE

Annak megítélésakor, hogy egy pénzügyi instrumentum hitelkockázata jelentősen megnövekedett-e a kezdeti megjelenítés óta, a BÉT összehasonlítja a beszámolási fordulónapon jelentkező pénzügyi instrumentum nemteljesítési kockázatát a kezdeti megjelenítés időpontjában jelentkező pénzügyi instrumentum nemteljesítési kockázatával.

Az ilyen jellegű értékeléskor a BÉT mind mennyiségi, mind minőségi információkat vesz figyelembe, amelyek észszerűek és alátámaszthatóak, beleértve a múltbeli tapasztalatokat

és a jövőre vonatkozó információkat, amelyek indokolatlan költségek és erőfeszítések nélkül rendelkezésre állnak.

A jövőre vonatkozó információk a vállalat jövőbeli kilátásait foglalja magában, amelyben a BÉT és az adósai tevékenykednek, és különféle külső forrásokból olyan tényleges és előrejelzett gazdasági információkat szereznek meg, amelyek a BÉT alaptevékenységéhez kapcsolódnak.

Különösen az alábbi információkat veszik figyelembe annak megállapításakor, hogy a hitelkockázat jelentősen megnövekedett-e a megjelenítés óta:

- Bekövetkezett vagy előrejelzett kedvezőtlen változások az üzleti, pénzügyi vagy gazdasági feltételekben, amelyek várhatóan jelentősen csökkentik az adós azon képességét, hogy teljesítse adósságkötelezettségeit
- Az adós működési eredményeinek tényleges vagy várható jelentős romlása
- Ugyanazon adós egyéb pénzügyi instrumentumai hitelkockázatának jelentős növekedése
- Az adós szabályozási, gazdasági vagy technológiai környezetének tényleges vagy várható jelentős kedvezőtlen változása, amely az adós adósságkötelezettségeinek teljesítéséhez kapcsolódó képességének jelentős csökkenését eredményezi

A fenti értékelés eredményétől függetlenül, a BÉT feltételezi, hogy a pénzügyi eszköz hitelkockázata jelentősen megnövekedett a kezdeti megjelenítés óta, ha a szerződéses fizetések több mint 30 napos késedelembe vannak, kivéve, ha a BÉT-nek észszerű és alátámasztható információi vannak, amelyek ennek ellenkezőjét mutatják.

A fentiek ellenére a BÉT feltételezi, hogy a pénzügyi instrumentum hitelkockázata jelentősen nem növekedett meg a kezdeti megjelenítés óta, ha a pénzügyi instrumentum a beszámoló fordulónapján alacsony hitelkockázatúnak tekinthető.

Egy pénzügyi instrumentum alacsony hitelkockázatúnak tekinthető az alábbi esetekben:

- A pénzügyi instrumentumnak alacsony nemteljesítési kockázata van
- Az adós képes teljesíteni a szerződéses pénzforgalmi kötelezettségeit rövid távon
- A gazdasági és üzleti feltételek kedvezőtlen változásai hosszabb távon csökkenthetik, de nem szükségképpen csökkentik a hitelfelvevő-képességét, hogy teljesítse a szerződéses pénzforgalmi kötelezettségeit

A BÉT akkor tekint egy pénzügyi eszközt alacsony hitelkockázatúnak, ha a partner erős pénzügyi pozícióval rendelkezik és nincsenek lejárt határidejű összegek.

Jelenleg nincsenek olyan jelentős pénzügyi eszközök, ahol az egyszerűsített eljárástól eltérő módszert alkalmaznánk (vevőkövetelések értékelési mátrixa).

LEÍRÁSI POLITIKA

A BÉT akkor ír le egy pénzügyi eszközt, ha olyan információk birtokában van, amelyek arra mutatnak, hogy az adós súlyos pénzügyi nehézségekkel küzd, és nincs realiztikus kilátás a megtérülésére, például, ha az adós felszámolási eljárás alá került, vagy csődeljárás indult ellene.

A leírásra került pénzügyi eszközöket a BÉT behajtási eljárásai alapján továbbra is végre lehet hajtani, szükség esetén jogi tanácsadás bevonásával. A behajtott összegek elszámolása az eredménykimutatásban történik.

A vevőkövetelések esetén a BÉT a 3. a) jegyzetben bemutatott értékelési mátrixot használja (azaz a vevőköveteléseknél csoportosítást alkalmaznak).

A pénzeszközökre és azok egyenértékeseire vonatkozóan a BÉT a Magyar Államra vonatkozó hitelezési besorolást veszi figyelembe, és amennyiben az megfelelő (tehát a nemteljesítés kockázata alacsony a hitelminősítő definíciói szerint), az értékvesztés összegét a BÉT nem tekinti jelentősnek és ilyen nem kerül könyvelésre.

C) LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a BÉT esedékességkor nem lesz képes teljesíteni a pénzügyi kötelezettségeit. A BÉT likviditáskezelési megközelítése arra irányul, hogy a lehető legnagyobb mértékben biztosítsa, hogy mindig elegendő likviditással rendelkezzen kötelezettségei időszerű teljesítéséhez, mind normál, mind nehéz körülmények között, anélkül, hogy elfogadhatatlan veszteségek keletkeznének, vagy a BÉT hírneve sérülne.

A prudens likviditási kockázatkezelés magában foglalja a megfelelő mennyiségű készpénz és forgalomképes értékpapírok fenntartását, hitelkeretből történő finanszírozás rendelkezésre állását és a piaci pozíciók lezárásának képességét. A BÉT által tartott készpénzállományt a likviditáskezelés szempontjából elegendőnek tekintik, mivel a pénzügyi év során végig jelentős összegű volt a Pénzeszközök egyenlege.

A törvényi előírásoknak megfelelően a BÉT szabad likvid eszközeit egy hónapnál rövidebb időszak esetén betétként tartja, egy hónapnál hosszabb időszak esetén állampapírokba vagy lekötött betétekbe fekteti. A BÉT likvid eszközei stabilak. A BÉT-nek nincsenek banki vagy egyéb hitelei, nincs szüksége külső finanszírozásra.

A Társaság a likviditási kockázat kezelését a tartalékok és tartalékolt hitelfelvételi lehetőségek megfelelő szinten tartásával, a tervezett és tényleges cash-flow adatok folyamatos nyomon követésével, valamint a pénzügyi eszközök és kötelezettségek lejáratainak egyeztetésével végzi.

A likviditási elemzés a következő lejáratokat mutatja (az adatok a ténylegesen kifizetendő összegeket és kamatokat tükrözik, nem a mérlegben szereplő értékeket):

2025. 12. 31	LEJÁRT	1 ÉVEN BELÜL ESEDÉKES	1–5 ÉV KÖZÖTT ESEDÉKES	5 ÉVEN TÚL VAGY BIZONYOS HELYZETBEN	ÖSSZESEN	EBBŐL KAMAT
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	0	0	16	10	26	1
Vevő és egyéb követelések (bruttó)	38	706	0	0	744	106
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	0	10 111	0	0	10 111	0
Pénzügyi eszközök összesen	38	10 985	16	10	11 049	107
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	0	0	567	154	721	61
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	423	0	0	423	0
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	0	142	0	0	142	25
Pénzügyi kötelezettségek összesen	0	565	567	154	1 286	86

Előző évi összehasonlító adat:

2024. 12. 31	LEJÁRT	1 ÉVEN BELÜL ESEDÉKES	1–5 ÉV KÖZÖTT ESEDÉKES	5 ÉVEN TÚL VAGY BIZONYOS HELYZETBEN	ÖSSZESEN	EBBŐL KAMAT
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	0	0	16	13	29	1
Vevő és egyéb követelések (bruttó)	50	1 041	0	0	1 091	0
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	0	8 655	0	0	8 655	0
Pénzügyi eszközök összesen	50	9 696	16	13	9 775	1
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	0	0	595	310	905	0
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	864	0	0	864	0
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	0	149	0	0	149	0
Pénzügyi kötelezettségek összesen	0	1 013	595	310	1 918	0

A fenti mérlegtételek közül a következőknek tér el a ténylegesen kifizetendő összege és a mérleg szerinti értéke.

	TÉNYLEGES JÖVŐBELI PÉNZÁRAMLÁS 2025.12.31	MÉRLEG SZERINTI ÉRTÉK 2025.12.31	TÉNYLEGES JÖVŐBELI PÉNZÁRAMLÁS 2024.12.31	MÉRLEG SZERINTI ÉRTÉK 2024.12.31
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	26	20	29	22
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	721	664	905	813
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	142	117	149	117

A likviditási elemzésből látható, hogy a likviditási kockázat alacsony, mert az egy éven belül esedékes pénzügyi eszközök fedezetet nyújtanak mind az éven belül esedékes, mind az éven túl esedékes pénzügyi kötelezettségekre.

D) PIACI KOCKÁZAT

A piaci kockázat annak kockázata, hogy a piaci árak, például a devizaárfolyamok, kamatlábak változásai hatással lesznek a BÉT bevételeire vagy a pénzügyi instrumentumai állományának értékére. A piaci kockázatkezelés célja a piaci kockázati kitettségek kezelése és elfogadható paramétereken belül tartása a hozam optimalizálása mellett.

A BÉT alapvetően belföldön működik, azonban külföldi devizában is folytat tevékenységet (például az adatértékesítési díjak euróban meghatározottak), ebből adódóan devizaárfolyam-kockázatnak van kitéve. A BÉT által alkalmazott díjakat az Igazgatóság által jóváhagyott belső szabályok határozzák meg.

A kamatláb-kockázat annak a kockázata, hogy bizonyos pénzügyi eszközök és kötelezettségek jövőbeni pénzáramlásai a piaci kamatláb változásának hatására ingadoznak. A Társaság kamatkockázati kitettségét dinamikusan elemzi, különböző forgatókönyvek szimulálása alapján számítja ki a meghatározott kamatlábmozgások eredményre gyakorolt hatását. A BÉT olyan pénzügyi eszközökkel működik, amelyek nem hordoznak jelentős kamatláb-kockázatot. A

Társaság nincs jelentős kamatláb-kockázatnak kitéve, mivel nem rendelkezik változó kamatozású pénzügyi eszközökkel vagy pénzügyi kötelezettségekkel, nem értékeli a fix kamatozású pénzügyi eszközeit és pénzügyi kötelezettségeit valós értéken az eredménnyel szemben, valamint nincsenek származékos ügyletek (kamatcsereügyleteket), azaz olyan fedezeti instrumentumok, amelyeket valós értéken értékelné a fedezeti elszámolás keretében. Ennek megfelelően a beszámolási időpontban bekövetkező kamatlábváltozás nem lenne hatással az eredményre. A Társaság kamatláb-kockázati profilját a 6. megjegyzés mutatja be.

E) TŐKEGAZDÁLKODÁS

A BÉT politikája az erős tőkeellátottság fenntartására irányul, a befektetők, a hitelezők és a piac bizalmának fenntartása, valamint az üzleti tevékenység jövőbeni fejlődése érdekében. Az Igazgatóság figyelemmel kíséri a tőkemegtérülést.

Az év során nem történt változás a BÉT tőkegazdálkodási megközelítésében.

A BÉT-re nem vonatkoznak külsőleg előírt tőkekövetelmények, kivéve a minimális alaptőkét, amelynek 20 millió Ft-nak kell lennie, illetve, azt az elvárást, hogy a saját tőke nem csökkenhet a jegyzett tőke 2/3-a alá. Ezeket a követelményeket a Polgári törvénykönyv írja elő. A BÉT mindkét követelménynek eleget tett.

6. A PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK: KÖZZÉTÉTELEK

A) A VÁLTOZÓ ÉS FIX KAMATOZÁSÚ INSTRUMENTUMOK KAMATLÁB-ÉRZÉKENYSÉGI ELEMZÉSE

A Tőzsdének jelenleg nincsenek változó kamatozású instrumentumai.

Bankbetétek

A BÉT jellemzően néhány hónapra köti le a pénzeszközeit, fix kamatozással. Mivel nem változó kamatozásúak ezek az eszközök, ezért a kamatláb-érzékenység vizsgálata nem releváns.

Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök

A BÉT által nyújtott munkavállalói lakáscélú kölcsönök jellemzően nem kamatozó eszközök, azonban van köztük olyan szerződés is, amely kamatozó. Tekintettel arra, hogy a kamatláb a szerződés időtartama alatt végig fix, így a piaci kamatlábak változásának nincs hatása a kölcsönök értékelésére.

Lízingkötelezettségek

A lízingszerződés alapján a lízingbeadó évente indexálhatja a bérleti díjakat a szerződésben meghatározott árindex alapján, azonban a piaci kamatláb önmagában nem módosítja a fizetendő lízingdíjakat és így annak változása nincs hatással a lízingkötelezettség értékére.

B) DEVIZAÉRZÉKENYSÉG

A következő táblák az EUR/HUF árfolyam lehetséges változására való érzékenységet mutatják be (minden más tényező változatlanul hagyásával). A BÉT adózás előtti eredményére és tőkére való becsült hatás az éves átlagárfolyam plusz-mínusz 5%-os eltéréstével került kiszámításra (bevételek és ráfordítások nettósított hatása). A bevétel oldalon a legjelentősebb devizás tételek az adatértékesítésből származó tételek. A költség oldalon pedig a XETRA licenrdíj, a lízingdíj, a szakértői költségek és az egyéb szoftverlicenckek. A BÉT más devizanemekben nem rendelkezik jelentős tranzakciókkal.

Év	EUR/HUF RÁTA VÁLTOZÁSA	HATÁSA AZ ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNYRE
2025	+5%	49
	-5%	-49
2024	+5%	45
	-5%	-45

Az év végi pénzeszközegyenlegre való hatást is elemeztük:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
EUR devizanemű pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek év végi összege (ezer euróban)	5 546	4 433
EUR devizanemű pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek év végi egyenlege (millió Ft-ban)	2 137	1 818
Év végi EUR/HUF árfolyam (forint)	385,40	410,09
+5%-os EUR/HUF árfolyamváltozás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamnyereség)	107	91
-5%-os EUR/HUF árfolyamváltozás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamveszteség)	-107	-91

Elemeztük a lízingkötelezettségre vonatkozó hatást is:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Lízingkötelezettség értéke ezer EUR-ban az időszak végén	2 026	2 269
Lízingkötelezettség értéke millió Ft-ban az időszak végén	781	931
Év végi EUR-HUF árfolyam	385,40	410,09
+5%-os EUR/HUF árfolyamváltás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamnyereség)	39	47
-5%-os EUR/HUF árfolyamváltás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamveszteség)	-39	-47

A vevő- és egyéb követelések, továbbá a szállító és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek esetében nem jelentős a deviza érzékenység hatása.

C) PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉS KÖTELEZETTSÉGEK VALÓS ÉRTÉK HIERARCHIÁJA

A valós érték az az ár, amelyet egy eszköz értékesítésekor kapnánk, illetve egy kötelezettség átruházásakor kifizetnénk egy piaci szereplők között létrejött szabályos ügylet alapján az értékelés időpontjában.

Az ügyleti ár számos esetben megegyezik a valós értékkel. Annak meghatározásakor, hogy a kezdeti megjelenítéskori valós érték megegyezik-e az ügyleti árral, a BÉT köteles figyelembe venni az ügyletre és az eszközre vagy kötelezettségre vonatkozó sajátos tényezőket.

Az IFRS 13 alapján a BÉT a valós értéken értékelt eszközei és kötelezettségei tekintetében, a következetesség és az összehasonlíthatóság növelése érdekében az alábbiak szerint mutatja be a három fokozatú értékelési szint szerinti valós érték hierarchiát.

Az eszköz vagy kötelezettség valós értékének megállapítására használt inputokat a valós érték hierarchián belül különböző szintekre lehet besorolni. Ezekben az esetekben a valós értéken történő értékelés a valós érték hierarchiának teljes egészében abba a szintjébe kerül besorolásra, amelyben a teljes értékelés szempontjából jelentős legalacsonyabb szintű input szerepel. Annak felméréséhez, hogy egy konkrét input mennyire jelentős a teljes értékelés szempontjából, mérlegelés szükséges, amely során figyelembe kell venni az eszközre vagy a kötelezettségre vonatkozó tényezőket.

Értékelési szint 1: Olyan jegyzett, általában tőzsdei árak homogén eszközök vagy kötelezettségek aktív piacain, amelyekhez a BÉT az értékelés időpontjában hozzáférhet.

Értékelési szint 2: A jegyzett árakon kívüli, az eszköz vagy kötelezettség vonatkozásában akár közvetlenül, akár közvetve megfigyelhető inputokat is tartalmazó mérés.

Értékelési szint 3: A eszköz vagy a kötelezettség értékét nem közvetlenül megfigyelhető inputokat is felhasználó mérés.

PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK BESOROLÁSA

	EREDMÉNNYEL SZEMBEN VALÓS ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	AMORTIZÁLT BEKERÜLÉSI ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	EGYÉB ÁTFOGÓ EREDMÉNNYEL SZEMBEN VALÓS ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT ÉRTÉKPAPÍROK	AMORTIZÁLT BEKERÜLÉSI ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK	NYILVÁN- TARTÁSI ÉRTÉK	VALÓS ÉRTÉK
2025.12.31						
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsonök	0	20	0	0	20	20
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	0	0	4	0	4	4
2024.12.31						
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsonök	0	22	0	0	22	22
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	0	0	3	0	3	3

A táblázatban szereplő pénzügyi eszközök esetében a valós értéket az alábbiak szerint becsültük meg:

- Az amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök esetén a szerződéses cash flow-k diszkontálásával jó közelítést ad az amortizált bekerülési érték (a pénz időértéke figyelembevételével) a valós értékre.
- Az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés esetében tekintettel arra, hogy a részesedés mértéke 0,05%, ezért az eddig befizetett alaptőke és pótbefizetések jól közelítik a részesedés értékét.

A rövid lejáratú pénzügyi instrumentumok (vevő- és egyéb követelések, szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek) könyv szerinti értéke jól közelíti a valós értéküket. A táblázatban bemutatott valós értékek a valós értékelés 3. szintjébe tartoznak.

7. ÁRBEVÉTEL ÉS EGYÉB BEVÉTELEK

TŐZSDEI DÍJBEVÉTELEK (ÁRBEVÉTEL)

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Kereskedési díjakból származó bevétel	1 614	1 160
Éves tagsági díjak	56	59
(Havi) kereskedési díjak és aukciók	1 553	1 095
Egyéb, kereskedéshez kapcsolódó bevételek	5	7
Tőzsdei kibocsátói díjbevételek	1 321	1 265
Tőzsdei bevezetési díj (egyszeri díj)	74	65
Negyedéves forgalombantartási díj	1 237	1 189
Egyéb kapcsolódó bevételek	10	10
Információértékesítésből származó bevétel	1 320	1 279
Éves vendordíjak	648	588
Havi vendordíjak	659	657
Egyéb információszolgáltatások	13	35
Egyéb szolgáltatásokból származó bevételek	68	24
Csatlakozási díjak, jogdíjak	17	17
Összes árbevétel	4 323	3 728

A kereskedésből származó díjbevételek elsősorban a napi forgalom, azon belül különösen a részvényszekciós forgalom hatására változnak.

A kibocsátói bevételek részben a bevezetéskor számlázott egyszeri díjakhoz kapcsolódnak, részben a meglévő állomány után fizetendőek, negyedéves gyakorisággal.

A vendordíjak jellemzően EUR-ban számlázandók, ezért itt részben az árfolyam mozgása befolyásolja a forintban könyvelt bevételeket, részben pedig maga az állomány változása van rá hatással.

Minden bevétel éven belüli, illetve, ha adott időtartam alatt számolja el a Társaság a bevételt, akkor azt egyszerű arányosítással teszi.

MŰKÖDÉSI SZEGMENSEK

A gazdálkodó egység vezetése áttekintette a gazdálkodó egység tevékenységét és működését és ennek alapján megállapította, hogy nincsenek működési szegmensek, mivel az alábbi kritériumok nem teljesülnek:

- A ráfordítások túlnyomó többségét a BÉT tevékenységből kifolyólag nem lehetséges egy adott üzleti tevékenységhez vagy egy adott ügyletnek kötni. A cost centerek szerinti direkt és indirekt költségmegosztás a legtöbb esetben nem lehetséges. Emiatt nem állnak rendelkezésre elkülönített pénzügyi információk.
- Nincsenek olyan azonosítható különálló működési szegmensek, amelyek működési eredményeit a gazdálkodó egység legfőbb működési döntéshozója áttekintené annak érdekében, hogy döntést hozzon a szegmenshez rendelhető erőforrásokról.

A társaság alábbi befektetett eszközei Magyarországon találhatók:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Tőke módszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	24 500	18 363
Immateriális eszközök	236	236
Ingatlanok, gépek és berendezések	366	332
Használati jog-eszközök	697	790
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	20	22

Az alábbi befektetett eszközök Hollandiában találhatók:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	4	3

A tőzsdei díjbevételek országonkénti megoszlása az alábbiak szerint alakult:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Magyarország	2 653	2 276
Csehország	506	341
Amerikai Egyesült Államok	458	458
Egyesült Királyság	444	421
Egyéb	262	232
Összes árbevétel	4 323	3 728

EGYÉB BEVÉTELEK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Egyéb bevételek	65	64
Egyéb bevételek összesen	65	64

Az egyéb bevételek nagy része rendezvényekkel kapcsolatos szponzorációs díjbevétel.

ÁLLAMI TÁMOGATÁSOK

A GINOP-1.1.7-2017-00001. program keretében összesen rendelkezésre álló, vissza nem térítendő támogatás összege a 2022. évi keretemelést követően 1307 millió Ft volt, amelynek célja képzési, mentorálási programok megvalósítása, illetve részvénybevezetéshez kapcsolódó tőzsdei felkészítés a pályázat keretein belül meghatározott vállalkozások számára. A program és a kapcsolódó kifizetések a BÉT részéről 2023-ban befejeződtek. Az utolsó pénzügyi elszámolás a Támogatóval 2024 januárjában megtörtént, 497 millió Ft-ot utaltak át a BÉT részére.

A GINOP tükröprojektje, a „BÉT Mentoring program a Közép-magyarországi régióban” („KMR”) projekt a központi régióra fókuszálva célozta meg ugyanezeket a tőzsdefejlesztési elemeket. A 2022. évi keretemelést követően összesen 846,75 millió Ft volt fordítható erre a célra. A 2023. év során a KMR program is kifutott, a BÉT a felmerült összegeket kifizette a jogosult partnereknek, az utolsó pénzügyi elszámolás 2025 márciusában zárult le. Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek között nyilvántartjuk a még el nem számolt, kapott előlegeket, mind a GINOP-1.1.7-2017-00001. program, mind a Közép-magyarországi tükröprojekt kapcsán. A projektben adott évekre elszámolt tételek költségnem szerinti bontását az alábbi táblázat utolsó szekciója tartalmazza.

A **bevételek aktív időbeli elhatárolásai** között azokat a tételeket tartjuk nyilván, amelyek a projekt előrehaladása alapján a későbbi években voltak elszámolhatók (például a megkezdett, de több tanéves ELITE képzések), illetve amelyek a tárgyévüket érintették, de az elszámolásuk csak december 31-e után fejeződik be. A bevételek és ráfordítások azt az időszakot érintik, amelyben gazdaságilag felmerültek, ezért a több évet érintő ELITE képzések **költségeit elhatároltuk** az évek között.

Nincsenek a megjelenített állami közreműködéshez kapcsolódó, nem teljesített feltételek és egyéb függő kötelezettségek.

Az állami támogatásokat nem mutatjuk ki addig, amíg nincs észszerű bizonyíték arra, hogy a BÉT teljesíteni fogja a hozzájuk kapcsolódó feltételeket és ennek alapján a BÉT meg fogja kapni a támogatásokat. Észszerű bizonyítéknak számít, ha:

- tartalmilag a támogatási szerződésnek megfelel,
- a keretösszeget meg nem haladó mértékű,
- a projekt során az időközi elszámolási igényeket a beszámoló készítésnek időpontjáig jóváhagyták.

MEGNEVEZÉS	2025	2024
GINOP és KMR még nem jóváhagyott tételek	0	488
Összesen Bevételek aktív időbeli elhatárolása a projektekre	0	488
GINOP előleg	0	0
KMR előleg	0	470
Összesen kapott projekt előleg (Egyéb rövid lejáratú kötelezettségeken belül)	0	470

8. MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Anyagköltség miatti ráfordítások		5	4
Igénybe vett szolgáltatások miatti ráfordítások		887	813
Szakértői díjak		140	161
PR, marketing és értékesítési költségek		110	79
Licencdíjak és kapcsolódó szolgáltatások		321	294
Bérelt iroda üzemeltetési költségei		133	138
Egyéb szolgáltatások		183	141
Személyi jellegű ráfordítások		1 602	1 418
Bérköltség		1 317	1 162
Bérfárulékok		190	170
Személyi jellegű egyéb ráfordítások		95	86
Értécsökkenési leírás és amortizáció	12, 13	285	311
Használati-jog-eszköz értécsökkenési leírása		113	109
Immateriális eszközök amortizációja, tárgyi eszközök értécsökkenési leírása		172	202
Különbféle egyéb költségéből fakadó ráfordítások		197	171
Nem levonható áfa		168	155
Egyéb költségek		19	16
Egyéb ráfordítások		18	0
Működési ráfordítások összesen		2 994	2 717

A licencdíjak kis értékű lízingeket (2025-ben 2,4 millió Ft, 2024-ben 2,3 millió Ft), vagy szoftver használati jogokat és hozzá kapcsolódó szolgáltatásokat tartalmaznak. Ezek jelentős része EUR-ban jelentkezik, ezért az árfolyam emelkedése hatással volt a költségek magasabb szintjére.

Az egyéb szolgáltatások a szokásos üzletmenet során felmerülő szolgáltatási költségeket tartalmazzák.

A bérköltség soron elhatárolásra kerülnek a jutalmak is, időarányosan, és az aktuális KPI teljesítés arányában.

A BÉT tevékenysége alapján áfamentes és áfaköteles bevételeket is realizál.

Az áfa-visszaigénylés végleges mértéke mindig az áfa vonatkozásában tárgyévnek minősülő értékesítések arányában változik. A BÉT 2024-ben magasabb visszaigénylési arányszámot állapított meg, mint a 2025. évre. Ennek hatására magasabb lett a 2025. évi *Nem levonható áfa*, az előző évi arányszámmal számolthoz viszonyítva.

9. MUNKAVÁLLALÓI ADATOK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Bérköltség	1 317	1 162
Bérfárulékok	190	170
Személyi jellegű egyéb ráfordítások	95	86
Összesen	1 602	1 418

A 2025. év során az átlagos foglalkoztatotti létszám 63 fő volt (2024-ben 63). A fent ismertetett Munkavállalói költségek a Működési költségek részét képezik (lásd a 8. pontot). A Személyi jellegű egyéb ráfordítások jelentős részben a dolgozói Cafeteria és béren kívüli juttatásokat tartalmazzák.

10. PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Banki és egyéb kamatbevételek	458	348
Kamatbevételek összesen	458	348
Realizált árfolyamnyereség	0	13
Nem realizált árfolyamnyereség	0	44
Egyéb pénzügyi bevételek összesen	0	57

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Nem realizált árfolyamveszteség	78	0
Realizált árfolyamveszteség	12	0
Lízingkötelezettség kamatai (effektív kamat)	30	33
Pénzügyi ráfordítások összesen	120	33

A kamatbevételek magasabban alakultak, mint az előző évben, amely elsősorban a BÉT magasabb pénzállományának köszönhető.

Az árfolyamnyereségek tartalmazzák mind a realizált árfolyamkülönbségeket, mind az év végi nem realizált átértékelések különbségeit (bankszámla, vevő, szállító, lízingkötelezettség év végi átértékelései).

11. ADÓZÁS

GLOBÁLIS MINIMUMADÓ

2024. január 1-i hatállyal a globális minimum-adószintet biztosító kiegészítő adókról és ezzel összefüggésben egyes adótörvények módosításáról szóló 2023. évi LXXXIV. törvény (továbbiakban: „Tv.”) bevezette Magyarországon a globális minimumadó-, valamint a belföldi kiegészítő-adókötelezettséget. A Társaság megvizsgálta a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozó, a globális minimumadóval kapcsolatos érintettségét. Ennek alapján a Társaság nem felel meg a Tv. értelmezésében vett csoporttag fogalmának tekintettel arra, hogy nem része egy multinacionális vállalatcsoportnak vagy nagyméretű belföldi vállalatcsoportnak, amely összevont (konszolidált) pénzügyi beszámolót készít. Ebből kifolyólag a Társaság nem alanya a globális minimum-adószintet biztosító kiegészítő adókötelezettségnek.

NYERESÉCADÓK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Tényleges nyereségadó ráfordítás	247	216
Társasági adó	143	121
Társasági adó – előző évek	3	6
Iparűzési adó	88	77
Innovációs járulék	13	12
Halasztott adóráfordítás/visszaírás	-1 190	135
Átmeneti különbözetek keletkeztetése	-1 190	135
Nyereségadó-ráfordítás	-943	351

A társasági adókulcs 9%, ezért ez a kulcs alkalmazandó a halasztott adó számításaira. A halasztott ráfordítás nem jár pénzmozgással.

A tényleges nyereségadó ráfordítás és a számviteli eredmény, illetve a nyereségadó alapok közötti levezetés a következő:

Folytatás a következő oldalon.

Folytatás az előző oldalról.

MEGNEVEZÉS	2025	ADÓHATÁS	2024	ADÓHATÁS
Adózás előtti eredmény (Számviteli eredmény)	8 692		6 190	
Számított adó	782	9,0%	557	9,0%
Eredményben elszámolt nyereségadó	-943	-10,8%	351	5,7%
Különbség	-1 725		-206	
Nem átmeneti különbözetek hatása:				
Helyi iparűzési adó és innovációs járulék hatása	92	1,1%	81	1,3%
Társult vállalkozástól kapott osztalék hatása	-74	-0,9%	-294	-4,8%
Társult vállalkozás – átmeneti különbözetre alkalmazott adókulcs változása	-1 484	-17,1%	-	-
Társult vállalkozás – értékvesztés visszairás hatása	-261	-3,0%		
Egyéb különbözetek hatása	2	0,0%	7	0,1%

A társasági adóalap megállapításához a IFRS szerinti adózás előtti eredményből kell kiindulni és az adóalap megállapításához bizonyos növelő és csökkentő jogcímeket kell alkalmazni. Az eredményben elszámolt nyereségadó összege főként az iparűzési adó és az innovációs járulék hatásával (mivel ezek a társaságó adóban elismert ráfordítások), valamint a társult vállalkozással kapcsolatos tételekkel tér el a számított adótól.

A Társaság a tárgyidőszak végén újraértékelte, hogy a KELER Csoportban fennálló részesedésével kapcsolatosan korábbi években megképzett halasztott adót a 2025. év végén is szükséges-e kimutatni, illetve a KELER Csoportban meglévő részesedés év végi értékéhez a szokásos módon igazítani. Tekintettel arra, hogy a BÉT tulajdonosai a 2026-2028. évekre vonatkozó stratégiaalkotásának folyamata során megerősítették, hogy a BÉT-KELER-KELER KSZF együttműködést támogatják, valamint fontos a vertikális együttműködés a teljes értékláncban, így a belátható jövőben a KELER Csoportban meglévő részesedés várhatóan nem kerül értékesítésre, így az ezzel kapcsolatosan képzett halasztott adó a tárgyév végére kivezetésre kerülhetett. Ennek megfelelően 2025 év végén az átmeneti különbözetre kimutatott nulla értékű halasztott adókötelezettség a részesedés megtartás adókövetkezményeit tükrözi.

Ezen felül 2025. év végén a KELER Csoportban meglévő részesedésre korábban elszámolt értékvesztés visszairásának adóhatását is elszámolta a Társaság (-261 millió Ft).

A halasztott adókötelezettség levezetése a következő:

MEGNEVEZÉS	EGYENLEG AZ IDŐSZAK ELEJÉN 2025.01.01	EREDMÉNYBEN ELSZÁMOLT	EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMBEN ELSZÁMOLT	EGYENLEG AZ IDŐSZAK VÉGÉN 2025.12.31
Tőkemódszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	1 192	-1 192	0	0
Ingatlanok, gépek és berendezések	2	2	0	4
Immateriális eszközök	3	1	0	4
Vevő és egyéb követelések	-3	1	0	-2
Munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek	-1	0	0	-1
Összesen	1 193	-1 189	0	4

MEGNEVEZÉS	EGYENLEG AZ IDŐSZAK ELEJÉN 2024.01.01	EREDMÉNYBEN ELSZÁMOLT	EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMBEN ELSZÁMOLT	EGYENLEG AZ IDŐSZAK VÉGÉN 2024.12.31
Tőkemódszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	1 059	133	0	1 192
Ingatlanok, gépek és berendezések	-5	7	0	2
Immateriális eszközök	7	-4	0	3
Vevő és egyéb követelések	-2	-1	0	-3
Munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek	-1	0	0	-1
Összesen	1 058	135	0	1 193

12. INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK, IMMATERIÁLIS ESZKÖZÖK

MEGNEVEZÉS	IMMATERIÁLIS ESZKÖZÖK	TÁRGYI ESZKÖZÖK					ÖSSZESEN
		BÉRELT INGATLANON VÉGZETT BERUHÁZÁSOK	SZÁMÍTÁSTECHNIKAI ESZKÖZÖK	ÍRODABÚTOROK, FELSZERELÉSEK ÉS BERENDEZÉSEK	GÉPIÁRMŰVEK	TÁRGYI ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	
2025							
Bruttó érték							
2025. január 1-én	2 042	166	704	74	37	981	3 023
Beszerezések, aktiválások	88	0	104	6	26	136	224
Selejtezések, eladások	-12	0	-65	-2	-21	-88	-100
2025. december 31-én	2 118	166	743	78	42	1 029	3 147
Értékcsökkenési leírás, amortizáció							
2025. január 1-én	1 807	50	525	67	7	649	2 456
Tárgyévi leírás	87	16	61	3	5	85	172
Kivezetések miatti csökkenés	-12	0	-65	-2	-4	-71	-83
2025. december 31-én	1 882	66	521	68	8	663	2544
Könyv szerinti érték							
2025. január 1-én	235	116	179	7	30	332	567
2025. december 31-én	236	100	222	10	34	366	602
2024							
Bruttó érték							
2024. január 1-én	1 986	166	589	71	37	863	2 849
Beszerezések, aktiválások	56	0	116	5	0	121	177
Selejtezések, eladások	0	0	-1	-2	0	-3	-3
2024. december 31-én	2 042	166	704	74	37	981	3 023
Értékcsökkenési leírás, amortizáció							
2024. január 1-én	1 682	34	473	65	3	575	2 257
Tárgyévi leírás	125	16	53	4	4	77	202
Kivezetések miatti csökkenés	0	0	-1	-2	0	-3	-3
2024. december 31-én	1 807	50	525	67	7	649	2 456
Könyv szerinti érték							
2024. január 1-én	304	132	116	6	34	288	592
2024. december 31-én	235	116	179	7	30	332	567

Az immateriális eszközök a következő kategóriákra bonthatók:

- vagyoni értékű jogok,
- szoftverlicenck,
- saját fejlesztésű szoftverek.

A vagyoni értékű jogok védjegyeket tartalmaznak, amelyek leírasi ideje a védjegybejegyzéssel egyezik (jellemzően 10 év). A szoftverlicencket jellemzően 3 évre vásárolja a BÉT, így a leírasi idő is ezzel egyezik meg. A saját fejlesztésű szoftvereket jellemzően 5 év alatt írjuk le.

Nincsenek tulajdonjogi korlátozások, és nincs olyan ingatlan, gép és berendezés, amely kötelezettségek biztosítékaként zálogul szolgálna.

13. IFRS 16 SZERINTI LÍZINGEK

A használatijog-eszköz a BÉT által bérelt irodával kötött szerződés alapján került aktiválásra. A BÉT 2022 februárjában átköltözött a korábbi központi irodájából az új székhelyére.

A Krisztina körút 55. szám alatti iroda bérleti szerződésének használatijog-eszközét 2022 februárjában felvették a könyvekbe, a kapcsolódó lízingkötelezettségekkel együtt. A használatijog-eszköz 2032 februárjáig lineáris módszerrel kerül leírásra.

MEGNEVEZÉS	2025.01.01– 2025.12.31	2024.01.01– 2024.12.31
Bruttó érték		
január 1-jén	1 090	1 045
Indexálás miatti korrekció	20	45
december 31-én	1 110	1 090
Értécsökkenési leírás		
január 1-jén	300	191
Tárgyévi leírás (Krisztina krt. 55.)	113	109
december 31-én	413	300
Könyv szerinti érték		
január 1-jén	790	854
december 31-én	697	790

A kapcsolódó lízingkötelezettség alakulása az alábbiak szerint vezethető le:

MEGNEVEZÉS	2025.01.01– 2025.12.31	2024.01.01– 2024.12.31
Nyitó egyenleg	930	926
Indexálás miatti korrekció	20	45
Kifizetés a bérbeadó felé (tőke)	-116	-109
Kifizetés a bérbeadó felé (kamat)	-30	-33
Felmerült kamatok	30	33
Év végi devizaátértékelési különbözet	-53	68
December 31-i lízing egyenleg	781	930
Rövid lejáratú lízing kötelezettségek	117	117
Hosszú lejáratú lízing kötelezettségek	664	813

Lízingkötelezettségek lejárat elemzése, diszkontálás előtti értékek:

MEGNEVEZÉS	ÖSSZEG
2026 során esedékes kötelezettség	142
2027 során esedékes kötelezettség	142
2028 során esedékes kötelezettség	142
2029 során esedékes kötelezettség	142
2030 során esedékes kötelezettség	142
2030 után esedékes kötelezettség	154
Összesen	864

14. BEFEKTETÉSEK (MÁS GAZDÁLKODÓ EGYSÉGBEN LÉVŐ ÉRDEKELTSÉGEK)

A BÉT-nek nincsenek olyan konszolidált vagy nem konszolidált érdekeltségei, amelyben a kontrollt nem a szavazati jogok alapján lehet megállapítani, vagy ahol a szavazati jogok nem a kontrollhoz vezető releváns tevékenységek irányítására szolgálnak (strukturált gazdálkodók).

Sem a BÉT, illetve a BÉT társult vállalkozásai sem minősülnek befektetési társaságnak vagy ilyenben nem részesednek. Az összes vállalkozás közzéteszi különálló pénzügyi kimutatásait a reá vonatkozó jog szerint.

A) LEÁNYVÁLLALATOK

A BÉT 2025. december 31-én nem rendelkezett leányvállalatokkal. A BÉT 2026. január 5-én alapította meg a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságot.

B) TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOK

GAZDÁLKODÓ EGYSÉG NEVE	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG HELYE	BÉT ÁLTAL BIRTOKOLT RÉSZESEDÉS (%)		FŐTEVÉKENYSÉGEK	KAPCSOLAT TÍPUSA
		2025.12.31	2024.12.31		
KELER Zrt.	Magyarország	46,67	46,67	Értéktári szolgáltatások	Társult vállalkozás
KELER KSZF Zrt.	Magyarország	0,07	0,07	Klíring szolgáltatások	Társult vállalkozás

A Társaság 46,67%-os (2023: 46,67%) részesedéssel rendelkezik a KELER Zrt.-ben és 0,07%-os (2023: 0,07%) részesedéssel a KELER KSZF Zrt.-ben. A KELER KSZF Zrt. 99,85%-ban (2023: 99,85%) a KELER Zrt. tulajdonában van.

A KELER KSZF Zrt. 99,85 százalékban a KELER Zrt. tulajdonában van.

A KELER csoportban meglévő befektetés értéke a különálló IFRS pénzügyi kimutatásokban az alábbiak szerint változott:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Nyitó egyenleg (bruttó)	22 317	20 843
Részesedés tárgyévi nettó eredményből	4 060	4 747
Részesedés egyéb átfogó jövedelemből	-2	-3
Kapott osztalék	-820	-3 270
Záró egyenleg (bruttó)	25 555	22 317
Értékvesztés nyitó állománya	-3 953	-3 953
Értékvesztés a tárgyévben	0	0
Értékvesztés visszairás a tárgyévben	2 899	0
Értékvesztés záró állománya	-1 054	-3 953
Könyv szerinti érték, nyitó	18 363	16 890
Könyv szerinti érték, záró	24 500	18 363

A BÉT-nek alkalmaznia kell az IAS 36 standard előírásait, amelyet annak biztosítására szükséges alkalmazni, hogy az eszközök a megtérülő értéküket meg nem haladó értéken legyenek nyilvántartva.

A Társaság 2022. december 31-én a KELER Csoportan lévő részesedésére értékvesztést számolt el a következő jelzéseket figyelembe véve:

- a 2022. évben kialakult kedvezőtlen makrogazdasági környezet,
- a 2022-es év során bevezetésre került bankadó hatásai,
- a magas kockázati felár miatt általánosan alacsonyabb a magyar eszközök értékelése
- a BÉT a 2022. évben már készült a szabályozott piaci bevezetésre, amelynek első lépéseként 2022-től áttért az IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatások készítésére és IFRS-ek szerinti könyvvitelre, így első alkalommal publikált hivatalos IFRS szerinti pénzügyi kimutatásokat,
- ennek kapcsán az átlagosnál jelentősebb figyelem összpontosult arra, hogy a Társaság eszközei megfelelő értéken szerepeljenek a mérlegben, elkerülendő, hogy a szabályozott piaci bevezetés pillanatában a részvények értéke felülértékeltlen kerüljön bevezetésre, és egy esetleges

azonnali negatív korrekciót realizáljanak a részvénytulajdonosok, így a vezetéssel megbízottak is úgy ítélték meg, hogy a befektetés értékének validálása kiemelt fontosságú.

A Társaság a jelzéseket 2022 óta minden évben vizsgálta, amely alapján az értékvesztés összege 2023. és 2024. évben nem változott.

A Társaság 2025. évben a következő változásokat azonosította:

- a magas kockázati felár → 2022 óta a piaci kamatlábak mérséklődtek
- a KELER Csoport az elmúlt évek során a tervek felett teljesített.

A fentebb részletezett indokok miatt a BÉT 2025. december 31-én is indokoltnak látta a KELER Csoportbeli részesedés értékének vizsgálatát. A BÉT elvégezte a diszkontált cash flow (DCF) alapú vállalatértékelést. A befektetési érték meghatározása a KELER csoport jövőbeni pénzáramlásainak előrejelzésével és azok jelenértékre diszkontálásával történt meg. Az értékelési eljárás eredményeként megállapításra került a KELER csoportban tulajdonolt részesedés használati értéke.

A megállapított használati érték alapján a BÉT részesedését figyelembe véve, a részesedés értéke jelentősen meghaladta a könyv szerinti értéket. A BÉT vezetése ezért 2025. december 31-ére a korábban elszámolt 3.953 millió Ft értékvesztésből 2.899 millió Ft visszaírását indokoltnak és alátámasztottnak ítélte meg.

Az érték növekedésének oka, hogy a normál operatív működésből számított vállalatérték magasabb lett 2025 végén, mint a korábbi években. A vállalatértékelés a GCM üzletág KELER KSZF-ből történő kivezetését már figyelembe vette, így annak a kivezetés időpontját követő jövedelemtermelő képességével már nem számolt, de még nem vette figyelembe az üzletág áthelyezésével (lásd 20. Mérlegfordulónap utáni események) kapcsolatosan felmerülő esetleges bevételeket, tekintettel a tevékenység speciális jogi státuszára.

C) EGYÉB TARTÓS RÉSZESEDÉSEK

A BÉT 14 másik tőzsdével együtt 2023-ban megalapította az EuroCTP B.V.-t. A BÉT részesedése a társaságban 0,05 százalék. A részesedést a BÉT egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelte.

15. FORGÓESZKÖZÖK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Készletek	12	2
Vevő- és egyéb követelések	717	502
ebből vevőkövetelés	530	486
ebből elhatárolt kamatok	106	0
ebből elhatárolt bevételek (pénzügyi eszköz)	64	0
ebből egyéb	17	16
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	42	36
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	560
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	10 111	8 655
Forgóeszközök	10 882	9 755

A tárgyévben a Társaság nem rendelkezett jelentős készletértékkel. Ezek az eszközök nem kapcsolódnak a Társaság fő tevékenységéhez. Rendeltetésük a napi működés biztosítása (irodaszerek és egyéb irodai jellegű berendezések, felszerelések alkotják).

A Vevő- és egyéb követelések értékvesztésének összege az alábbiak szerint alakult:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Vevő- és egyéb követelések bruttó összege	743	529
Halmazott értékvesztés	-26	-27
Vevő- és egyéb követelések nettó összege	717	502

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Halmazott értékvesztés január 1-jén	27	23
Értékvesztés nettó változása	-1	4
Halmazott értékvesztés december 31-én	26	27

A vevőkövetelések leírási aránya alacsony és nem jelentős. A hitelezési veszteségekből eredő leírás 2025-ben -1 millió Ft (visszaírás) volt, 2024-ben 4 millió Ft leírás volt, amely az éves bevételekhez viszonyítva 2025-ben 0,02% (2024-ben 0,11%).

A BÉT 2022-től kezdődően nyújtott munkavállalók részére lakáscélú kölcsönöket, amelyek éven belüli lejáratú része 3 millió Ft (2024-ben 2 millió Ft), és a Vevő- és egyéb követelések között került kimutatásra. Az éven túli lejáratú rész a Befektetett eszközök között került kimutatásra az Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök soron (20 millió Ft, 2024-ben 22 millió Ft volt).

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek kizárólag a bankszámlákon és lekötött számlákon kimutatott állományt tartalmazzák. Az alacsony kockázat következtében a pénzeszközök és azok egyenértékesei a fordulónapra vonatkozó banki kivonatokkal egyezően kerülnek kimutatásra.

A pénzeszközökre és azok egyenértékeseire vonatkozóan – tekintettel arra, hogy a konkrét pénzintézetekre vonatkozóan nem áll rendelkezésre hitelezési besorolás, –a BÉT figyelembe veszi a Magyar Államra vonatkozó hitelezési besorolásokat, mint alsó korlátot, ezen felül a banki szektor prudenciális szabályozottságát, az OBA védelmet és a banki szektor rendszerszintű jelentőségét. A fenti tényezők alapján a BÉT megítélése szerint a nemteljesítés kockázata alacsony. Az értékvesztés összege tehát nem jelentős, ezért ilyen nem kerül könyvelésre.

A fenti tételek nem kamatoznak, kivéve a pénzeszköz-egyenértékeseket, amelyek lekötés esetén kamatot hoznak. A lejárat elemzést lásd az 5. jegyzetben.

SZABAD CASH FLOW KIMUTATÁS

Az alábbiakban a szabad cash flow levezetését mutatjuk be, a GINOP és KMR támogatási tételektől megtisztítva. A számítás alapja az IFRS szerinti cash flow kimutatás, korrigálva az IFRS-ben nem definiált tételekkel.

MEGNEVEZÉS ¹	2025.01.01– 2025.12.31	2024.01.01– 2024.12.31	VÁLTOZÁS
Adózás előtti eredmény	8 692	6 190	+40,4%
Társult vállalkozások nyereségéből való részesedése adózás előtt	-4 060	-4 747	-14,5%
Értékvesztés társult vállalkozásokban és követelésekben	-2 900	4	
Egyéb korrekciós tételek az adózás előtti eredményben ²	55	-44	
Korrigált eredmény	1 787	1 403	+27,4%
Működőtőke-korrekciók, fizetett adó ³	-457	295	
Támogatási tételek kiszűrése	18	-497	
Támogatások nélküli (tisztított) működési cash flow*	1 348	1 201	12,2%
Befektetési cash flow, kapott osztalék nélkül	254	160	58,8%
Finanszírozási cash flow, fizetett osztalék nélkül	-146	-142	2,8%
Támogatások nélküli (tisztított) szabad cash flow*, kapott osztalék nélkül	1 456	1 219	19,4%
Kapott osztalék	820	3 271	-74,9%
Támogatások nélküli (tisztított) szabad cash flow*	2 276	4 490	-49,3%

*GINOP és KMR támogatási projektek hatásától tisztított értékek.

A BÉT korrigált eredménye, amely az adózás előtti eredmény, a társult vállalkozások nyereségéből való részesedés, a társult vállalkozásokban elszámolt értékvesztés és egyéb korrekciós tételekből (például értékcsökkenési leírás, átsorolás befektetési cash flow-ba) áll elő, 1 787 millió Ft, és így 27,4%-kal magasabb a 2024. évi értéknél.

A működőtőke-korrekciók és a fizetett adó 2025-ben -457 millió Ft, 2024-ben 295 millió Ft voltak, azonban ebben még benne van a GINOP és KMR támogatások hatása, amelyet szükséges kiszűrni, mivel nem a rendes operáció része. (2024 januárjában befolyt 497 millió Ft pénzeszség, amely a GINOP záró beszámoló jóváhagyásának kiutalása volt.) A kiszűrést követően kapott tisztított működési cash flow 1 348 millió Ft 2025-ben.

A befektetési cash flow osztalék nélkül 2025-ben 254 millió Ft volt, köszönhetően a magasabb kamatbevételeknek.

A kapott osztalék nélküli szabad cash flow (támogatásoktól megtisztítva) 1 456 millió Ft volt 2025-ben (19,5%-os éves bővülés). A KELER csoporttól kapott 820 millió Ft osztalékkal együtt a szabad cash flow 2 276 millió Ft volt 2025-ben (-49%-os csökkenés).

¹ Fizetett osztalékot nem tartalmazó mutatószámok

² Ezen a soron összesítjük a Cash-flow kimutatás következő sorait: Értékcsökkenési leírás, Pénzügyi eredmény (átsorolása Befektetési Cash-Flow-ba), Egyéb nem pénzügyi mozgással járó tételek.

³ Ez a sor megegyezik a Cash-flow kimutatás Működőtőke korrekciók soraival (a Társasági adófizetést beleértve).

16. SAJÁT TŐKE

JEGYZETT TŐKE

Az 1990. június 19. napján megalakult Budapesti Értéktőzsdét általános jogutódlással mint részvénytársaságot a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság 2002. június 30-án a Cg. 01-10-044764 számon jegyezte be.

A jegyzett tőke alapításkori értéke 550 millió Ft, egyenként 100 Ft névértékű, névre szóló egyenlő és azonos tagsági jogokat megtestesítő dematerializált formában előállított törzsrészből állt.

A 2003. április 28-i közgyűlés a 7/2003. számú határozatával a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság alaptőkéjét a Garmond Capital Magyar-Amerikai Szolgáltató Részvénytársaság részvényeinek bevonásával – 86 519 db, egyenként 100 Ft névértékű részvény, mindösszesen 8 651 900 Ft-tal – leszállította, így a társaság jegyzett tőkéje 541 348 100 Ft-ra csökkent. (Cégbíróság a Cg. 01-10-044764/24 számú végzése, hatályos 2003.04.28-tól)

A Társaság engedélyezett, kibocsátott, lehívott és teljesen befizetett jegyzett tőkéje 5 413 481 (2023: 5 413 481) darab 100 Ft névértékű törzsrészből áll. Felszámolás esetén valamennyi részvény egyenrangú. A jegyzett tőke az alábbi részvényesek által birtokolt részvényeket képviseli:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Magyar Nemzeti Bank	81,4%	81,4%
Patria Finance A.S.	5,2%	5,2%
Concorde Befektetési és Eszközkezelő Zrt.	4,0%	4,2%
OTP Bank Nyrt.	2,8%	2,8%
Erste Bank Hungary Zrt.	2,3%	2,3%
Mol Nyrt.	2,2%	2,2%
Egyéb (egyenként, 2% alatti részesedéssel)	2,1%	1,9%
Összesen	100,0%	100,0%

A részvények darabszáma és változása az időszak során: nem volt változás, az időszak során végig 5 413 481 db részvény volt forgalomban.

A törzsrészből tulajdonosai jogosultak az időről időre meghirdetett osztalékra, és részvényenként egy szavazatuk van a Társaság közgyűlésein.

A BÉT törzsrészből teljes mennyisége bevezetésre került a Budapesti Értéktőzsde Standard kategóriájába 2023. június 7-én.

- Részvények száma: 5 413 481 db
- Névértéke: 100 HUF
- Bevezetési ár: 2 906 Ft
- ISIN azonosító: HU0000063078

Az első kereskedési nap 2023. június 21-e volt. (BÉT 177/2023. sz. határozata)

EREDMÉNYTARTALÉK

Az eredménytartalék tartalmazza az egyes évek adózott eredményeinek halmozott összegét. 2023-ban tartalmaz továbbá a tulajdonostól, tulajdonosi minőségben kapott pénzüsségeket, amelyek a BÉT tőzsdére lépési projektjében, az MNB, mint tulajdonos érdekéhez kapcsolódóan felmerült költségek ellentételezései.

TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOKBÓL SZÁRMAZÓ ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK

Ez a mérleg sor jelenleg a KELER csoportban meglévő 46,67%-os részesedés alapján, a KELER csoport egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt instrumentumok értékelési tartalékában foglalt tételeket tartalmazza, a tőkemódszer alkalmazásával.

SAJÁT TŐKE MEGFELELTETÉSI TÁBLA

A Számviteli törvény 114/B. §-a előírja, hogy az IFRS szerinti saját tőke adataiból le kell vezetni az e szakasz szerinti tartalmú saját tőkét.

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
IFRS-ek szerinti saját tőke	35 399	26 437
+ Kapott pótbefizetés IFRS-ek szerint kötelezettségként kimutatott összege	0	0
- Adott pótbefizetés IFRS-ek szerint eszközként kimutatott összege	0	0
+ Tőketartalékba helyezendő átvett pénzeszköz, ha az halasztott bevétel (IFRS)	0	0
+ Átvett eszközök értéke, ha az halasztott bevétel (IFRS)	0	0
- Tőkeinstrumentumot eredményező tőkeemelés, ha azt a tulajdonosokkal szembeni követelésként kellett kimutatni (IFRS)	0	0
Saját tőke (egyeztetett)	35 399	26 437

A saját tőke egyes elemei, egyeztetés szerint, a következőképpen alakulnak:

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
IFRS-ek szerinti jegyzett tőke		
Létesítő okiratban kimutatott jegyzett tőke, megegyezik a cégbíróságon bejegyzett tőkével	541	541
Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0	0
Lekötött tartalék		
Nyitó	0	0
+ Kapott pótbefizetés	0	0
+ Fejlesztési tartalék (adóhatással korrigálva)	0	0
Lekötött tartalék (egyeztetett)	0	0
Eredménytartalék		
+ IFRS-ek szerinti adózott és ki nem osztott halmozott eredmény a korábbi évekből	9 261	4 093
+/- IFRS-ek szerint a felhalmozott eredmény javára vagy terhére elszámolt összegek	0	0
- Adott pótbefizetés eszközként kimutatott összege	0	0
- Fel nem használt fejlesztési tartalék kapcsolódó halasztott adóval csökkentett összege	0	0
+ Áttérés éve előtti záró eredménytartalék, az áttérési korrekciókkal korrigálva	15 955	15 955
Eredménytartalék (egyeztetett)	25 216	20 048
Adózott eredmény		
Adózott eredmény, Szt. 114/A.§ 9. pontja	9 635	5 839
Értékelési tartalék		
Egyéb átfogó eredményben elszámolt tételek halmozott összege	7	9
Tőketartalék		
- Egyeztetett saját tőke	35 399	26 437
- IFRS-ek szerinti jegyzett tőke	-541	-541
- Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0	0
- Lekötött tartalék	0	0
- Eredménytartalék	-25 216	-20 048
- Adózott eredmény	-9 635	-5 839
- Értékelési tartalék	-7	-9
Tőketartalék (egyeztetett)	0	0

Az egyeztetés eredményképpen létrejött saját tőke:

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
Egyeztetett saját tőke (Szt. 114/B § szerint)		
Jegyzett tőke	541	541
Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0	0
Tőketartalék	0	0
Eredménytartalék	25 216	20 048
Lekötött tartalék	0	0
Értékelési tartalék	7	9
Adózott eredmény	9 635	5 839
Egyeztetett saját tőke (Szt. 114/B § szerint)	35 399	26 437
+ Eredménytartalék (egyeztetett)	25 216	20 048
+ Tárgyévi adózott eredmény	9 635	5 839
- Befektetési célú ingatlanok értéknövekedése (adóhatással korrigálva)	0	0
Osztalékfizetésre rendelkezésre álló eredménytartalék	34 851	25 887

17. MUNKAVÁLLALÓI JUTTATÁSOK: JUBILEUMI JUTALMAK

A rövid lejáratú munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek mérlegsor 2025. december 31-én összesen 118 millió Forint, amelyből 116 millió Ft a 2025. évre elhatárolt jutalmakkal kapcsolatos, további 2 millió Ft pedig a jubileumi jutalmakkal kapcsolatos kötelezettség. A jubileumi juttatásokból eredő kötelezettségekkel kapcsolatosan hosszú lejáratú rész pedig további 14 millió Ft.

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Jubileumi kötelezettség január 1-jén	11	10
Kamatköltség	1	1
Tárgydíszaki szolgálat költsége	2	1
Kifizetett juttatások	-2	-2
Aktuáriusi nyereségek/veszteségek	4	1
Jubileumi kötelezettség december 31-én	16	11
ebből rövid lejáratú	2	1
ebből hosszú lejáratú	14	10

A Tárgydíszaki szolgálat költségei és az Aktuáriusi nyereségek/veszteségek összege a Működési költségek között, a Személyi jellegű ráfordításokban szerepelnek. A fluktuációra a BÉT saját statisztikáit alkalmazva 11,2%-ot alkalmazott a becslései során. A diszkontáláshoz az aktuálisan rendelkezésre álló 15–20 éves lejáratú állampapírok kamatlábát használjuk (jelenleg 7,32%). A jubileumi jutalmak a tőzsdén eltöltött 5, 10, 15, 20, 25 és 30 év elteltével járnak.

A hosszú lejáratú juttatásokból 10 millió Ft 1–5 év között lesz esedékes, 4 millió Ft pedig 5 éven túl (2024-ben 7 és 3 millió Ft volt a két kategória értéke).

18. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	0	189
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	56
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	308	675
<i>ebből elhatárolt költségek (pénzügyi kötelezettség)</i>	46	0
<i>ebből GINOP és KMR projektre kapott előlegek</i>	0	470
<i>ebből egyéb adótételek</i>	145	127
<i>ebből szállítók</i>	102	61
Szerződéses kötelezettségek	56	0
Rövid lejáratú társasági adó kötelezettségek	25	9
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	117	117
Munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek	118	1
Rövid lejáratú kötelezettségek	624	1 047

A szerződéses kötelezettségek olyan bevételek, amelyeket a BÉT már jogszerűen kiszámlázott a partnereknek, de a bevétel nem a tárgyévet, hanem a követő évet érinti (éves tagsági díjak azokra a szekciókra, amelyben az adott bank vagy bróker kereskedési tag).

19. KAPCSOLT FELEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

KAPCSOLT FÉLLEL BONYOLÍTOTT ÜGYLETEK

A kapcsolt féllel bonyolított ügyletek a következők voltak:

MÉRLEG

KAPCSOLT FÉL NEVE	ELSZÁMOLÁS TÍPUSA	2025	2024
	Szállítói kötelezettségek	6	27
MNB-Bankjóléti Szolgáltatások Zrt.		6	16
MNB-Ingatlan Kft.		0	11

EREDMÉNYKIMUTATÁS

KAPCSOLT FÉL NEVE	ÜGYLETTÍPUS	2025	2024
	Szolgáltatásvásárlás kapcsolt féltől	164	157
KELER Zrt.	Részvénykönyv vezetés, kereskedési adatok értékesítése, egyéb szolgáltatási díj	17	14
MNB-Bankjóléti Szolgáltatások Zrt.	Rendezvényekkel kapcsolatos költségek	14	27
MNB-Ingatlan Kft.	Ingatlan bérlettel és üzemeltetéssel kapcsolatos költségek	133	122
GIRO elszámolásforgalmi Zrt.	Bérleti díj	10	8

A kapcsolt felekkel folytatott ügyletek a független felek közötti ügyletekben szokásos feltételekkel egyenértékű feltételek mellett történtek.

A vezetőségbe az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai tartoznak.

AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI

- Virág Barnabás
- Kurali Zoltán (2025.05.01-től)
- Végh Richárd (2025.04.30-ig)
- dr. Bacsa György
- dr. Máté Géza (2025.04.30-ig)
- dr. Tóth Attila Simon (2025.05.01-től)
- Kuti Zsolt
- dr. Fömötör Barna (2025.04.30-ig)
- Bánfi Attila
- Tóth Tibor (2025.05.01-től)

A FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG TAGJAI

- Bartha Lajos
- Régely Károly
- dr. Selmeczi-Kovács Zsolt Zoltán (2025.04.30-ig)
- dr. Sipos-Tompa Levente (2025.05.01-től)
- Cselovszki Róbert
- dr. Hardy Ilona

AZ AUDIT BIZOTTSÁG TAGJAI

- Cselovszki Róbert
- dr. Hardy Ilona
- Régely Károly

KULCSPOZÍCIÓKBAN LÉVŐ VEZETŐK JAVADALMAZÁSA

A BÉT kulcspozícióban lévő vezetői a Budapesti Értéktőzsde Igazgatóságának tagjai, a Felügyelő Bizottság és a vezetőség tagjai.

A kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazását a következő táblázat mutatja be:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Fizetések, bónuszokkal együtt és társadalombizt. járulékok	318	308
Szolgálati autó juttatás	4	4
Rövid lejáratú munkavállalói juttatások	322	312
Munkaviszony megszűnése utáni juttatások	0	0
Egyéb hosszú távú munkavállalói juttatások	0	0
Végkielégítések	10	0
Részvényalapú kifizetés	0	0
Összes javadalmazás	332	312

A BÉT-nek nem volt olyan kapcsolt féllel tranzakciója, amely fél csupán a kulcspozícióban lévő vezetők révén minősülne kapcsoltnak.

Az ellenőrzést gyakorló szervezet a Magyar Nemzeti Bank. A leányvállalatok közé a tárgyév végén a következők tartoztak:

A LEÁNYVÁLLALAT NEVE	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG HELYE	AZ ELLENŐRZÉST GYAKORLÓ SZERVEZET ÁLTAL KÉZBEN TARTOTT TULAJDONRÉSZESEDÉS (%)		FŐTEVÉKENYSÉGEK
		2025.12.31	2024.12.31	
Magyar Pénzverő Zrt.	Magyarország	100	100	Forgalomba kerülő fém pénzt állít elő
Pénzjegynyomda Zrt.	Magyarország	100	100	Forint bankjegyek és hamisítás ellen védett iratok előállítása
GIRO Zrt.	Magyarország	100	100	Fizetési rendszer üzemeltetése
MNB-Bankjóléti Szolgáltatások Zrt.	Magyarország	100	100	Szállodai szolgáltatás
MNB-Ingatlan Kft.	Magyarország	100	100	Ingatlanbérlet és -üzemeltetés
Pénzügyi Stabilitási és Felszámoló Nonprofit Kft.	Magyarország	100	100	Pénzügyi tevékenységek felszámolása
Budapesti Értéktőzsde Nyrt.	Magyarország	81,35	81,35	Értékpapírok hivatalos értéktőzsdei bevezetése
KELER Központi Értéktár Zrt. (KELER Zrt.)	Magyarország	53,33	53,33	Értéktári szolgáltatások
KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt. (KELER KSZF Zrt.)	Magyarország	0,08	0,08	Klíring szolgáltatások
MNB-EduLab Kompetencia Központ Nonprofit Kft. (MNB-EduLab Nonprofit Kft.)	Magyarország	100	100	Oktatás, képzés
Nemzetközi Fizetések Bankja (Bank for International Settlements)	Svájc	1,43	1,43	Banki szolgáltatások központi bankoknak, kutatási tevékenység
Európai Központi Bank (European Central Bank)	Németország	1,58	1,58	Központi banki funkciók
SWIFT	Belgium	0,03	0,03	Pénzügyi tranzakciók lebonyolítás

20. MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

LEÁNYVÁLLALAT ALAPÍTÁSA 2026-BAN

A BÉT 2026. január 5-én megalapította a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságot, annak érdekében, hogy a jelenleg KELER KSZF Zrt-ben működő „General Clearing Member” üzletág az új társaságba kerülhessen át. Ennek oka, hogy az EU EMIR rendeletének módosítása nyomán a KELER KSZF Zrt. 2026. december 24. után nem folytathatja a GCM szolgáltatását. A társaság megalapításáról a BÉT Közgyűlése döntött 2025. október 17-én.

21. JAVASOLT ÉS JÓVÁHAGYOTT OSZTALÉK

A 2024. üzleti évben a BÉT-nél a 2023. év eredménye után 606 309 872 Ft osztalékfizetésre került sor (egy részvényre jutó osztalék: 112 Ft). Az Igazgatóság a jelen pénzügyi kimutatások elfogadását követően tesz javaslatot a 2025. év után fizetendő osztalék összegére vonatkozóan. Az osztalék végleges mértékéről a Közgyűlés 2026. április 27-én fog határozatot hozni.

22. CSRD

A fenntartható gondolkodás és az ESG (környezeti, szociális, társaságirányítási) elvek figyelembevétele igen fontos szerepet tölt be a gazdasági életben.

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (BÉT) megalkotta az erre vonatkozó saját stratégiáját, amely többek között magában foglalja

- az éghajlatváltozás és a társadalmi kihívások hatásainak felmérését és az azokhoz való adaptációt;
- hosszútávú elköteleződést a fenntartható célok megvalósítása mellett;
- a piaci szereplők fokozatos felkészítését a zöld átmenetre és a fenntartható fejlődésre;
- az átmenetet és alkalmazkodást segítő piaci infrastruktúrák, a vállalati eszköztár megteremtését;
- a piacok transzparens működésének biztosítását,
- illetve a vállalati ESG adatszolgáltatás támogatását.

Emellett a BÉT önkéntesen elkészítette a harmadik fenntarthatósági jelentését a GRI 2024-től alkalmazandó szabványai szerint, valamint a SASB 2018 érték- és árutőzsdékre kiadott szabványai szerint, amelyben az ESG kritériumokat a tőzsdei működés szempontjából is rangsorolták.

- A társaságirányítási szempontok (felelős társaságirányítás, fenntarthatósági folyamatok vezető testületek általi felügyelete, kockázatkezelés, üzletmenetfolytonosság, kereskedési és kapcsolódó rendszerek védelme, biztonságos és folyamatos üzemelése, jogszabályi megfelelés biztosítása) kerültek a legmagasabb helyre;
- ezt követték a környezetre gyakorolt hatás (energiafelhasználás és széndioxid-kibocsátás, hulladék- és vízfelhasználás);
- és végül a társadalmi témák (munkavállalók jogai, jóléte, fenntartható munkakörülmények, személyi fejlődés biztosítása, diverzitás, egyenlő bánásmód, hátrányos megkülönböztetés tilalma, foglalkoztatás-egészségügy, biztonság, tőzsde közvetett hatásai, szabályozási, edukációs tevékenységek).

A BÉT a tőzsdék által hivatkozott leggyakoribb globális célokat és az SSE ajánlásait követve, a következő 5 ENSZ globális célt tűzi ki a fenntarthatósági tevékenységében:

- nemek közötti egyenlőség,
- tisztességes munka és gazdasági növekedés,
- felelős fogyasztás és termelés biztosítása,
- az éghajlatváltozás elleni fellépés,
- valamint a partnerség a célok eléréséért.

Az ajánlások visszamérése konkrét mutatók alapján történik, amelyek többségét a BÉT már teljesítette.

A CSRD a fenntarthatósági beszámolási kötelezettséget a tőzsdei kkv-kra (s így a BÉT-re vonatkozóan is) első ízben a 2028. üzleti évre vonatkozóan terjeszti ki.

23. KÖNYVVIZSGÁLÓVAL KAPCSOLATOS KÖZZÉTÉTELEK

A 2000. évi C. törvény (Számviteli törvény) alapján a BÉT-nél kötelező a pénzügyi kimutatások könyvvizsgáló által történő auditálása. A jelen pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatát a KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó- és Közgazdasági Tanácsadó Kft. látta el (1134 Budapest, Váci út 31.; adószáma: 10263332-2-44; kamarai regisztrációs sz.: 000202).

A könyvvizsgálói feladatok ellátásáért felelős személy: Nagy Zsuzsanna (könyvvizsgálói igazolvány száma: 005421).

A könyvvizsgáló a jogszabály által előírt könyvvizsgálatokon kívül (amelynek díjai összesen a 2025. évben: 23,4 millió Ft; 2024-ben 25,3 millió Ft volt.

24. A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK KÖZZÉTÉTELRE ENGEDÉLYEZÉSE

A Társaság 2025. évi nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok (IFRS) szerint készített pénzügyi kimutatásai közzétételére a Közgyűlés döntését követően kerül sor.

25. NYILATKOZATOK

Kijelentjük, hogy a BÉT 2025. évre vonatkozó éves pénzügyi kimutatásai az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban, a legjobb tudásunk szerint készült, valós és megbízható képet adnak a BÉT eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről.

Továbbá kijelentjük, hogy a 2025. évre vonatkozó vezetőségi jelentése megbízható képet ad a BÉT helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, valamint ismerteti a következő pénzügyi év időszaka tekintetében valószínűsíthető főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.



BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE NYRT.

1013 BUDAPEST, KRISZTINA KÖRÚT 55. VI. EMELET

WWW.BET.HU

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...] /2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlése az előterjesztésnek megfelelően elfogadta az Igazgatóság jelentését a Társaság 2025. évben kifejtett tevékenységéről, a Társaság vagyonáról és a Társaság üzletpolitikájáról.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

2. sz. napirendi pontja

**A Felügyelő Bizottság jelentése a 2025. üzleti évben
kifejtett tevékenységéről**

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (BÉT) Felügyelő Bizottsága (FB) a tevékenységét szabályozó jogszabályoknak, valamint a BÉT Alapszabályában és az FB ügyrendjében foglaltaknak megfelelően végezte a munkáját.

Az FB a 2025. év során öt alkalommal ülésezett (részben személyesen, részben elektronikus felületen), és emellett négy írásos szavazást is tartott, melyek során a következő főbb kérdésekkel foglalkozott:

1. Az FB megtárgyalta és elfogadta a BÉT 2025. évben megtartott rendes közgyűlése elé került valamennyi előterjesztést, különösen az éves pénzügyi kimutatásokról, valamint az adózott (nettó) eredmény felhasználásáról szóló előterjesztéseket, azok közgyűlés elé terjesztésével kivétel nélkül egyetértett, és – a személyi döntéseket tartalmazó előterjesztések kivételével – javasolta azok közgyűlés általi elfogadását.
2. Az FB megtárgyalta és elfogadta a Rendkívüli Közgyűlés számára benyújtott, leányvállalat alapításáról szóló előterjesztést, annak közgyűlés elé terjesztésével egyetértett, és javasolta közgyűlés általi elfogadását.
3. Az FB ülésein rendszeres témaként szerepelt az aktuális igazgatósági ülésen elhangzott előterjesztésekről és határozatokról szóló beszámoló, azok elemzése, valamint szükség esetén állásfoglalás kialakítása és döntések meghozatala.
4. Az FB áttanulmányozta és elfogadta az Igazgatóság által a 2025. évben az FB számára előterjesztett negyedéves jelentéseket a BÉT gazdálkodásáról és működéséről, tudomásul vette a könyvvizsgáló tájékoztatását, a megfelelési vezető jelentéseit, valamint a külső auditok eredményéről szóló tájékoztatásokat.
5. Az FB megtárgyalta és elfogadta a belső ellenőrzési terv szerinti belső ellenőri jelentéseket. A belső ellenőr az FB felé minden kitűzött vizsgálati témáról beszámolt, a kockázati megállapításokon túl intézkedési javaslatokat tett.
6. Az FB megtárgyalta és kitűzte a 2026. évre vonatkozó belső ellenőrzési munkatervet.

Feladatai ellátása során az FB meggyőződött arról, hogy a BÉT belső védelmi vonalai – a felelős belső irányítás és a belső kontrollfunkciók összessége – zavartalanul és megfelelően működtek, valamint arról, hogy a BÉT tevékenysége megfelelő működési kontroll alatt állt 2025. évben. Az FB nem tapasztalt a BÉT működésében és gazdálkodásában olyan hiányosságot vagy kockázatot, amely a részvényesi értéket csökkentené vagy azt veszélyeztetné.

A Felügyelő Bizottság megvizsgálta továbbá az Igazgatóság által a BÉT 2026. évi Közgyűlése részére javasolt előterjesztéseket, így különösen a BÉT IFRS szerint összeállított 2025. üzleti évi pénzügyi kimutatásait, valamint az Igazgatóság indítványát az adózott (nettó) eredmény felosztására és az osztalék megállapítására. A Felügyelő Bizottság egyetért azzal, hogy a 36 705 millió forintos mérlegfőösszeget, 9 635 millió forintos nettó eredményt, valamint a 2025. üzleti év nettó eredményének eredménytartalékba történő átvezetésére vonatkozó javaslatot tartalmazó előterjesztések a Közgyűlés számára határozathozatalra előterjesztésre kerüljenek, továbbá javasolja az előterjesztések Közgyűlés általi elfogadását.

A BÉT IFRS szerint összeállított 2025. üzleti évi pénzügyi kimutatásait, valamint a könyvvizsgáló jelentését a BÉT auditbizottsága is megvitatta, és azt észrevételek nélkül elfogadta.

A Felügyelő Bizottság különösen megvizsgálta továbbá a Társaság javadalmazási jelentését, és javasolja annak Közgyűlés általi elfogadását véleménynyilvánító szavazás keretében, illetve jóváhagyja a Társaság 2025. évi Felelős Társaságirányítási Jelentését és javasolja annak Közgyűlés általi elfogadását.

A Felügyelő Bizottság nevében kérem a Tisztelt Közgyűlést a Felügyelő Bizottság 2025. évi tevékenységéről készült jelentés elfogadására.

dr. Sipos-Tompa Levente
a Felügyelő Bizottság elnöke

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...] /2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (BÉT) Közgyűlése a BÉT Felügyelő Bizottságának 2025. üzleti évben kifejtett tevékenységéről szóló jelentését az írásos előterjesztésnek megfelelően elfogadja.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

3. sz. napirendi pontja

A 2025. évre vonatkozó könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. részvényeseinek

A pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. („a Társaság”) 54930094UMSXWWWJMT48-2025-12-31-1-hu.xhtml¹ digitális fájlban lévő 2025. évi pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely pénzügyi kimutatások a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból – melyben az eszközök összesen értéke 36.705 M Ft –, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásból – melyben a tárgyévi nettó eredmény 9.635 M Ft nyereség –, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó saját tőke változásainak kimutatásából és a cash flow-k kimutatásából, valamint a lényeges számviteli politikákat és egyéb magyarázó információkat tartalmazó megjegyzésekből állnak.

Véleményünk szerint a mellékelt pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Társaság 2025. december 31-én fennálló pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó pénzügyi teljesítményéről és cash flow-iról az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban („EU IFRS-ek”), valamint azokat minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek („számviteli törvény”) az EU IFRS-ek szerint éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó előírásaival összhangban készítették el.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk a Társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban, a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában és a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében („IESBA-kódex”) foglalt etikai követelmények szerint, ahogyan azok a közérdeklődésre számot tartó gazdálkodó egységek pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatára vonatkoznak és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban, ahogy azok a közérdeklődésre számot tartó gazdálkodó egységek pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatára vonatkoznak. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

¹ fent hivatkozott digitális fájl digitális azonosítása SHA 256 HASH algoritmussal:
e7275cbe287d7cf9dc95d6e81f948912b67e5ec30aec00848cd718457ed7b6f9

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések azok a kérdések, amelyek szakmai megítélésünk szerint a legjelentősebbek voltak a tárgyidőszaki pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálata során. Ezeket a kérdéseket a pénzügyi kimutatások egésze általunk végzett könyvvizsgálatának összefüggésében és az arra vonatkozó véleményünk kialakítása során vizsgáltuk, és ezekről a kérdésekről nem bocsátunk ki külön véleményt.

Társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetés értékelése

2025. december 31-én a társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetés könyv szerinti értéke 24.500 M Ft (2024. december 31-én: 18.363 M Ft), továbbá az elszámolt értékvesztés kumulált értéke 1.054 M Ft volt (2024. december 31-én: 3.953 M Ft).

A 2025. december 31-én végződő évben elszámolt értékvesztés visszaírás 2.899 M Ft.

A társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetésre vonatkozó részletesebb pénzügyi információkat lásd az pénzügyi kimutatások megjegyzéseinek 3. Lényeges számviteli politikai információk fejezet D) és 14. Befektetések fejezetének B) pontjaiban.

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdés	Hogyan kezeltük a kérdést könyvvizsgálatunk során
A Társaság összes eszközének 67 %-át a társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetés könyv szerinti értéke teszi ki. A Társaság a társult vállalkozásban levő befektetését tőkemódszerrel számolja el és minden mérlegfordulónapon felméri, hogy van-e bármilyen jelzés arra, hogy a befektetés értékvesztett lehet, vagy hogy a korábbi években elszámolt értékvesztés miatti veszteség már nem áll fenn, növekedett vagy csökkent. Amennyiben a Társaság ilyen jelzést azonosít, értékvesztés tesztet végez a befektetésre vonatkozóan. Ahogy azt a 14. megjegyzés bemutatja, a tárgyévi tesztelés alapján a Társaság 2.899 M Ft értékvesztés visszaírást számolt el erre a befektetésre. A társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetés megtérülő értékét a Társaság egy általa megbízott értékelő segítségével, a társult vállalkozás üzleti tervei alapján előrejelzett cash flow-k diszkontált jelenértéke alapján határozza meg. Jelentős megítélést igényel a fontosabb jövőre néző feltételezések, úgymint az előrejelzett árbevétel növekedés, a nyereségtartalmak, a hosszú távú növekedési ráta és a diszkontráta meghatározása.	Könyvvizsgálati eljárásaink ezen a területen – ahol alkalmazható volt, saját értékelő szakértőink bevonásával - többek között a következőket foglalták magukba: • Megbeszélést folytattunk a Társaság vezetésével az eszköz értékvesztettségének megváltozására utaló jelzések kapcsán. • <i>Modell:</i> értékeltük, hogy az értékvesztési teszteléshez használt modell összhangban van-e az IAS 36 standarddal és ellenőriztük annak matematikai pontosságát. • <i>Inputok és jóváhagyott tervek egyeztetése:</i> az előrejelzett cash flow-kat egyeztettük a társult vállalkozás jóváhagyott üzleti terveivel és ellenőriztük, hogy azok megfelelően tükrözik a társult vállalkozás tevékenységében várható változásokat. • <i>Múltbeli teljesítmény és az előrejelzések ütköztetése:</i> értékeltük a tervek ésszerűségét a korábbi előrejelzéseknek a tényleges eredményekkel való összevetésével.

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdés (folytatás)	Hogyan kezeltük a kérdést könyvvizsgálatunk során
A fenti tényezők fényében úgy ítéltük meg, hogy a befektetés megtérülő értékének meghatározása jelentős becslési bizonytalanságnak van kitéve, és hogy annak potenciális hatása meghaladhatja a pénzügyi kimutatások egészére meghatározott lényegességet, ezért a társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetés értékelését kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdésként határoztuk meg.	<i>A diszkontráta és a növekedési ráta értékelése:</i> összevetettük a fontosabb feltételezéseket, úgymint a diszkont rátát és a hosszú távú növekedési rátát a külső piaci adatokkal és a megfigyelhető inputokkal (mint pl. a kockázatmentes kamatlábak, piaci kilátások). <i>Átláthatóság értékelése:</i> értékeltük az IAS 36 szerinti közzétételek teljességét, pontosságát és relevanciáját a megjegyzésekben és a jelentős becslési bizonytalanságra vonatkozó közzétételeket.

Halasztott adókötelezettség

2025. december 31-én a halasztott adókötelezettség könyv szerinti értéke 4 M Ft (2024. december 31-én: 1.193 M Ft), továbbá a tárgyévi halasztott adó bevétel 1.190 M Ft volt (2024-ben 135 M Ft halasztott adórátfordítás).

A halasztott adókra vonatkozó részletesebb pénzügyi információkat lásd a pénzügyi kimutatások megjegyzéseinek 3. Lényeges számviteli politikai információk M) Nyereségadó és 11. Adózás fejezeteiben.

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdés	Hogyan kezeltük a kérdést könyvvizsgálatunk során
A társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetés kapcsán jelentős összegű fizetendő átmeneti különbözet áll fenn az eszköz könyv szerinti értéke és az adóértéke között. Az IAS 12 előírásai alapján a kapcsolódó halasztott adókötelezettségnek azt az adókövetkezményt kell tükröznie, amely abból a módból származik, amellyel a Társaság az átmeneti különbözet realizálását tervezi. A társult vállalkozáshoz kapcsolódó befektetés esetében az átmeneti különbözet a befektetés tartása esetén adófizetési kötelezettség nélkül realizálódik, miközben a társasági adó mértékével számított értéken realizálódik, amennyiben a realizálás elidegenítéssel történik. Mivel a két forgatókönyv szerinti halasztott adókötelezettség jelentősen eltér, és annak értéke a Társaság tervein alapul, ezért a halasztott adókötelezettség értékének meghatározását kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdésnek minősítettük.	Könyvvizsgálati eljárásaink ezen a területen többek között a következőket foglalták magukba: - Megbeszélést folytattunk a Társaság vezetésével az átmeneti különbözet realizálására vonatkozó tervekről és összevetettük azokat a Társaság üzleti terveivel. - Értékeltek az IAS 12 szerinti közzétételek teljességét, pontosságát és relevanciáját a megjegyzésekben.

Egyéb kérdések

A Társaság 2024. évi pénzügyi kimutatásait más könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2025. március 26-án kelt könyvvizsgálói jelentésében minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

Az egyéb információk a Társaság 54930094UMSXVWVJMT48-2025-12-31-1-hu.xhtml² digitális fájlban lévő 2025. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában a pénzügyi kimutatásokra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

A pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e a pénzügyi kimutatásoknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e, beleértve, hogy az üzleti jelentés megfelel-e a számviteli törvény 95./B. § (2) bekezdés e) és f) pontjában foglalt követelményeknek és erről, valamint az üzleti jelentés és a pénzügyi kimutatások összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak az ellenőrzése is, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény 95./B. § (2) bekezdés a)-d), g) és h) pontjában meghatározott információkat rendelkezésre bocsátja-e. E felelősségünk teljesítése során az üzleti jelentéssel kapcsolatos véleményünk kialakításánál a Bizottság (EU) 2019/815. (2018. december 17.) rendeletét („ESEF-rendelet”), mint az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket előíró egyéb más jogszabályt vettük figyelembe.

Véleményünk szerint a Társaság 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van a Társaság 2025. évi pénzügyi kimutatásaival és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival valamint a fent megadott ESEF rendelettel.

Nyilatkozunk, hogy az üzleti jelentés rendelkezésre bocsátja a számviteli törvény 95./B. § (2) bekezdés a)-d), g) és h) pontjában meghatározott információkat, valamint (mentesség miatt nem) tartalmazza a számviteli törvény III/A fejezete szerinti fenntarthatósági jelentést.

A fentiekén túl a Társaságról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei a pénzügyi kimutatásokért

A vezetés felelős a pénzügyi kimutatásoknak az EU IFRS-ekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, továbbá a számviteli törvénynek az EU IFRS-ek szerint éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése.

A pénzügyi kimutatások elkészítése során a vezetés felelős a Társaság vállalkozás folytatására való képességének felméréséért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek

² fent hivatkozott digitális fájl digitális azonosítása SHA 256 HASH algoritmussal:
e7275cbe287d7cf9dc95d6e81f948912b67e5ec30aec00848cd718457ed7b6f9

megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni a Társaságot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a pénzügyi kimutatások könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a pénzügyi kimutatások egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott pénzügyi kimutatások alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet a pénzügyi kimutatásokban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük a pénzügyi kimutatások, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy a pénzügyi kimutatások a valós bemutatást megvalósító módon mutatják-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfelelünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek, és kommunikáljuk feléjük mindazon kapcsolatokat és egyéb kérdéseket, amelyekről észszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a veszélyek kiküszöbölése céljából tett intézkedéseket vagy az alkalmazott biztosítékokat.

Az irányítással megbízott személyek felé kommunikált kérdések közül meghatározzuk azokat a kérdéseket, amelyek a tárgyidőszaki pénzügyi kimutatások könyvvizsgálata során a legjelentősebb kérdések, és ennél fogva a kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések voltak. Könyvvizsgálói jelentésünkben ismertetjük ezeket a kérdéseket, kivéve, ha jogszabály vagy szabályozás kizárja az adott kérdés nyilvános közzétételét, vagy ha - rendkívül ritka körülmények között - azt állapítjuk meg, hogy egy adott kérdést a könyvvizsgálói jelentésben nem lehet kommunikálnunk, mert észszerű várakozások alapján annak hátrányos következményei súlyosabbak lennének, mint a kommunikáció közérdekű hasznai.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Társaság 2025. évi pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatára 2025. április 28-án választott meg bennünket a közgyűlés. A könyvvizsgálói megbízásunk időtartama megszakítás nélkül összesen egy év, a 2025. december 31-ével végződő üzleti évet fedli le.

Megerősítjük, hogy

- könyvvizsgálói véleményünk összhangban van a Társaság Audit bizottsága részére készített 2026. március 11-i keltezésű kiegészítő jelentéssel.
- nem nyújtottunk a Társaság részére tiltott, nem könyvvizsgálati szolgáltatást, amely tiltott, nem könyvvizsgálati szolgáltatások körét az 537/2014 EU rendelet 5.cikk (1) bekezdése, valamint a tagországi derogáció tekintetében a Magyarországon hatályos, a Magyar Könyvvizsgálói Kamaráról, a könyvvizsgálói tevékenységről, valamint a könyvvizsgálói közfelügyeletről szóló 2007. évi LXXV. törvény határozza meg. Továbbá a könyvvizsgálat elvégzése során megőriztük függetlenségünket a Társaságtól.

A éves pénzügyi kimutatások prezentálásának az egységes elektronikus beszámolási formátumra vonatkozó rendelet követelményeinek való megfeleléséről készített jelentés

Elvégeztünk egy kellő bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízást a Társaság 54930094UMSXVWVJMT48-2025-12-31-1-hu.xml digitális fájlban lévő pénzügyi kimutatásai („ESEF formátumú pénzügyi kimutatások”) prezentálásának a Bizottság (EU) a 2004/109/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek az egységes elektronikus beszámolási formátumot meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2019/815. (2018. december 17.) felhatalmazáson alapuló rendeletében („ESEF-rendelet”) meghatározott követelményeknek való megfelelésére vonatkozóan.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az ESEF formátumú pénzügyi kimutatásokért

A vezetés felelős az ESEF-rendeletnek megfelelő ESEF formátumú pénzügyi kimutatások prezentálásáért. Ez a felelősség magában foglalja:

- a pénzügyi kimutatásoknak az alkalmazandó XHTML formátumban való elkészítését; és
- az ESEF-rendelet alkalmazása szempontjából releváns belső kontroll kialakítását, bevezetését és fenntartását.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért, beleértve az ESEF-rendeletnek való megfelelést.

A mi felelősségünk és a végrehajtott munka összefoglalása

A mi felelősségünk annak véleményezése az általunk szerzett bizonyítékok alapján, hogy az ESEF formátumú pénzügyi kimutatások prezentálása minden lényeges szempontból megfelel-e az ESEF-rendelet követelményeinek. Kellő bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízásunkat a 3000. témaszámú, „Múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízások” című (felülvizsgált) bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízásokra vonatkozó magyar nemzeti standarddal (ISAE 3000) összhangban hajtottuk végre.



Az ISAE 3000 szerinti kellő bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízás magában foglalja az ESEF-rendeletnek való megfelelésre vonatkozó bizonyíték szerzését célzó eljárások végrehajtását. A kiválasztott eljárások jellege, ütemezése és terjedelme, beleértve az ESEF-rendeletben meghatározott követelményektől való, akár csalásból, akár hibából eredő lényeges eltérések kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függ. Kellő bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízásunk magában foglalta a Társaság ESEF-rendelet követelményeinek alkalmazása szempontjából releváns belső kontrolljainak megismerését, valamint annak értékelését, hogy megfelelően alkalmazták-e az XHTML formátumot.

Meggyőződésünk, hogy az általunk szerzett bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Vélemény

Véleményünk szerint a Társaság 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozó, 54930094UMSXVWVJMT48-2025-12-31-1-hu.xhtml digitális fájlban lévő ESEF formátumú pénzügyi kimutatásainak prezentálása minden lényeges szempontból megfelel az ESEF-rendelet követelményeinek.

A jelen független könyvvizsgálói jelentést eredményező könyvvizsgálati megbízásért felelős partner a jelen független könyvvizsgálói jelentés aláírója.

Budapest, 2026. március 20.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

**Nagy
Zsuzsanna**

Digitally signed by
Nagy Zsuzsanna
Date: 2026.03.20
18:30:59 +01'00'

Nagy Zsuzsanna

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005421

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...]/2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (BÉT) Közgyűlése a BÉT 2025. évre vonatkozó független könyvvizsgálói jelentését az írásos előterjesztésnek megfelelően elfogadja.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

4. sz. napirendi pontja

**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. számvitelről szóló 2000. évi
C. törvény szerinti IFRS szabályrendszer alapján készült
2025. évi egyedi pénzügyi kimutatásainak elfogadása**



PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

AZ EURÓPAI UNIÓ ÁLTAL ELFOGADOTT NEMZETKÖZI
PÉNZÜGYI BESZÁMOLÁSI STANDARDOK SZERINT
KÉSZÍTETT ÉVES PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
A 2025. DECEMBER 31-ÉN VÉGZŐDŐ ÜZLETI ÉVRŐL

TARTALOM

ÉVES PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

- 2025. december 31-i fordulónappal készült
pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás ----- 40
- Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás
a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozóan ----- 41
- Saját tőke változásainak kimutatása
a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozóan ----- 42
- Cash flow-k kimutatása a 2025. december 31-én
végződő évre vonatkozóan ----- 43

MEGJEGYZÉSEK

- Megjegyzések az éves pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozóan ----- 45

PÉNZÜGYI HELYZETRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025. 12. 31	2024. 12. 31
ESZKÖZÖK			
Ingatlanok, gépek és berendezések	12	366	332
Immateriális eszközök	12	236	235
Használatijog-eszközök	13	697	790
Tőke módszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	14	24 500	18 363
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	14	4	3
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	15	20	22
Befektetett eszközök		25 823	19 745
Készletek	15	12	2
Vevő- és egyéb követelések	15	717	502
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	15	42	36
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	15	0	560
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	15	10 111	8 655
Forgóeszközök		10 882	9 755
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		36 705	29 500
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK			
Jegyzett tőke (névérték: 100 forint/darab)	16	541	541
Eredménytartalék	16	34 851	25 887
Társult vállalkozásokból származó értékelési tartalék	16	7	9
Saját tőke összesen		35 399	26 437
Munkavállalói juttatásokból származó hosszú lej. kötelezettségek	17	14	10
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	13	664	813
Halasztott adó kötelezettségek	11	4	1 193
Hosszú lejáratú kötelezettségek		682	2 016
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	18	308	675
Szerződéses kötelezettségek	18	56	0
Rövid lejáratú társasági adó kötelezettségek	18	25	9
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	13	117	117
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	18	0	56
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	18	0	189
Munkavállalói juttatásokból származó rövid lej. kötelezettségek	17	118	1
Rövid lejáratú kötelezettségek		624	1 047
Kötelezettségek		1 306	3 063
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN		36 705	29 500

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

ÁTFOGÓ JÖVEDELEMRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Árbevétel	7	4 323	3 728
Egyéb bevételek	7	65	64
Anyagköltség miatti ráfordítások	8	-5	-4
Igénybe vett szolgáltatások miatti ráfordítások	8	-887	-813
Személyi jellegű ráfordítások	8, 9	-1 602	-1 418
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	12, 13	-285	-311
Különféle egyéb költségből fakadó ráfordítások	8	-197	-171
Egyéb ráfordítások		-18	0
Várható hitelezési veszteség miatti ráfordítások/bevételek	15	1	-4
Működési eredmény		1 395	1 071
Kamatbevételek		458	348
Egyéb pénzügyi bevételek	10	0	57
Pénzügyi ráfordítások	10	-120	-33
Nettó pénzügyi eredmény		338	372
Részesedés társult vállalkozás eredményéből	14	4 060	4 747
Társult vállalkozás értékvesztésének visszaírása	14	2 899	0
Adózás előtti eredmény		8 692	6 190
Nyereségadó ráfordítás	11	943	-351
Nettó eredmény		9 635	5 839
Egyéb átfogó jövedelem			
Ebből eredménybe később átsorolandó tételek			
Részesedés társult vállalkozások egyéb átfogó eredményéből	16	-2	-3
Egyéb átfogó jövedelem		-2	-3
Teljes átfogó jövedelem		9 633	5 836
Nettó eredmény (millió forintban)		9 635	5 839
Részvények átlagos darabszáma (db)		5 413 481	5 413 481
Egy részvényre jutó eredmény (EPS mutató) (Ft/részvény)		1 780	1 079
Egy részvényre jutó eredmény hígított értéke (Ft/részvény)		1 780	1 079

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSAINAK KIMUTATÁSA

MEGNEVEZÉS	JEGYZETT TŐKE	EREDMÉNY- TARTALÉK	TÁRSULT VÁLLALKO- ZÁSOKBÓL SZÁRMAZÓ ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN
2025. december 31-én végződő pénzügyi év				
2025. január 1-jei egyenleg	541	25 887	9	26 437
Nettó eredmény		9 635		9 635
Egyéb átfogó jövedelem			-2	-2
Osztalékkifizetés eredménytartalékból		-671		-671
2025. december 31-i egyenleg	541	34 851	7	35 399
2024. december 31-én végződő pénzügyi év				
2024. január 1-jei egyenleg	541	20 654	12	21 207
Nettó eredmény		5 839		5 839
Egyéb átfogó jövedelem			-3	-3
Osztalékkifizetés eredménytartalékból		-606		-606
2024. december 31-i egyenleg	541	25 887	9	26 437
Megjegyzés sorszáma	16	16	16	16

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

CASH FLOW-K KIMUTATÁSA

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Működési tevékenységből származó cash flow			
Adózás előtti eredmény		8 692	6 190
A nettó eredmény és a működési tevékenység cash flow-jának összeegyeztetéséhez szükséges módosítások			
Értékcsökkenés és amortizáció	12, 13	284	311
Társult vállalkozások nyereségből való részesedése adózás előtt	14	-4 060	-4 747
Lízingekkel kapcsolatos kamatráfordítások miatti módosítás	13	30	33
Kamatbevételek	10	-458	-346
Pénzmozgással nem járó módosítás (nem realizált árfolyamkülönbözlet)	10	78	-43
Értékvesztések és visszaírások	14, 15	-2 900	4
Egyéb nem pénzmozgással járó tételek (rövid lejáratú kötelezettségek munkavállalói juttatásokból)	18	121	1
Működőtőke-korrekciók			
Vevő- és egyéb követelések összegében realizált nettó (növekedés)/csökkenés	15	339	719
Nettó készletnövekmény/csökkenés	15	-10	4
Állami támogatások kapott előlegének nettó változása	18	-470	-188
Szállítói és egyéb kötelezettségek nettó növekménye/(csökkenése)	18	-187	-69
Kifizetett nyereségadó	11	-129	-171
Működési tevékenységből származó nettó pénzeszközök		1 330	1 698

Folytatás a következő oldalon.

CASH FLOW-K KIMUTATÁSA (FOLYTATÁS)

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Befektetési tevékenységből származó cash flow			
Kapott kamatok	10	458	346
Immateriális javak, ingatlanok, gépek és berendezések vásárlása	12	-223	-177
Munkavállalói kölcsön nyújtása	15	-10	-10
Munkavállalói kölcsön törlesztés	15	13	3
Kapott osztalék	14	820	3 271
Egyéb részesedésre befizetett alaptőke és tőketartalék	14	-1	-2
Immateriális javak, ingatlanok, gépek és berendezések eladásának bevételei	12	17	0
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow		1 074	3 431
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow			
IFRS 16 lízing – kifizetett tőketartozások	13	-116	-109
IFRS 16 lízing – fizetett kamatok	13	-30	-33
Fizetett osztalékok	21	-671	-606
Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow		-817	-748
Pénzeszközök, pénzeszköz-egyenértékesek nettó növekedése / (csökkenése)		1 587	4 381
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek évnnyitáskor	15	8 655	4 164
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek év végi nem realizált árfolyamkülönbségei		-131	110
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek évváráskor	15	10 111	8 655

Budapest, 2026. március 20.

Tóth Tibor
Vezérigazgató

Sámel Katalin
Pénzügyi igazgató

1. A BESZÁMOLÓT KÉSZÍTŐ GAZDÁLKODÓ EGYSÉG

A vállalkozás neve:	Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Jogi forma:	Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
A vállalkozás székhelye és címe:	1013 Budapest, Krisztina körút 55. VI. emelet
A vállalkozás cégjegyzék száma:	Cg. 01-10-044764
Bejegyzés és működés országa (alkalmazandó jog):	Magyarország
Kibocsátott részvények névértéke és darabszáma:	5 413 481 db 100 Ft névértékű részvény
A beszámoló aláírására jogosultak adatai:	Tóth Tibor vezérigazgató Lakcím: 1124 Budapest, Vas Gereben utca 1. 1/4.
	Sámel Katalin, igazgató Lakcím: 1135 Budapest, Lehel utca 60. 6/1

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (a továbbiakban: BÉT vagy a Társaság) alapításának kelte: 1990. június 21.

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (BÉT) a hazai pénz- és tőkepiac központi szereplőjeként pénzügyi forrásbevonási lehetőséget nyújt a gazdasági élet szereplőinek, egyúttal a befektetési eszközök széles tárházát biztosítja a befektetők számára. A BÉT missziójának tekinti a stabil és független finanszírozásra épülő magyar gazdaság megteremtését és a hazai lakosság és a vállalati szektor pénzügyi kultúrájának folyamatos fejlesztését.

A TÁRSASÁG NÉGY FŐ TEVÉKENYSÉGI TERÜLETE

- Tőzsdei bevezetési szolgáltatások,
- tőzsdei kereskedési szolgáltatások,
- pénzügyi információszolgáltatás és
- termékfejlesztés.

A Társaság a jelenleg hatályos tőkepiaci törvény (Tpt.) szerint működik. A Társaság székhelye: 1013 Budapest, Krisztina körút 55. VI. emelet, Magyarország. A Társaság tulajdonosi struktúráját a 16. pont ismerteti.

A Társaság ellenőrzést gyakorló tulajdonosa a Magyar Nemzeti Bank (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 8-9).

2. A KIMUTATÁSOK ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

A) NYILATKOZAT A JOGSZABÁLYI ELŐÍRÁSOKNAK VALÓ MEGFELELESRŐL

Ezek a pénzügyi kimutatások a BÉT vagyonát, teljesítményét és pénzügyi helyzetét mutatják be. A Társaság különálló pénzügyi kimutatásait a BÉT menedzsmentje készíti el és teszi közzé a BÉT Közgyűlésének jóváhagyását követően.

A jelen pénzügyi kimutatások az Európai Unió által befogadott IFRS Számviteli Standardokkal („EU IFRS” vagy „IFRS”), valamint a Magyarországon hatályos, az EU IFRS szerint éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „Számviteli törvény”) előírásaival összhangban készültek.

Az IFRS-ek magukban foglalják az IFRS-eket, az IAS-okat, az Értelmezési Bizottság által megalkotott IFRIC-eket és SIC-eket. A vezetőség kijelenti, hogy a pénzügyi kimutatások teljeskörűen megfelelnek az adott időszakra alkalmazandó, az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) és Nemzetközi Számviteli Standardok (IAS), illetve a kapcsolódó értelmezések (IFRIC/SIC) mindenkor érvényben lévő előírásainak.

A BÉT a számviteli törvény 114/C. (6) bekezdésében meghatározott feltételeknek való megfelelés alapján 2022. január 1-től a helyi hatóságokhoz történő benyújtásra az IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatásait alkalmazza.

B) A VÁLLALKOZÁS FOLYTATÁSÁNAK ELVE

A Társaság menedzsmentje megállapította, hogy a vállalkozás folytatásának követelménye teljesül, vagyis semmiféle olyan jel nincsen, amely arra utalna, hogy BÉT a működését belátó időn belül – mely egy éven túlmutat – megszünteti vagy lényegesen csökkenti.

C) AZ ÉRTÉKELÉS ALAPJA

A Társaság általában a múltbeli bekerülési érték alapján értékeli eszközeit, kivéve azokat a helyzeteket, amelynél az IFRS-ek alapján az adott elemet valós értéken kell értékelni. Az értékelés alapjával kapcsolatos további közzétételeket a 3. Megjegyzés tárgyalja.

A valós érték mérésére használt módszereket a 3. pont mutatja be részletesen.

D) FUNKCIONÁLIS ÉS PREZENTÁLÁSI PÉNZNEM

A jelen pénzügyi kimutatások magyar forintban (Ft) készültek (prezentálás pénzneme), amely egyben a BÉT funkcionális pénzneme is. Minden, forintban kimutatott pénzügyi adat millióra kerekítve szerepel (millió Ft).

3. LÉNYEGES SZÁMVITELI POLITIKAI INFORMÁCIÓK

A) BECSLÉSEK ÉS MÉRLEGELÉSEK

A pénzügyi kimutatások az Európai Unióban elfogadott IFRS előírásaival összhangban készültek, ami megköveteli, hogy a felső vezetés a számviteli politikák alkalmazását és az eszközök, kötelezettségek, bevételek, ráfordítások beszámolóban szereplő összegeit befolyásoló véleményeket, becsléseket, feltételezéseket fogalmazzon meg. A tényleges eredmények adott esetben eltérhetnek a becsült értékektől.

A becslések és a mögöttes feltételezések felülvizsgálata folyamatos. A számviteli becslések felülvizsgált értékei a felülvizsgálat időszakában, illetve az érintett jövőbeni időszakokban kerülnek kimutatásra.

A pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásban a BÉT a követelések értékvesztésére vonatkozóan becsléseket és múltbeli tapasztalatokat vett figyelembe. A visszamérések alapján az így kialakított modell és a korábban használt egyedi értékelések eredménye között marginális különbséget tapasztaltunk.

A becsléseket és feltételezéseket a BÉT – statisztikáira alapozva – a munkavállalói juttatások kiszámításakor is alkalmazta. A tárgyi eszközök értékcsökkenésének elszámolása során alkalmazott kulcsokat lásd: 3. f), g) pont.

A Társaság becsléseket alkalmazott a társult vállalkozásokban tulajdonolt részesedések értékelése során. Lásd d). pont és 14. b). pont.

Más jelentős becslést nem tartalmaz a pénzügyi kimutatás.

B) A KIMUTATÁSOK ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

A BÉT által készített jelenlegi pénzügyi kimutatások különálló pénzügyi kimutatások.

A társaság **társult vállalkozásai**, a KELER Központi Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaság („KELER”) – és konszolidált leányvállalata, a KELER KSZF Zrt. („KELER KSZF”) is – tőkemódszer alapján szerepelnek a jelen pénzügyi kimutatásokban; a befektetés eredetileg bekerülési értéken került elszámolásra, majd módosították a Társaság nettó eszközrészesedésében az akvizíció óta bekövetkezett változásokkal és értékvesztéssel. Az átfogó jövedelem kimutatás a Társaságnak a befektetést befogadó vállalat átfogó eredményéből való részesedését tükrözi.

C) KÜLFÖLDI PÉNZNEMBEN LEBONYOLÍTOTT ÜGYLETEK

A külföldi pénznemben lebonyolított ügyleteket az ügyletek időpontjában érvényes árfolyamon számítják át a BÉT megfelelő funkcionális pénznemére (Ft). A beszámoló fordulónapján külföldi pénznemben denominált monetáris eszközök és kötelezettségek a beszámoló fordulónapján érvényes árfolyamon kerülnek átváltásra a Társaság funkcionális pénznemére. A valós értéken értékelt, külföldi pénznemben denominált nem monetáris eszközöket és kötelezettségeket a valós érték meghatározásának időpontjában érvényes árfolyamon számítják át a funkcionális pénznemre.

Az átváltás során keletkező devizakülönbségeket az eredményben számoljuk el.

D) BEFEKTETÉSEK TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOKBAN

A társult vállalkozás olyan gazdálkodó egység, amely felett a befektető jelentős befolyással rendelkezik és nem minősül leányvállaltnak és közös vállalkozásnak. A jelentős befolyás egy befektetést befogadó pénzügyi és működési politikájával kapcsolatos döntésekben való részvétel képessége, de nem ezen politikák ellenőrzése vagy közös ellenőrzése. A jelentős befolyás létezése feltételezhető, ha a társaság egy másik társaságban a szavazati jogok 20–50%-ával rendelkezik. A társult vállalkozásokat **tőkemódszerrel** számoljuk el, és bekerülési értéken mutatjuk ki, amelyet az értékvesztés összegével módosítunk.

A BÉT a társult vállalkozásaiban levő befektetéseit tőkemódszerrel értékeli. A tőkemódszer olyan elszámolási módszer, amelynek alkalmazása során a befektetést kezdetben bekerülési értéken mutatják ki, majd módosítják a befektetőnek a befektetést befogadó nettó eszközeiben való részesedésében az akvizíció óta bekövetkezett változásokkal. A befektető eredménye tartalmazza a befektetőnek a befektetést befogadó eredményéből való részesedését és a befektető egyéb átfogó jövedelme tartalmazza a befektetőnek a befektetést befogadó egyéb átfogó jövedelméből való részesedését. A befektetésből származó osztalékot a BÉT, mint befektetést csökkentő tétel számolja el, az arányos eredményt meghaladó esetleges értékvesztéseket pedig az eredmény terhére.

Amennyiben objektív bizonyíték létezik arra vonatkozóan, hogy a társult vállalkozásban tulajdonolt befektetés értékvesztett, az IAS 36 követelményeit kell alkalmazni annak meghatározására, hogy szükséges-e értékvesztés elszámolása a befektetésre vonatkozóan. Ez esetben a befektetés teljes könyv szerinti értéke értékvesztés teszt alá esik, úgy, hogy a megtérülő értéket (a használati érték és az elidegenítési költségekkel csökkentett valós érték közül a magasabb) összehasonlítjuk a könyv szerinti értékkel.

E) IFRS 9 – PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK

BESOROLÁS ÉS ÉRTÉKELÉS

A **vevő- és egyéb követeléseket** a szerződéses cash flow-k beszedése céljából tartják, és kizárólag tőke- és kamatfizetést jelentő cash flow-kat eredményeznek. Ezeket adósságinstrumentumként, amortizált bekerülési értéken sorolják be és értékelik.

A **Pénzeszközök és azok egyenértékesei**, amelyekbe a banki folyószámlák és bankbetétek tartoznak, amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

A BÉT nem mutatott ki semmilyen pénzügyi eszközt vagy kötelezettséget eredménnyel szemben valós értéken értékeltként (nincsenek olyan eszközök vagy kötelezettségek, ahol a valós értéken történő értékelést választottuk).

A BÉT **pénzügyi kötelezettségei** a Szállítói és egyéb kötelezettségekből állnak.

ÉRTÉKVESZTÉS

A BÉT a pénzügyi eszközök értékvesztésének elszámolását az előre tekintő várható hitelezési veszteség (ECL) megközelítés alapján végzi. Az IFRS 9 megköveteli, hogy a BÉT az ECL-ekre képzett tartalékot mutasson ki minden olyan adósságinstrumentumra, amelyet nem az eredménnyel szemben valós értéken tartanak nyilván, valamint a szerződéses eszközökre.

PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

KEZDETI MEGJELENÍTÉS ÉS ÉRTÉKELÉS

A pénzügyi eszközöket kezdeti megjelenítéskor valós értéken, a későbbiekben amortizált bekerülési értéken, az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken vagy az eredménnyel szemben valós értéken értékeltként kell besorolni.

A jelentős finanszírozási komponenst nem tartalmazó vevőkövetelésektől, illetve azoktól eltekintve, amelyekre a BÉT gyakorlati megoldást alkalmazott, a BÉT a pénzügyi eszközt kezdetben valós értéken értékeli (a nem eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszköz esetében a tranzakciós költségekkel növelten). Azokat a vevőköveteléseket, amelyek nem tartalmaznak jelentős finanszírozási komponenst, az IFRS 15 alkalmazása alapján meghatározott értéken értékelik. A vonatkozó számviteli politikákat a Vevői szerződésekből származó bevételekre vonatkozó 3. k) pont mutatja be.

Ahhoz, hogy egy pénzügyi eszközt amortizált bekerülési értéken vagy az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken lehessen besorolni és értékelni, olyan cash flow-kat kell eredményeznie, amelyek „kizárólag a tőke és a kint levő tőkeösszeg után járó kamat

kifizetései” (solely payments of principal and interest, SPPI). Ezt az értékelést SPPI-tesztnek nevezzük, és instrumentumszinten végezzük el.

A BÉT pénzügyi eszközök kezelésére vonatkozó üzleti modellje arra utal, hogy a BÉT hogyan kezeli pénzügyi eszközeit a pénzáramlások generálása érdekében. Az üzleti modell határozza meg, hogy a cash flow-k a szerződéses cash flow-k beszédéséből, a pénzügyi eszközök értékesítéséből, vagy mindkettőből származnak-e majd.

A **követelések** esetében a BÉT üzleti modellje a cash flow-k beszédésére terjed ki, **értékpapírok** esetében elsősorban a cash flow-k beszédése a cél, de nincs kizárva az értékesítés.

KÉSŐBBI ÉRTÉKELÉS

Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök (adósságinstrumentumok)

A BÉT-re ez a kategória a leginkább jellemző. A pénzügyi eszközt a BÉT amortizált bekerülési értéken értékeli, ha mindkét alábbi feltétel teljesül:

- a pénzügyi eszközt olyan üzleti modell alapján tartják, amelynek célja pénzügyi eszközök szerződéses cash flow-k beszédése érdekében történő tartása, és
- a pénzügyi eszköz szerződéses feltételei meghatározott időpontokban olyan cash flow-kat eredményeznek, amelyek kizárólag a tőke és a kint levő tőkeösszeg után járó kamat kifizetései.

Az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközöket a későbbiekben az effektívkamatláb-módszerrel (EIR) értékeljük, és értékvesztésnek vannak kitéve.

A nyereségeket és veszteségeket az eredményben számoljuk el.

A BÉT amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközei közé tartoznak a pénzeszközök és azok egyenértékesei, vevőkövetelések és a munkavállalóknak adott kölcsönök.

Az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök (tőkeinstrumentumok)

Amennyiben a pénzügyi eszköz tőkeinstrumentum, és azt a BÉT nem kereskedési céllal tartja, akkor a BÉT választhatja az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelést.

A BÉT 2023 augusztusában részt vett az EuroCTP B.V. vállalat alapításában, részesedése 0,05%. A részesedést egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékeltként sorolta be, mivel nem kereskedési célú a befektetés.

PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉRTÉKVESZTÉSE

VEVŐKÖVETELÉSEK ÉRTÉKVESZTÉSE

A **vevőkövetelések** és szerződéses eszközök esetében a BÉT egyszerűsített megközelítést alkalmaz az ECL-ek kiszámításakor. A BÉT egy ECL-mátrixot hozott létre, amely a hitelezési veszteségek múltbeli (utolsó 4 éves) tapasztalatain alapul. A visszamérések alapján az így kialakított modell és a korábban használt egyedi értékelések eredménye között marginális különbséget tapasztaltunk. Az éven túli kintlévőségekre 100%-os értékvesztést számolunk el, az éven belüliekre minimum 1%-os értékvesztést számítunk.

KÉSÉS NAPOKBAN	KÉPZENDŐ ÉRTÉKVESZTÉS MÉRTÉKE A KITETT EGYENLEG SZÁZALÉKÁBAN
90 napos késés alatt	1%
90–180 napos késés	20%
181–365 napos késés	50%
Éven túli kintlévőség	100%

A pénzeszközökre és azok egyenértékeseire vonatkozóan – tekintettel arra, hogy a konkrét pénzügyi intézetekre vonatkozóan nem áll rendelkezésre hitelezési besorolás, – a BÉT figyelembe veszi a Magyar Államra vonatkozó hitelezési besorolásokat, mint alsó korlátot, ezen felül a banki szektor prudenciális szabályozottságát, az OBA védelmet és a banki szektor rendszerszintű jelentőségét. A fenti tényezők alapján a BÉT saját értékelési kategóriái közül „alacsony hitelkockázatú kategória”-ba sorolta a pénzeszközeit, ahol megítélése szerint a nemteljesítés kockázata alacsony. Az értékvesztés összege tehát nem jelentős, ezért ilyen nem kerül könyvelésre.

PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK

KEZDETI MEGJELENÍTÉS ÉS ÉRTÉKELÉS

Minden pénzügyi kötelezettséget kezdetben valós értéken, a kölcsönök és hitelek, valamint a kötelezettségek esetében a közvetlenül hozzárendelhető tranzakciós költségekkel csökkentett értéken jelenítünk meg.

A BÉT pénzügyi kötelezettségei között szerepelnek a **szállítói és egyéb kötelezettségek**.

F) INGATLANOK, GÉPEK, BERENDEZÉSEK

Az ingatlanok, gépek és berendezések tételeit a halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken értékeljük. A bekerülési érték magában foglalja a közvetlenül az eszköz beszerzéséhez rendelhető kiadásokat. Az olyan vásárolt szoftvereket, amelyek a kapcsolódó berendezés funkcionalitásának szerves részét képezik, az adott berendezés részeként aktiváljuk.

Ha az ingatlanok, gépek és berendezések egy tételének részei eltérő hasznos élettartammal rendelkeznek, akkor azokat az ingatlanok, gépek és berendezések különálló tételeiként (fő összetevőiként) számoljuk el. Az erre a célra használt éves értékcsökkenési leírási kulcsok, amelyek összhangban vannak az előző évek kulcsaival, alább láthatóak.

Éves értékcsökkenési leírási kulcsok:

MEGNEVEZÉS	KULCS
Bérelt ingatlanon végzett beruházások	6%
Elektronikus vezetékek, hálózatok	8%
Számítástechnikai eszközök	33%
Irodabútorok, felszerelések és berendezések	14,5%
Gépjárművek	20%

Az értékcsökkenés az ingatlanok, gépek és berendezések egyes részeinek becsült hasznos élettartama alatt lineárisan kerül elszámolásra az eredményben. A maradványértéket nullának tekintjük, kivéve a gépjárművek esetében. A még használatba nem vett tárgyi eszközökre és a földterületekre nem számolunk el értékcsökkenést. Az értékcsökkenési módszereket, a hasznos élettartamokat és a maradványértékeket a beszámolási fordulónapon újraértékeljük. Az ingatlanok, gépek és berendezések elidegenítéséből származó nyereséget vagy veszteséget a könyv szerinti értékük alapján határozzuk meg, és az egyéb bevételek vagy egyéb ráfordítások meghatározásakor vesszük figyelembe.

G) IMMATERIÁLIS ESZKÖZÖK

A BÉT által nyújtott szolgáltatásokkal kapcsolatos rendszerek fejlesztéséhez és bevezetéséhez szükséges szoftverköltéseket aktiválják, és a becsült hasznos élettartamuk alatt lineárisan amortizálják.

Éves értékcsökkenési leírási kulcsok:

MEGNEVEZÉS	KULCS
Vagyoni értékű jogok	10%
Licencek és szoftverek	20% vagy 33%

H) ÉRTÉKVESZTÉS

PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

A pénzügyi eszközök értékvesztésével kapcsolatban lásd a 3. e) pontot.

NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

A BÉT nem pénzügyi eszközeinek könyv szerinti értékét minden beszámolási fordulónapon felülvizsgáljuk annak megállapítása érdekében, hogy utal-e bármilyen jel arra, hogy értékvesztés történt. Ha ilyen jelek fennállnak, akkor az eszköz megtérülő értékét megbecsüljük. Azon immateriális eszközök esetében, amelyek határozatlan élettartammal rendelkeznek, vagy amelyek még nem állnak rendelkezésre a használatra, a megtérülő értéket minden egyes beszámolási fordulónapon megbecsüljük.

I) PÉNZESZKÖZÖK ÉS AZOK EGYENÉRTÉKESEI

A Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásban a Pénzeszközök és azok egyenértékesei a következőkből tevődnek össze: készpénz (azaz pénztár és fizetési számlák) és pénzeszköz-egyenértékesei. A pénzeszköz-egyenértékesei azok a rövid távú (jellemzően legfeljebb három havi eredeti lejáratúval rendelkező) magas likviditású befektetések, amelyek könnyen ismert összegű pénzeszközzé válhatnak át, és amelyeknél elhanyagolható az értékváltozás

kockázata. Az alacsony kockázat következtében a pénzeszközök és azok egyenértékesei a banki kivonatokkal egyezően kerülnek kimutatásra.

J) MUNKAVÁLLALÓI JUTTATÁSOK

A rövid lejáratú munkavállalói juttatások közé tartoznak a bruttó bérek, a cafeteria-jellegű juttatások és a jutalom.

A rövid lejáratú munkavállalói juttatások ráfordításként kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amikor a kapcsolódó szolgáltatást a munkavállalók nyújtják. Kötelezettség kerül kimutatásra azon összeg erejéig, amelynek kifizetésére a Társaságnak jelenlegi jogi vagy vélelmezett kötelezettsége áll fenn a munkavállalók által a múltban nyújtott szolgáltatás eredményeként, és amely megbízhatóan mérhető.

A Társaság a munkavállalók által választott nyugdíjprogramokba fizet meghatározott összegű hozzájárulásokat, a cafeteria keretek terhére. A BÉT-nél nincs meghatározott juttatású nyugdíjrendszer.

A meghatározott hozzájárulású programokhoz kapcsolódó kötelezettségek ráfordításként kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amikor a kapcsolódó szolgáltatást nyújtják. Az előre fizetett hozzájárulások eszközként kerülnek kimutatásra olyan mértékben, amennyiben készpénz-visszatérítésre vagy a jövőbeni befizetések csökkentésére van lehetőség.

A hosszú lejáratú munkavállalói juttatások közé tartoznak a jubileumi jutalmak. A munkavállalók jogosultak jubileumi jutalomra, minden 5 ledolgozott év után, legfeljebb a 30. szolgálati évig.

A Társaság hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos nettó kötelezettsége azon jövőbeni juttatások összege, amelyeket a munkavállalók az aktuális és a korábbi időszakokban nyújtott szolgáltatás ellenében megszereztek. Ezen juttatások jelenértéken kerülnek meghatározásra. Az újraértékelések az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amelyben felmerülnek.

A BÉT a hosszú lejáratú munkavállalói juttatások kötelezettségének meghatározásához az kivetített jóváírási egység módszert (projected unit credit method) alkalmazza, és az aktuáriusi feltételezésekhez a saját fluktuációs statisztikáit használja. A diszkontáláshoz a BÉT az államkötvények piaci hozamát alkalmazza.

K) ÁRBEVÉTEL

A Társaság a vevői szerződéseit egyedileg értékeli és vizsgálja, a létrejött szerződésekre a standard szerinti 5 lépcsős modellt alkalmazza.

A Társaság a más nevében beszedett és továbbítandó tételeket az árbevétel részeként nem jeleníti meg, hiszen ezek felett a kontroll nem kerül a Társasághoz. A Társaságnál ilyen tételként jelenik meg az általános forgalmi adó.

A BÉT EGYES BEVÉTELTÍPUSAINAK JELLEMZŐI

A bevételek a tőzsdetagokkal szembeni tagsági és egyéb díjakból, valamint a jegyzett értékpapírok tőzsdei jegyzésével, elszámolásával, nyilvántartásával és kereskedelmével, valamint a kapcsolódó szolgáltatásokkal kapcsolatos díjakból állnak.

ELSZÁMOLÁS IDEJE	ADOTT IDŐPILLANATBAN	IDŐSZAK ALATT (ÉV/HÓNAP/NEGYEDÉV)
Kereskedési díjakból származó bevétel		
Éves tagsági díjak		X
(Havi) kereskedési díjak		X
Aukciók	X	
Tőzsdei kibocsátói díjbevételek		
Tőzsdei bevezetési díj (egyszeri díj)	X	
Negyedéves forgalombantartási díj		X
Információértékesítésből származó bevétel		
Éves vendordíjak		X
Havi vendordíjak		X
Egyéb információszolgáltatások	X	X
Egyéb szolgáltatásokból származó bevételek	X	X
Csatlakozási díjak, jogdíjak		X

A **kereskedési díjak** éves minimumdíjat (tagsági díj) és havi tranzakciós díjat tartalmaznak. Az éves minimumdíj (tagsági díj) az adott szekcióban tárgyévben kereskedni kívánó tagok által fizetendő az év elején. Mivel teljes évre vonatkozik, ezért a társaság egyenletesen elhatárolva mutatja ki az egyes időszakokban.

A havi tranzakciós díjak összege a tárgyhónapot követően kerül kiszámításra a tárgyhavi kereskedési volumenek alapján, de mindig a tárgyhónapban kerül megjelenítésre.

Az értékpapír aukciók egy adott napon zajlanak, amelyek alkalmankénti lebonyolítási díját fizetik meg a partnerek.

A vállalatok a **tőzsdei bevezetés** napján fizetnek egy összeget, továbbá negyedéves díjat a **tőzsdei jegyzésért**.

Az **információs bevételek** a BÉT szabályzatának megfelelően a terméktől függően éves és havi díjakat is tartalmaznak.

- Az éves díjakat lineárisan számolják el azon 12 hónapos időszak alatt, amelyre a díj vonatkozik.
- A kibocsátói bevezetési díjakat az értékpapír kereskedésbe való bevezetésekor jelenítik meg.
- Az adatszolgáltatási, tranzakciós és tőzsdei kibocsátói díjakat abban a hónapban számolják el, amelyben az adatszolgáltatás vagy a tranzakció megtörtént.

Az **Egyéb szolgáltatásokból származó bevételek** közvetített szolgáltatásokat tartalmaznak, a **Csatlakozási díjak** a tőzsdei tagok biztonságos adatkapcsolatának folyamatos biztosítása kereskedés céljából. Emellett ide soroljuk az adatvendorok részéről fizetett időszakra vonatkozó **jogdíjakat**.

A BÉT összes bevétele egy adott időponthoz vagy időszakhoz tartozik, amely általában egy teljes pénzügyi év, negyedév vagy hónap. A bevételek nem érintenek egynél több pénzügyi évet, mivel egy szerződés számláinak kiállítási gyakorisága általában legfeljebb egy naptári évre terjed ki.

NETTÓ MÓDON ELSZÁMOLT ÜGYLETEK

A BÉT néhány ügyletben közvetítő félként lép fel, azaz a megvásárolt szolgáltatást változatlan formában tovább értékesíti harmadik fél számára. Az ilyen esetekben a BÉT a bevételeket és ráfordításokat nettó módon számolja el (ilyen például a brókerek felé nyújtott biztonságos vonalak szolgáltatása).

Más ügyletek jutalékokat vagy bevételmegosztásokat generálnak, amelyek a realizált bevétel hiányában nem merülnének fel. Ilyen például az aukciók bevételei, amelyek bevételmegosztást eredményeznek a BÉT partnerével közösen fejlesztett szoftver kapcsán. Ugyanígy, az adatértékesítési audit jutaléka nem merül fel, csak abban az esetben, ha az auditor sikeresen azonosít olyan BÉT adatfelhasználásokat, amely kapcsán a partnereknek fizetési kötelezettsége keletkezik. A felsorolt ügyleteket a BÉT nettó módon mutatja ki.

L) PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

A pénzügyi bevételek magukban foglalják a befektetett pénzeszközök kamatbevételét, az osztalékbevételt (kivéve a társult vállalkozásoktól származó osztalékot), valamint a pénzügyi eszközök elidegenítéséből származó nyereséget. A kamatbevételeket az effektív kamatláb módszer alkalmazásával jelenítjük meg az eredményben. Az osztalékbevételeket azon a napon számolják el az eredményben, amikor a BÉT-nek a kifizetésre való jogosultsága megállapításra kerül.

A pénzügyi ráfordítások magukban foglalják a fizetett kamatokat (beleértve az IFRS 16 szerinti lízingek utáni kamatráfordításokat is), a leányvállalatban meglévő befektetésekre elszámolt értékvesztéseket, és az árfolyamvesztéseket.

Az árfolyamkülönbséget a BÉT nettó módon és elkülönítetten mutatja ki, mind a realizált, mind a nem realizált tételek esetében.

M) NYERESÉGADÓ

A nyereségadó ráfordítás tartalmazza a tényleges és a halasztott társasági adót, valamint a helyi iparüzési adót és az innovációs járulékot is. A nyereségadó ráfordítás az eredményben kerül elszámolásra, kivéve, ha közvetlenül a saját tőkében elszámolt tételekhez kapcsolódik, amely esetben a saját tőkében kerül elszámolásra. Az egyéb átfogó jövedelmet érintő tételekhez kapcsolódó adót az egyéb átfogó jövedelemben számoljuk el.

A tényleges adó a tárgyévi adóköteles jövedelem után fizetendő várható adó, a beszámolási fordulónapon hatályos vagy lényegileg hatályba helyezett adókulcsok alkalmazásával, valamint a korábbi évek adófizetési kötelezettségének bármely korrekciója.

A halasztott adó elszámolása a mérleg módszerrel történik, az eszközök és kötelezettségek pénzügyi beszámolási célú könyv szerinti értéke és az adóalap közötti átmeneti eltérések figyelembevételével.

N) MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

A mérlegfordulónap utáni események azok a kedvező és kedvezőtlen események, amelyek a mérlegfordulónap és a pénzügyi kimutatások közzétételre történő jóváhagyásának időpontja között következnek be. Ezek az események az IAS 10 szerint módosító és nem módosító események.

A BÉT pénzügyi kimutatásainak elkészítésekor a mérlegfordulónapot követő összes módosító eseményt figyelembe vettük.

Minden nem módosító eseményt – ha van ilyen – a pénzügyi kimutatások Megjegyzéseiben tesszük közzé (lásd a 20. pontot).

O) ÁLLAMI TÁMOGATÁSOK

Az állami támogatások elszámolásának fő elve az, hogy a felmerült költségek bevételeit/visszatérítéseit ugyanabban az időszakban kell elszámolni, feltéve, ha ésszerű bizonyíték van arra, hogy a BÉT teljesíteni fogja a hozzájuk kapcsolódó feltételeket és meg fogja kapni a támogatásokat. Azaz, ha egy bizonyos kiadás egy kormányzati programból megtéríthető, akkor azt ugyanabban a pénzügyi évben kell elszámolni. Az ilyen tételek a pénzügyi kimutatásokban az Egyéb bevételek között szerepelnek. A Társaság az állami támogatásokat (amelyek mindegyike költségek és ráfordítások ellentételezésére vonatkozik) bruttó módon mutatja ki.

A pénzügyi év során többször is beadásra kerülhetnek pénzügyi elszámolások a támogatást nyújtó partner felé. Az elszámolás elfogadásakor a támogatás kiegyenlítése megtörténik (rendszerint a kapott előleg csökkentésének könyvelésével). A BÉT bizonyos meghatározott költségtypusokat (személyi jellegű ráfordítások, bankgarancia, szakértői szolgáltatások) elszámolhat a programban a költségvetésben erre allokált keret erejéig. A program részleteiről lásd a 7. pontot.

P) LÍZINGEK

A tárgyévben és a megelőző évben a Társaságnak az ingatlanbérleti szerződésai voltak olyan szerződések, amelyeknek vizsgálata során arra a megállapításra jutott a Társaság, hogy azok lízinget tartalmaznak. A jelenlegi bérleti szerződés nem tartalmaz felmondási opciót, csak meghosszabbítási lehetőséget, és 2032 februárjában jár le. A társaság a standardok által megengedett módon járulékos lízingbe vevői kamatlábat alkalmazott, mert a tranzakció implicit kamatlába nehezen meghatározható.

A lízingbe vevőnek a kezdőnapon egy használati jog-eszközt és egy lízingkötelezettséget kell megjelenítenie. A lízingkötelezettség kezdeti értéke a szerződéses időszak alatt fizetendő lízingdíjak járulékos lízingbe vevői kamatlábbal diszkontált jelenértéke volt, és a használati jog-eszköz a kezdeti értékeléskor ugyanezen értéken került felvételre.

MEGJELENÍTÉSI KIVÉTELEK

Ha a Társaság valamely szerződés tekintetében az IFRS 16 szerint lízingbe vevőnek minősül, akkor a rövid futamidejű (kevesebb mint 12 hónap), valamint a kísértékű mögöttes eszközökre (2 millió Ft-ig) vonatkozó lízingekre nem alkalmazza a standard általános szabályait, hanem a lízingdíjakat az eredmény terhére számolja el, szétosztva.

HASZNÁLATI JOG-ESZKÖZ ÉRTÉKELÉSE

A Társaság a lízing keretében hasznosított eszközeit használati jog-eszközként mutatja ki a mérlegben. A használati jog-eszközeit a költségmodell szerint értékeli, az értékcsökkenés elszámolása során elsősorban a szerződéses időtartamból indul ki. A használati jog-eszközöket a Társaság az IAS 36 szabályai szerint teszteli értékvesztésre. Tekintettel arra, hogy a lízingbeadó minden év január 1-jére vonatkozóan indexálja a bérleti díjakat, ezért a BÉT az indexált bérleti díjak alapján újraszámítja a lízingkötelezettséget, és a különbözetet a lízingkötelezettség és a használati jog-eszköz értékében jeleníti meg.

4. A SZÁMVITELI POLITIKÁK VÁLTOZÁSAI, HIBÁK (IAS 8)

A) A SZÁMVITELI POLITIKÁK VÁLTOZÁSAI

AZ IFRS STANDARDOK 2025. JANUÁR 1-JÉTŐL ÉRVÉNYES MÓDOSULÓ SZABÁLYAINAK, ILLETVE ÚJ STANDARDOK BEVEZETÉSÉNEK HATÁSA A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSRA

A jelen beszámolási időszaktól hatályba lépő, az IASB által közzétett és az EU által elfogadott új és módosított standardok és értelmezések:

- **IAS 21** (Az átváltási árfolyamok változásainak hatásai) módosítása: átválthatóságok hiánya

A Társaság értékelése szerint a fenti standardok módosításainak nincs jelentős hatása a Társaság pénzügyi kimutatásaira.

Az IASB által kibocsátott és az EU által elfogadott, de még nem hatályos új és módosított standardok és értelmezések:

- Éves pontosítások 11. kötet
- **IFRS 7 és IFRS 9** módosításai: Természetfüggő villamos energiára hivatkozó szerződések
- **IFRS 7 és IFRS 9** módosításai: Pénzügyi instrumentumok besorolásának és értékelésének változásai,
- **IFRS 18 Bemutatók és közzétételek a pénzügyi kimutatásokban**

A Társaság értékelése szerint az Éves pontosításoknak, illetve az IFRS 7 és IFRS 9 módosításainak nem lesz jelentős hatása a Társaság pénzügyi kimutatásaira, míg az IFRS 18 esetében a Társaság még vizsgálja, hogy a pénzügyi kimutatások hogyan fognak megváltozni. (A bevételek és ráfordítások besorolása folyamatban van a Működési, Befektetési és Finanszírozási kategóriába. Az EBITDA mutatót eddig a Vezetőségi jelentésben prezentálta a társaság, ezt a jövőben levezeti a kiegészítő megjegyzésekben is. A társaság felülvizsgálja a tételek csoportosítását, hogy azok jobban megfeleljenek a standard elveinek.)

Az IASB által kibocsátott és az EU által nem elfogadott standardok és értelmezések:

Az EU által elfogadott IFRS-ek jelenleg nem különböznek jelentősen a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) által elfogadott rendeletektől, kivéve az alábbi új standardokat, a meglévő standardok módosításait és új értelmezéseket, amelyeket az EU-ban még nem fogadtak be a pénzügyi kimutatások közzétételének napjával:

- **IFRS 19:** Nyilvános elszámoltathatóság nélküli leányvállalatok: Közzétételek
- **IAS 21** módosításai: A devizaárfolyam-változások hatásai: Átváltás hiperinflációs bemutatási pénznemre
- **Az IFRS 19 Nyilvános elszámoltathatósággal nem rendelkező leányvállalatok: közzétételek** standard módosításai

A Társaság még vizsgálja, hogy a fenti standardok módosítása milyen hatással lenne a Társaság pénzügyi kimutatásaira.

SZÁMVITELI POLITIKA VÁLTOZÁSAI A BÉT DÖNTÉSE ALAPJÁN

Nem voltak a tárgyévben számviteli politika változások.

B) KORÁBBI IDŐSZAKI HIBÁK

A jelen Pénzügyi kimutatásokban nincsenek korábbi időszaki hibákból fakadó újbóli közzétételek.

5. PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS

A) KOCKÁZATOK KÖZZÉTÉTELE AZ IFRS 7 SZERINT

A KOCKÁZATOK LEÍRÁSA ÉS ÉRZÉKENYSÉGVIZSGÁLAT

A BÉT tevékenységei által ki van téve a piaci és pénzügyi feltételek megváltozásából adódó kockázatoknak. Ezek a változások befolyásolhatják az eredményeket, az eszközök és a kötelezettségek értékét. A pénzügyi kockázatkezelés célja, hogy a kockázatokat az operatív és a finanszírozási tevékenységeken keresztül folyamatosan csökkentse.

A BÉT a pénzügyi instrumentumok használatából adódóan a következő kockázatoknak van kitéve:

- hitelezési kockázat,
- likviditási kockázat,
- piaci kockázat.

A jelen pont a BÉT fenti kockázatoknak való kitettségéről, a BÉT céljairól, a kockázat mérésére és kezelésére vonatkozó politikáiról és folyamatairól, valamint a BÉT tőkekezeléséről nyújt tájékoztatást. A jelen pénzügyi kimutatások valamennyi része tartalmaz további információkat.

Az Igazgatóság általános felelősséggel tartozik a BÉT kockázatkezelési keretrendszerének kialakításáért és felügyeletéért. Az Igazgatóság kialakította a kockázatkezelési politikát, amely leírja a BÉT kockázatkezelési politikájának kidolgozásával és ellenőrzésével kapcsolatos felelősséget.

A BÉT kockázatkezelési politikái a BÉT-et érintő kockázatok azonosítására és elemzésére, a megfelelő kockázati limitek és kontrollok meghatározására, valamint a kockázatok és a limitek betartásának nyomon követésére szolgálnak. A kockázatkezelési politikákat és rendszereket rendszeresen felülvizsgáljuk, hogy tükrözzék a piaci feltételek és a BÉT tevékenységeinek változásait. A BÉT képzési és irányítási szabványok és eljárások révén fegyelmezett és konstruktív ellenőrzési környezet kialakítására törekszik, amelyben minden munkavállaló megérti szerepét és kötelezettségeit.

B) HITELEZÉSI KOCKÁZAT

A hitelkockázat olyan pénzügyi veszteségek kockázata a BÉT-nél, amelyek akkor állhatnak elő, ha egy ügyfél vagy egy pénzügyi instrumentum szerződő fele nem teljesíti szerződéses kötelezettségeit, és elsősorban a Vevőkkel szembeni követeléseiből és befektetési értékpapíraiból ered.

A BÉT-nek nincs jelentős hitelkockázati koncentrációja. A BÉT-nek vannak olyan irányelvei, amelyek biztosítják, hogy az értékesítések megfelelő kockázati besorolással rendelkező vevőket célozzanak. Mielőtt a BÉT megadja egy ügyfélnek a kereskedési vagy kibocsátói státuszt, a partnereknek a BÉT szabályzatai által előírt követelményeknek meg kell felelniük. Azon partnereket, akik a BÉT szabályzatait nem betartva működnek, az előírásokkal összhangban szankcionálják.

Az IFRS 9 alkalmazása óta a vevőkövetelésekre felhalmozott értékvesztés a 15. pontban látható módon a rövid lejáratú követelések hitelkockázatának becslését jelenti. A társaságot a *Vevő és egyéb követelések* könyv szerinti értékének erejéig érinti a maximális hitelkockázat.

A hitelezési kockázatelemzés a következő pozíciókat mutatja:

	2025.12.31			
MEGNEVEZÉS	VESZTESÉGRÁTA	BRUTTÓ ÉRTÉK	ÉRTÉKVESZTÉS	KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK
Nem lejárt követelések	1%	519	5	514
< 30 nap	1%	5	0	5
31–60 nap	1%	8	0	8
61–90 nap	1%	0	0	0
91–180 nap	20%	3	1	2
181–360 nap	50%	2	1	1
360 nap <	100%	19	19	0
Összesen vevő követelések		556	26	530

	2024.12.31			
MEGNEVEZÉS	VESZTESÉGRÁTA	BRUTTÓ ÉRTÉK	ÉRTÉKVESZTÉS	KÖNYV SZERINTI ÉRTÉK
Nem lejárt követelések	1%	463	4	458
< 30 nap	1%	2	0	2
31–60 nap	1%	21	0	21
61–90 nap	1%	3	0	3
91–180 nap	20%	0	0	0
181–360 nap	50%	1	0	1
360 nap <	100%	23	23	0
Összesen vevő követelések		512	27	486

A NEMTELJESÍTÉS MEGHATÁROZÁSA

A BÉT belső hitelezéskockázat-kezelési célokra az alábbiakat tekinti nemteljesítési eseménynek; ahogy azt a múltbeli tapasztalatok mutatják, azon pénzügyi eszközök, amelyek az alábbi kritériumok valamelyikének megfelelnek, általában nem térülnek meg:

- A belső vagy külső forrásokból szerzett információk arra mutatnak, hogy az adós valószínűleg nem képes teljesen kifizetni a hitelezőit, beleértve a BÉT-et.

A fenti elemzéstől függetlenül a BÉT nemteljesítésnek azt tekinti, amikor a pénzügyi eszköz több mint 90 napos késedelemben van, kivéve, ha a BÉT észszerű és alátámasztható információkkal rendelkezik annak bizonyítására, hogy 90 napon túli nemteljesítési kritérium még elfogadhatóbb.

A HITELKOCKÁZAT JELENTŐS NÖVEKEDÉSE

Annak megítélésakor, hogy egy pénzügyi instrumentum hitelkockázata jelentősen megnövekedett-e a kezdeti megjelenítés óta, a BÉT összehasonlítja a beszámolási fordulónapon jelentkező pénzügyi instrumentum nemteljesítési kockázatát a kezdeti megjelenítés időpontjában jelentkező pénzügyi instrumentum nemteljesítési kockázatával.

Az ilyen jellegű értékeléskor a BÉT mind mennyiségi, mind minőségi információkat vesz figyelembe, amelyek észszerűek és alátámaszthatóak, beleértve a múltbeli tapasztalatokat

és a jövőre vonatkozó információkat, amelyek indokolatlan költségek és erőfeszítések nélkül rendelkezésre állnak.

A jövőre vonatkozó információk a vállalat jövőbeli kilátásait foglalja magában, amelyben a BÉT és az adószaki tevékenység, és különféle külső forrásokból olyan tényleges és előrejelzett gazdasági információkat szereznek meg, amelyek a BÉT alaptevékenységéhez kapcsolódnak.

Különösen az alábbi információkat veszik figyelembe annak megállapításakor, hogy a hitelkockázat jelentősen megnövekedett-e a megjelenítés óta:

- Bekövetkezett vagy előrejelzett kedvezőtlen változások az üzleti, pénzügyi vagy gazdasági feltételekben, amelyek várhatóan jelentősen csökkentik az adós azon képességét, hogy teljesítse adóssághitelezettségét
- Az adós működési eredményeinek tényleges vagy várható jelentős romlása
- Ugyanazon adós egyéb pénzügyi instrumentumai hitelkockázatának jelentős növekedése
- Az adós szabályozási, gazdasági vagy technológiai környezetének tényleges vagy várható jelentős kedvezőtlen változása, amely az adós adóssághitelezettségének teljesítéséhez kapcsolódó képességének jelentős csökkenését eredményezi

A fenti értékelés eredményétől függetlenül, a BÉT feltételezi, hogy a pénzügyi eszköz hitelkockázata jelentősen megnövekedett a kezdeti megjelenítés óta, ha a szerződéses fizetések több mint 30 napos késedelembe vannak, kivéve, ha a BÉT-nek észszerű és alátámasztható információi vannak, amelyek ennek ellenkezőjét mutatják.

A fentiek ellenére a BÉT feltételezi, hogy a pénzügyi instrumentum hitelkockázata jelentősen nem növekedett meg a kezdeti megjelenítés óta, ha a pénzügyi instrumentum a beszámoló fordulónapján alacsony hitelkockázatúnak tekinthető.

Egy pénzügyi instrumentum alacsony hitelkockázatúnak tekinthető az alábbi esetekben:

- A pénzügyi instrumentumnak alacsony nemteljesítési kockázata van
- Az adós képes teljesíteni a szerződéses pénzforgalmi kötelezettségeit rövid távon
- A gazdasági és üzleti feltételek kedvezőtlen változásai hosszabb távon csökkenthetik, de nem szükségképpen csökkentik a hitelfelvevő-képességét, hogy teljesítse a szerződéses pénzforgalmi kötelezettségeit

A BÉT akkor tekint egy pénzügyi eszközt alacsony hitelkockázatúnak, ha a partner erős pénzügyi pozícióval rendelkezik és nincsenek lejárt határidejű összegek.

Jelenleg nincsenek olyan jelentős pénzügyi eszközök, ahol az egyszerűsített eljárástól eltérő módszert alkalmaznánk (vevőkövetelések értékelési mátrixa).

LEÍRÁSI POLITIKA

A BÉT akkor ír le egy pénzügyi eszközt, ha olyan információk birtokában van, amelyek arra mutatnak, hogy az adós súlyos pénzügyi nehézségekkel küzd, és nincs realizisztikus kilátás a megtérülésére, például, ha az adós felszámolási eljárás alá került, vagy csődeljárás indult ellene.

A leírásra került pénzügyi eszközöket a BÉT behajtási eljárásai alapján továbbra is végre lehet hajtani, szükség esetén jogi tanácsadás bevonásával. A behajtott összegek elszámolása az eredménykimutatásban történik.

A vevőkövetelések esetén a BÉT a 3. a) jegyzetben bemutatott értékelési mátrixot használja (azaz a vevőköveteléseknél csoportosítást alkalmaznak).

A pénzeszközökre és azok egyenértékeseire vonatkozóan a BÉT a Magyar Államra vonatkozó hitelezési besorolást veszi figyelembe, és amennyiben az megfelelő (tehát a nemteljesítés kockázata alacsony a hitelminősítő definíciói szerint), az értékvesztés összegét a BÉT nem tekinti jelentősnek és ilyen nem kerül könyvelésre.

C) LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a BÉT esedékességkor nem lesz képes teljesíteni a pénzügyi kötelezettségeit. A BÉT likviditáskezelési megközelítése arra irányul, hogy a lehető legnagyobb mértékben biztosítsa, hogy mindig elegendő likviditással rendelkezzen kötelezettségei időszerű teljesítéséhez, mind normál, mind nehéz körülmények között, anélkül, hogy elfogadhatatlan veszteségek keletkeznének, vagy a BÉT hírneve sérülne.

A prudens likviditási kockázatkezelés magában foglalja a megfelelő mennyiségű készpénz és forgalomképes értékpapírok fenntartását, hitelkeretből történő finanszírozás rendelkezésre állását és a piaci pozíciók lezárásának képességét. A BÉT által tartott készpénzállományt a likviditáskezelés szempontjából elegendőnek tekintik, mivel a pénzügyi év során végig jelentős összegű volt a Pénzeszközök egyenlege.

A törvényi előírásoknak megfelelően a BÉT szabad likvid eszközeit egy hónapnál rövidebb időszak esetén betétként tartja, egy hónapnál hosszabb időszak esetén állampapírokba vagy lekötött betétekbe fekteti. A BÉT likvid eszközei stabilak. A BÉT-nek nincsenek banki vagy egyéb hitelei, nincs szüksége külső finanszírozásra.

A Társaság a likviditási kockázat kezelését a tartalékok és tartalékolt hitelfelvételi lehetőségek megfelelő szinten tartásával, a tervezett és tényleges cash-flow adatok folyamatos nyomon követésével, valamint a pénzügyi eszközök és kötelezettségek lejáratainak egyeztetésével végzi.

A likviditási elemzés a következő lejáratokat mutatja (az adatok a ténylegesen kifizetendő összegeket és kamatokat tükrözik, nem a mérlegben szereplő értékeket):

2025. 12. 31	LEJÁRT	1 ÉVEN BELÜL ESEDÉKES	1–5 ÉV KÖZÖTT ESEDÉKES	5 ÉVEN TÚL VAGY BIZONYOS HELYZETBEN	ÖSSZESEN	EBBŐL KAMAT
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	0	0	16	10	26	1
Vevő és egyéb követelések (bruttó)	38	706	0	0	744	106
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	0	10 111	0	0	10 111	0
Pénzügyi eszközök összesen	38	10 985	16	10	11 049	107
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	0	0	567	154	721	61
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	423	0	0	423	0
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	0	142	0	0	142	25
Pénzügyi kötelezettségek összesen	0	565	567	154	1 286	86

Előző évi összehasonlító adat:

2024. 12. 31	LEJÁRT	1 ÉVEN BELÜL ESEDÉKES	1–5 ÉV KÖZÖTT ESEDÉKES	5 ÉVEN TÚL VAGY BIZONYOS HELYZETBEN	ÖSSZESEN	EBBŐL KAMAT
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	0	0	16	13	29	1
Vevő és egyéb követelések (bruttó)	50	1 041	0	0	1 091	0
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	0	8 655	0	0	8 655	0
Pénzügyi eszközök összesen	50	9 696	16	13	9 775	1
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	0	0	595	310	905	0
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	864	0	0	864	0
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	0	149	0	0	149	0
Pénzügyi kötelezettségek összesen	0	1 013	595	310	1 918	0

A fenti mérlegtételek közül a következőknek tér el a ténylegesen kifizetendő összege és a mérleg szerinti értéke.

	TÉNYLEGES JÖVŐBELI PÉNZÁRAMLÁS 2025.12.31	MÉRLEG SZERINTI ÉRTÉK 2025.12.31	TÉNYLEGES JÖVŐBELI PÉNZÁRAMLÁS 2024.12.31	MÉRLEG SZERINTI ÉRTÉK 2024.12.31
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	26	20	29	22
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	721	664	905	813
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	142	117	149	117

A likviditási elemzésből látható, hogy a likviditási kockázat alacsony, mert az egy éven belül esedékes pénzügyi eszközök fedezetet nyújtanak mind az éven belül esedékes, mind az éven túl esedékes pénzügyi kötelezettségekre.

D) PIACI KOCKÁZAT

A piaci kockázat annak kockázata, hogy a piaci árak, például a devizaárfolyamok, kamatlábak változásai hatással lesznek a BÉT bevételeire vagy a pénzügyi instrumentumai állományának értékére. A piaci kockázatkezelés célja a piaci kockázati kitettségek kezelése és elfogadható paramétereken belül tartása a hozam optimalizálása mellett.

A BÉT alapvetően belföldön működik, azonban külföldi devizában is folytat tevékenységet (például az adatértékesítési díjak euróban meghatározottak), ebből adódóan devizaárfolyam-kockázatnak van kitéve. A BÉT által alkalmazott díjakat az Igazgatóság által jóváhagyott belső szabályok határozzák meg.

A kamatláb-kockázat annak a kockázata, hogy bizonyos pénzügyi eszközök és kötelezettségek jövőbeni pénzáramlásai a piaci kamatláb változásának hatására ingadoznak. A Társaság kamatkockázati kitettségét dinamikusan elemzi, különböző forgatókönyvek szimulálása alapján számítja ki a meghatározott kamatlábmozgások eredményre gyakorolt hatását. A BÉT olyan pénzügyi eszközökkel működik, amelyek nem hordoznak jelentős kamatláb-kockázatot. A

Társaság nincs jelentős kamatláb-kockázatnak kitéve, mivel nem rendelkezik változó kamatozású pénzügyi eszközökkel vagy pénzügyi kötelezettségekkel, nem értékeli a fix kamatozású pénzügyi eszközeit és pénzügyi kötelezettségeit valós értéken az eredménnyel szemben, valamint nincsenek származékos ügyletek (kamatcsereügyleteket), azaz olyan fedezeti instrumentumok, amelyeket valós értéken értékelné a fedezeti elszámolás keretében. Ennek megfelelően a beszámolási időpontban bekövetkező kamatláb-változás nem lenne hatással az eredményre. A Társaság kamatláb-kockázati profilját a 6. megjegyzés mutatja be.

E) TŐKEGAZDÁLKODÁS

A BÉT politikája az erős tőkeellátottság fenntartására irányul, a befektetők, a hitelezők és a piac bizalmának fenntartása, valamint az üzleti tevékenység jövőbeni fejlődése érdekében. Az Igazgatóság figyelemmel kíséri a tőkeemegtérülést.

Az év során nem történt változás a BÉT tőkegazdálkodási megközelítésében.

A BÉT-re nem vonatkoznak külsőleg előírt tőkekövetelmények, kivéve a minimális alaptőkét, amelynek 20 millió Ft-nak kell lennie, illetve, azt az elvárást, hogy a saját tőke nem csökkenhet a jegyzett tőke 2/3-a alá. Ezeket a követelményeket a Polgári törvénykönyv írja elő. A BÉT mindkét követelménynek eleget tett.

6. A PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK: KÖZZÉTÉTELEK

A) A VÁLTOZÓ ÉS FIX KAMATOZÁSÚ INSTRUMENTUMOK KAMATLÁB-ÉRZÉKENYSÉGI ELEMZÉSE

A Tőzsdének jelenleg nincsenek változó kamatozású instrumentumai.

Bankbetétek

A BÉT jellemzően néhány hónapra köti le a pénzeszközeit, fix kamatozással. Mivel nem változó kamatozásúak ezek az eszközök, ezért a kamatláb-érzékenység vizsgálata nem releváns.

Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök

A BÉT által nyújtott munkavállalói lakáscélú kölcsönök jellemzően nem kamatozó eszközök, azonban van köztük olyan szerződés is, amely kamatozó. Tekintettel arra, hogy a kamatláb a szerződés időtartama alatt végig fix, így a piaci kamatlábak változásának nincs hatása a kölcsönök értékelésére.

Lízingkötelezettségek

A lízingszerződés alapján a lízingbeadó évente indexálhatja a bérleti díjakat a szerződésben meghatározott árindex alapján, azonban a piaci kamatláb önmagában nem módosítja a fizetendő lízingdíjakat és így annak változása nincs hatással a lízingkötelezettség értékére.

B) DEVIZAÉRZÉKENYSÉG

A következő táblák az EUR/HUF árfolyam lehetséges változására való érzékenységet mutatják be (minden más tényező változatlanul hagyásával). A BÉT adózás előtti eredményére és tőkére való becsült hatás az éves átlagárfolyam plusz-mínusz 5%-os eltéréstével került kiszámításra (bevételek és ráfordítások nettósított hatása). A bevétel oldalon a legjelentősebb devizás tételek az adatértékesítésből származó tételek. A költség oldalon pedig a XETRA licencdíj, a lízingdíj, a szakértői költségek és az egyéb szoftverlicenck. A BÉT más devizanemekben nem rendelkezik jelentős tranzakciókkal.

Év	EUR/HUF RÁTA VÁLTOZÁSA	HATÁSA AZ ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNYRE
2025	+5%	49
	-5%	-49
2024	+5%	45
	-5%	-45

Az év végi pénzeszközegyenlegre való hatást is elemeztük:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
EUR devizanemű pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek év végi összege (ezer euróban)	5 546	4 433
EUR devizanemű pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek év végi egyenlege (millió Ft-ban)	2 137	1 818
Év végi EUR/HUF árfolyam (forint)	385,40	410,09
+5%-os EUR/HUF árfolyamváltozás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamnyereség)	107	91
-5%-os EUR/HUF árfolyamváltozás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamveszteség)	-107	-91

Elemeztük a lízingkötelezettségre vonatkozó hatást is:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Lízingkötelezettség értéke ezer EUR-ban az időszak végén	2 026	2 269
Lízingkötelezettség értéke millió Ft-ban az időszak végén	781	931
Év végi EUR-HUF árfolyam	385,40	410,09
+5%-os EUR/HUF árfolyamváltás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamnyereség)	39	47
-5%-os EUR/HUF árfolyamváltás hatása az év végi egyenlegre (nem realizált árfolyamveszteség)	-39	-47

A vevő- és egyéb követelések, továbbá a szállító és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek esetében nem jelentős a deviza érzékenység hatása.

C) PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉS KÖTELEZETTSÉGEK VALÓS ÉRTÉK HIERARCHIÁJA

A valós érték az az ár, amelyet egy eszköz értékesítésekor kapnánk, illetve egy kötelezettség átruházásakor kifizetnénk egy piaci szereplők között létrejött szabályos ügylet alapján az értékelés időpontjában.

Az ügyleti ár számos esetben megegyezik a valós értékkel. Annak meghatározásakor, hogy a kezdeti megjelenítéskori valós érték megegyezik-e az ügyleti árral, a BÉT köteles figyelembe venni az ügyletre és az eszközre vagy kötelezettségre vonatkozó sajátos tényezőket.

Az IFRS 13 alapján a BÉT a valós értéken értékelt eszközei és kötelezettségei tekintetében, a következetesség és az összehasonlíthatóság növelése érdekében az alábbiak szerint mutatja be a három fokozatú értékelési szint szerinti valós érték hierarchiát.

Az eszköz vagy kötelezettség valós értékének megállapítására használt inputokat a valós érték hierarchián belül különböző szintekre lehet besorolni. Ezekben az esetekben a valós értéken történő értékelés a valós érték hierarchiának teljes egészében abba a szintjébe kerül besorolásra, amelyben a teljes értékelés szempontjából jelentős legalacsonyabb szintű input szerepel. Annak felméréséhez, hogy egy konkrét input mennyire jelentős a teljes értékelés szempontjából, mérlegelés szükséges, amely során figyelembe kell venni az eszközre vagy a kötelezettségre vonatkozó tényezőket.

Értékelési szint 1: Olyan jegyzett, általában tőzsdei árak homogén eszközök vagy kötelezettségek aktív piacain, amelyekhez a BÉT az értékelés időpontjában hozzáférhet.

Értékelési szint 2: A jegyzett árakon kívüli, az eszköz vagy kötelezettség vonatkozásában akár közvetlenül, akár közvetve megfigyelhető inputokat is tartalmazó mérés.

Értékelési szint 3: A eszköz vagy a kötelezettség értékét nem közvetlenül megfigyelhető inputokat is felhasználó mérés.

PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK BESOROLÁSA

	EREDMÉNNYEL SZEMBEN VALÓS ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	AMORTIZÁLT BEKERÜLÉSI ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	EGYÉB ÁTFOGÓ EREDMÉNNYEL SZEMBEN VALÓS ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT ÉRTÉKPAPÍROK	AMORTIZÁLT BEKERÜLÉSI ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK	NYILVÁN- TARTÁSI ÉRTÉK	VALÓS ÉRTÉK
2025.12.31						
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsonők	0	20	0	0	20	20
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	0	0	4	0	4	4
2024.12.31						
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsonők	0	22	0	0	22	22
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	0	0	3	0	3	3

A táblázatban szereplő pénzügyi eszközök esetében a valós értéket az alábbiak szerint becsültük meg:

- Az amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök esetén a szerződéses cash flow-k diszkontálásával jó közelítést ad az amortizált bekerülési érték (a pénz időértéke figyelembevételével) a valós értékre.
- Az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés esetében tekintettel arra, hogy a részesedés mértéke 0,05%, ezért az eddig befizetett alaptőke és pótbefizetések jól közelítik a részesedés értékét.

A rövid lejáratú pénzügyi instrumentumok (vevő- és egyéb követelések, szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek) könyv szerinti értéke jól közelíti a valós értéküket. A táblázatban bemutatott valós értékek a valós értékelés 3. szintjébe tartoznak.

7. ÁRBEVÉTEL ÉS EGYÉB BEVÉTELEK

TŐZSDEI DÍJBEVÉTELEK (ÁRBEVÉTEL)

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Kereskedési díjakból származó bevétel	1 614	1 160
Éves tagsági díjak	56	59
(Havi) kereskedési díjak és aukciók	1 553	1 095
Egyéb, kereskedéshez kapcsolódó bevételek	5	7
Tőzsdei kibocsátói díjbevételek	1 321	1 265
Tőzsdei bevezetési díj (egyszeri díj)	74	65
Negyedéves forgalombantartási díj	1 237	1 189
Egyéb kapcsolódó bevételek	10	10
Információértékesítésből származó bevétel	1 320	1 279
Éves vendordíjak	648	588
Havi vendordíjak	659	657
Egyéb információszolgáltatások	13	35
Egyéb szolgáltatásokból származó bevételek	68	24
Csatlakozási díjak, jogdíjak	17	17
Összes árbevétel	4 323	3 728

A kereskedésből származó díjbevételek elsősorban a napi forgalom, azon belül különösen a részvényszekciós forgalom hatására változnak.

A kibocsátói bevételek részben a bevezetéskor számlázott egyszeri díjakhoz kapcsolódnak, részben a meglévő állomány után fizetendőek, negyedéves gyakorisággal.

A vendordíjak jellemzően EUR-ban számlázandók, ezért itt részben az árfolyam mozgása befolyásolja a forintban könyvelt bevételeket, részben pedig maga az állomány változása van rá hatással.

Minden bevétel éven belüli, illetve, ha adott időtartam alatt számolja el a Társaság a bevételt, akkor azt egyszerű arányosítással teszi.

MŰKÖDÉSI SZEGMENSEK

A gazdálkodó egység vezetése áttekintette a gazdálkodó egység tevékenységét és működését és ennek alapján megállapította, hogy nincsenek működési szegmensek, mivel az alábbi kritériumok nem teljesülnek:

- A ráfordítások túlnyomó többségét a BÉT tevékenységéből kifolyólag nem lehetséges egy adott üzleti tevékenységhez vagy egy adott ügyletnek kötni. A cost centerek szerinti direkt és indirekt költségmegosztás a legtöbb esetben nem lehetséges. Emiatt nem állnak rendelkezésre elkülönített pénzügyi információk.
- Nincsenek olyan azonosítható különálló működési szegmensek, amelyek működési eredményeit a gazdálkodó egység legfőbb működési döntéshozója áttekintené annak érdekében, hogy döntést hozzon a szegmenshez rendelhető erőforrásokról.

A társaság alábbi befektetett eszközei Magyarországon találhatók:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Tőke módszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	24 500	18 363
Immateriális eszközök	236	236
Ingatlanok, gépek és berendezések	366	332
Használati jog-eszközök	697	790
Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök	20	22

Az alábbi befektetett eszközök Hollandiában találhatók:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt egyéb tartós részesedés	4	3

A tőzsdei díjbevételek országonkénti megoszlása az alábbiak szerint alakult:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Magyarország	2 653	2 276
Csehország	506	341
Amerikai Egyesült Államok	458	458
Egyesült Királyság	444	421
Egyéb	262	232
Összes árbevétel	4 323	3 728

EGYÉB BEVÉTELEK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Egyéb bevételek	65	64
Egyéb bevételek összesen	65	64

Az egyéb bevételek nagy része rendezvényekkel kapcsolatos szponzorációs díjbevétel.

ÁLLAMI TÁMOGATÁSOK

A GINOP-1.1.7-2017-00001. program keretében összesen rendelkezésre álló, vissza nem térítendő támogatás összege a 2022. évi keretemelést követően 1307 millió Ft volt, amelynek célja képzési, mentorálási programok megvalósítása, illetve részvénybevezetéshez kapcsolódó tőzsdei felkészítés a pályázat keretein belül meghatározott vállalkozások számára. A program és a kapcsolódó kifizetések a BÉT részéről 2023-ban befejeződtek. Az utolsó pénzügyi elszámolás a Támogatóval 2024 januárjában megtörtént, 497 millió Ft-ot utaltak át a BÉT részére.

A GINOP tükröprojektje, a „BÉT Mentoring program a Közép-magyarországi régióban” („KMR”) projekt a központi régióra fókuszálva célozta meg ugyanezeket a tőzsdefejlesztési elemeket. A 2022. évi keretemelést követően összesen 846,75 millió Ft volt fordítható erre a célra. A 2023. év során a KMR program is kifutott, a BÉT a felmerült összegeket kifizette a jogosult partnereknek, az utolsó pénzügyi elszámolás 2025 márciusában zárult le. Az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek között nyilvántartjuk a még el nem számolt, kapott előlegeket, mind a GINOP-1.1.7-2017-00001. program, mind a Közép-magyarországi tükröprojekt kapcsán. A projektben adott évekre elszámolt tételek költségnem szerinti bontását az alábbi táblázat utolsó szekciója tartalmazza.

A **bevételek aktív időbeli elhatárolásai** között azokat a tételeket tartjuk nyilván, amelyek a projekt előrehaladása alapján a későbbi években voltak elszámolhatók (például a megkezdett, de több tanéves ELITE képzések), illetve amelyek a tárgyévüket érintették, de az elszámolásuk csak december 31-e után fejeződik be. A bevételek és ráfordítások azt az időszakot érintik, amelyben gazdaságilag felmerültek, ezért a több évet érintő ELITE képzések **költségeit elhatároltuk** az évek között.

Nincsenek a megjelenített állami közreműködéshez kapcsolódó, nem teljesített feltételek és egyéb függő kötelezettségek.

Az állami támogatásokat nem mutatjuk ki addig, amíg nincs észszerű bizonyíték arra, hogy a BÉT teljesíteni fogja a hozzájuk kapcsolódó feltételeket és ennek alapján a BÉT meg fogja kapni a támogatásokat. Észszerű bizonyítéknak számít, ha:

- tartalmilag a támogatási szerződésnek megfelel,
- a keretösszeget meg nem haladó mértékű,
- a projekt során az időközi elszámolási igényeket a beszámoló készítésnek időpontjáig jóváhagyták.

MEGNEVEZÉS	2025	2024
GINOP és KMR még nem jóváhagyott tételek	0	488
Összesen Bevételek aktív időbeli elhatárolása a projektekre	0	488
GINOP előleg	0	0
KMR előleg	0	470
Összesen kapott projekt előleg (Egyéb rövid lejáratú kötelezettségeken belül)	0	470

8. MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

MEGNEVEZÉS	MEGJEGYZÉS SORSZÁMA	2025	2024
Anyagköltség miatti ráfordítások		5	4
Igénybe vett szolgáltatások miatti ráfordítások		887	813
Szakértői díjak		140	161
PR, marketing és értékesítési költségek		110	79
Licencdíjak és kapcsolódó szolgáltatások		321	294
Bérelt iroda üzemeltetési költségei		133	138
Egyéb szolgáltatások		183	141
Személyi jellegű ráfordítások		1 602	1 418
Bérköltség		1 317	1 162
Bérfárulékok		190	170
Személyi jellegű egyéb ráfordítások		95	86
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	12, 13	285	311
Használati-jog-eszköz értékcsökkenési leírása		113	109
Immateriális eszközök amortizációja, tárgyi eszközök értékcsökkenési leírása		172	202
Különbféle egyéb költségéből fakadó ráfordítások		197	171
Nem levonható áfa		168	155
Egyéb költségek		19	16
Egyéb ráfordítások		18	0
Működési ráfordítások összesen		2 994	2 717

A licencdíjak kis értékű lízingeket (2025-ben 2,4 millió Ft, 2024-ben 2,3 millió Ft), vagy szoftver használati jogokat és hozzá kapcsolódó szolgáltatásokat tartalmaznak. Ezek jelentős része EUR-ban jelentkezik, ezért az árfolyam emelkedése hatással volt a költségek magasabb szintjére.

Az egyéb szolgáltatások a szokásos üzletmenet során felmerülő szolgáltatási költségeket tartalmazzák.

A bérköltség soron elhatárolásra kerülnek a jutalmak is, időarányosan, és az aktuális KPI teljesítés arányában.

A BÉT tevékenysége alapján áfamentes és áfaköteles bevételeket is realizál.

Az áfa-visszaigénylés végleges mértéke mindig az áfa vonatkozásában tárgyévnek minősülő értékesítések arányában változik. A BÉT 2024-ben magasabb visszaigénylési arányszámot állapított meg, mint a 2025. évre. Ennek hatására magasabb lett a 2025. évi *Nem levonható áfa*, az előző évi arányszámmal számolthoz viszonyítva.

9. MUNKAVÁLLALÓI ADATOK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Bérköltség	1 317	1 162
Bérfelárulások	190	170
Személyi jellegű egyéb ráfordítások	95	86
Összesen	1 602	1 418

A 2025. év során az átlagos foglalkoztatotti létszám 63 fő volt (2024-ben 63). A fent ismertetett Munkavállalói költségek a Működési költségek részét képezik (lásd a 8. pontot). A Személyi jellegű egyéb ráfordítások jelentős részben a dolgozói Cafeteria és béren kívüli juttatásokat tartalmazzák.

10. PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Banki és egyéb kamatbevételek	458	348
Kamatbevételek összesen	458	348
Realizált árfolyamnyereség	0	13
Nem realizált árfolyamnyereség	0	44
Egyéb pénzügyi bevételek összesen	0	57

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Nem realizált árfolyamveszteség	78	0
Realizált árfolyamveszteség	12	0
Lízingkötelezettség kamatai (effektív kamat)	30	33
Pénzügyi ráfordítások összesen	120	33

A kamatbevételek magasabban alakultak, mint az előző évben, amely elsősorban a BÉT magasabb pénzállományának köszönhető.

Az árfolyamnyereségek tartalmazzák mind a realizált árfolyamkülönbségeket, mind az év végi nem realizált ártérítések különbségeit (bankszámla, vevő, szállító, lízingkötelezettség év végi ártérítései).

11. ADÓZÁS

GLOBÁLIS MINIMUMADÓ

2024. január 1-i hatállyal a globális minimum-adószintet biztosító kiegészítő adókról és ezzel összefüggésben egyes adótörvények módosításáról szóló 2023. évi LXXXIV. törvény (továbbiakban: „Tv.”) bevezette Magyarországon a globális minimumadó-, valamint a belföldi kiegészítő-adókötelezettséget. A Társaság megvizsgálta a 2025. december 31-én végződő évre vonatkozó, a globális minimumadóval kapcsolatos érintettségét. Ennek alapján a Társaság nem felel meg a Tv. értelmezésében vett csoporttag fogalmának tekintettel arra, hogy nem része egy multinacionális vállalatcsoportnak vagy nagyméretű belföldi vállalatcsoportnak, amely összevont (konszolidált) pénzügyi beszámolót készít. Ebből kifolyólag a Társaság nem alanya a globális minimum-adószintet biztosító kiegészítő adókötelezettségnek.

NYERESÉGA DÓK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Tényleges nyereségadó ráfordítás	247	216
Társasági adó	143	121
Társasági adó – előző évek	3	6
Iparűzési adó	88	77
Innovációs járulék	13	12
Halasztott adór áfordítás/visszaírás	-1 190	135
Átmeneti különbözete k e l e t k e z t e t e s e	-1 190	135
Nyerés éga d ó-r á f o r d í t á s	-943	351

A társasági adókulcs 9%, ezért ez a kulcs alkalmazandó a halasztott adó számításaira. A halasztott ráfordítás nem jár pénzmozgással.

A tényleges nyereségadó ráfordítás és a számviteli eredmény, illetve a nyereségadó alapok közötti levezetés a következő:

Folytatás a következő oldalon.

Folytatás az előző oldalról.

MEGNEVEZÉS	2025	ADÓHATÁS	2024	ADÓHATÁS
Adózás előtti eredmény (Számveteli eredmény)	8 692		6 190	
Számított adó	782	9,0%	557	9,0%
Eredményben elszámolt nyereségadó	-943	-10,8%	351	5,7%
Különbség	-1 725		-206	
Nem átmeneti különbözetek hatása:				
Helyi iparűzési adó és innovációs járulék hatása	92	1,1%	81	1,3%
Társult vállalkozástól kapott osztalék hatása	-74	-0,9%	-294	-4,8%
Társult vállalkozás – átmeneti különbözetre alkalmazott adókulcs változása	-1 484	-17,1%	-	-
Társult vállalkozás – értékvesztés visszaírás hatása	-261	-3,0%		
Egyéb különbözetek hatása	2	0,0%	7	0,1%

A társasági adóalap megállapításához a IFRS szerinti adózás előtti eredményből kell kiindulni és az adóalap megállapításához bizonyos növelő és csökkentő jogcímeket kell alkalmazni. Az eredményben elszámolt nyereségadó összege főként az iparűzési adó és az innovációs járulék hatásával (mivel ezek a társaság adóban elismert ráfordítások), valamint a társult vállalkozással kapcsolatos tételekkel tér el a számított adótól.

A Társaság a tárgyidőszak végén újraértékelte, hogy a KELER Csoportban fennálló részesedésével kapcsolatosan korábbi években megképzett halasztott adót a 2025. év végén is szükséges-e kimutatni, illetve a KELER Csoportban meglévő részesedés év végi értékéhez a szokásos módon igazítani. Tekintettel arra, hogy a BÉT tulajdonosai a 2026-2028. évekre vonatkozó stratégiaalkotásának folyamata során megerősítették, hogy a BÉT-KELER-KELER KSZF együttműködést támogatják, valamint fontos a vertikális együttműködés a teljes értékláncban, így a belátható jövőben a KELER Csoportban meglévő részesedés várhatóan nem kerül értékesítésre, így az ezzel kapcsolatosan képzett halasztott adó a tárgyév végére kivezetésre kerülhetett. Ennek megfelelően 2025 év végén az átmeneti különbözetre kimutatott nulla értékű halasztott adókötelezettség a részesedés megtartás adókövetkezményeit tükrözi.

Ezen felül 2025. év végén a KELER Csoportban meglévő részesedésre korábban elszámolt értékvesztés visszaírásának adóhatását is elszámolta a Társaság (-261 millió Ft).

A halasztott adókötelezettség levezetése a következő:

MEGNEVEZÉS	EGYENLEG AZ IDŐSZAK ELEJÉN 2025.01.01	EREDMÉNYBEN ELSZÁMOLT	EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMBEN ELSZÁMOLT	EGYENLEG AZ IDŐSZAK VÉGÉN 2025.12.31
Tőkemódszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	1 192	-1 192	0	0
Ingatlanok, gépek és berendezések	2	2	0	4
Immateriális eszközök	3	1	0	4
Vevő és egyéb követelések	-3	1	0	-2
Munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek	-1	0	0	-1
Összesen	1 193	-1 189	0	4

MEGNEVEZÉS	EGYENLEG AZ IDŐSZAK ELEJÉN 2024.01.01	EREDMÉNYBEN ELSZÁMOLT	EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMBEN ELSZÁMOLT	EGYENLEG AZ IDŐSZAK VÉGÉN 2024.12.31
Tőkemódszerrel értékelt befektetések társult vállalkozásokban, befektetések leányvállalatban	1 059	133	0	1 192
Ingatlanok, gépek és berendezések	-5	7	0	2
Immateriális eszközök	7	-4	0	3
Vevő és egyéb követelések	-2	-1	0	-3
Munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek	-1	0	0	-1
Összesen	1 058	135	0	1 193

12. INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK, IMMATERIÁLIS ESZKÖZÖK

MEGNEVEZÉS	IMMATERIÁLIS ESZKÖZÖK	TÁRGYI ESZKÖZÖK					ÖSSZESEN
		BÉRELT INGATLANON VÉGZETT BERUHÁZÁSOK	SZÁMÍTÁSTECHNIKAI ESZKÖZÖK	ÍRODABÚTOROK, FELSZERELÉSEK ÉS BERENDEZÉSEK	GÉPIÁRMŰVEK	TÁRGYI ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	
2025							
Bruttó érték							
2025. január 1-én	2 042	166	704	74	37	981	3 023
Beszerzések, aktiválások	88	0	104	6	26	136	224
Selejtezések, eladások	-12	0	-65	-2	-21	-88	-100
2025. december 31-én	2 118	166	743	78	42	1 029	3 147
Értékcsökkenési leírás, amortizáció							
2025. január 1-én	1 807	50	525	67	7	649	2 456
Tárgyévi leírás	87	16	61	3	5	85	172
Kivezetések miatti csökkenés	-12	0	-65	-2	-4	-71	-83
2025. december 31-én	1 882	66	521	68	8	663	2544
Könyv szerinti érték							
2025. január 1-én	235	116	179	7	30	332	567
2025. december 31-én	236	100	222	10	34	366	602
2024							
Bruttó érték							
2024. január 1-én	1 986	166	589	71	37	863	2 849
Beszerzések, aktiválások	56	0	116	5	0	121	177
Selejtezések, eladások	0	0	-1	-2	0	-3	-3
2024. december 31-én	2 042	166	704	74	37	981	3 023
Értékcsökkenési leírás, amortizáció							
2024. január 1-én	1 682	34	473	65	3	575	2 257
Tárgyévi leírás	125	16	53	4	4	77	202
Kivezetések miatti csökkenés	0	0	-1	-2	0	-3	-3
2024. december 31-én	1 807	50	525	67	7	649	2 456
Könyv szerinti érték							
2024. január 1-én	304	132	116	6	34	288	592
2024. december 31-én	235	116	179	7	30	332	567

Az immateriális eszközök a következő kategóriákra bonthatók:

- vagyoni értékű jogok,
- szoftverlicenck,
- saját fejlesztésű szoftverek.

A vagyoni értékű jogok védjegyeket tartalmaznak, amelyek leírasi ideje a védjegybejegyzéssel egyezik (jellemzően 10 év). A szoftverlicencket jellemzően 3 évre vásárolja a BÉT, így a leírasi idő is ezzel egyezik meg. A saját fejlesztésű szoftvereket jellemzően 5 év alatt írjuk le.

Nincsenek tulajdonjogi korlátozások, és nincs olyan ingatlan, gép és berendezés, amely kötelezettségek biztosítékaként zálogul szolgálna.

13. IFRS 16 SZERINTI LÍZINGEK

A használatijog-eszköz a BÉT által bérelt irodával kötött szerződés alapján került aktiválásra. A BÉT 2022 februárjában átköltözött a korábbi központi irodájából az új székhelyére.

A Krisztina körút 55. szám alatti iroda bérleti szerződésének használatijog-eszközét 2022 februárjában felvették a könyvekbe, a kapcsolódó lízingkötelezettségekkel együtt. A használatijog-eszköz 2032 februárjáig lineáris módszerrel kerül leírásra.

MEGNEVEZÉS	2025.01.01– 2025.12.31	2024.01.01– 2024.12.31
Bruttó érték		
január 1-jén	1 090	1 045
Indexálás miatti korrekció	20	45
december 31-én	1 110	1 090
Értécsökkenési leírás		
január 1-jén	300	191
Tárgyévi leírás (Krisztina krt. 55.)	113	109
december 31-én	413	300
Könyv szerinti érték		
január 1-jén	790	854
december 31-én	697	790

A kapcsolódó lízingkötelezettség alakulása az alábbiak szerint vezethető le:

MEGNEVEZÉS	2025.01.01– 2025.12.31	2024.01.01– 2024.12.31
Nyitó egyenleg	930	926
Indexálás miatti korrekció	20	45
Kifizetés a bérbeadó felé (tőke)	-116	-109
Kifizetés a bérbeadó felé (kamat)	-30	-33
Felmerült kamatok	30	33
Év végi devizaátértékelési különbözet	-53	68
December 31-i lízing egyenleg	781	930
Rövid lejáratú lízing kötelezettségek	117	117
Hosszú lejáratú lízing kötelezettségek	664	813

Lízingkötelezettségek lejáratú elemzése, diszkontálás előtti értékek:

MEGNEVEZÉS	ÖSSZEG
2026 során esedékes kötelezettség	142
2027 során esedékes kötelezettség	142
2028 során esedékes kötelezettség	142
2029 során esedékes kötelezettség	142
2030 során esedékes kötelezettség	142
2030 után esedékes kötelezettség	154
Összesen	864

14. BEFEKTETÉSEK (MÁS GAZDÁLKODÓ EGYSÉGBEN LÉVŐ ÉRDEKELTSÉGEK)

A BÉT-nek nincsenek olyan konszolidált vagy nem konszolidált érdekeltségei, amelyben a kontrollt nem a szavazati jogok alapján lehet megállapítani, vagy ahol a szavazati jogok nem a kontrollhoz vezető releváns tevékenységek irányítására szolgálnak (strukturált gazdálkodók).

Sem a BÉT, illetve a BÉT társult vállalkozásai sem minősülnek befektetési társaságnak vagy ilyenben nem részesednek. Az összes vállalkozás közzéteszi különálló pénzügyi kimutatásait a reá vonatkozó jog szerint.

A) LEÁNYVÁLLALATOK

A BÉT 2025. december 31-én nem rendelkezett leányvállalatokkal. A BÉT 2026. január 5-én alapította meg a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságot.

B) TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOK

GAZDÁLKODÓ EGYSÉG NEVE	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG HELYE	BÉT ÁLTAL BIRTOKOLT RÉSZESEDÉS (%)		FŐTEVÉKENYSÉGEK	KAPCSOLAT TÍPUSA
		2025.12.31	2024.12.31		
KELER Zrt.	Magyarország	46,67	46,67	Értéktári szolgáltatások	Társult vállalkozás
KELER KSZF Zrt.	Magyarország	0,07	0,07	Klíring szolgáltatások	Társult vállalkozás

A Társaság 46,67%-os (2023: 46,67%) részesedéssel rendelkezik a KELER Zrt.-ben és 0,07%-os (2023: 0,07%) részesedéssel a KELER KSZF Zrt.-ben. A KELER KSZF Zrt. 99,85%-ban (2023: 99,85%) a KELER Zrt. tulajdonában van.

A KELER KSZF Zrt. 99,85 százalékban a KELER Zrt. tulajdonában van.

A KELER csoportban meglévő befektetés értéke a különálló IFRS pénzügyi kimutatásokban az alábbiak szerint változott:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Nyitó egyenleg (bruttó)	22 317	20 843
Részesedés tárgyévi nettó eredményből	4 060	4 747
Részesedés egyéb átfogó jövedelemből	-2	-3
Kapott osztalék	-820	-3 270
Záró egyenleg (bruttó)	25 555	22 317
Értékvesztés nyitó állománya	-3 953	-3 953
Értékvesztés a tárgyévben	0	0
Értékvesztés visszairás a tárgyévben	2 899	0
Értékvesztés záró állománya	-1 054	-3 953
Könyv szerinti érték, nyitó	18 363	16 890
Könyv szerinti érték, záró	24 500	18 363

A BÉT-nek alkalmaznia kell az IAS 36 standard előírásait, amelyet annak biztosítására szükséges alkalmazni, hogy az eszközök a megtérülő értéküket meg nem haladó értéken legyenek nyilvántartva.

A Társaság 2022. december 31-én a KELER Csoportan lévő részesedésére értékvesztést számolt el a következő jelzéseket figyelembe véve:

- a 2022. évben kialakult kedvezőtlen makrogazdasági környezet,
- a 2022-es év során bevezetésre került bankadó hatásai,
- a magas kockázati felár miatt általánosan alacsonyabb a magyar eszközök értékelése
- a BÉT a 2022. évben már készült a szabályozott piaci bevezetésre, amelynek első lépéseként 2022-től áttért az IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatások készítésére és IFRS-ek szerinti könyvvitelre, így első alkalommal publikált hivatalos IFRS szerinti pénzügyi kimutatásokat,
- ennek kapcsán az átlagosnál jelentősebb figyelem összpontosult arra, hogy a Társaság eszközei megfelelő értéken szerepeljenek a mérlegben, elkerülendő, hogy a szabályozott piaci bevezetés pillanatában a részvények értéke felülértékeltlen kerüljön bevezetésre, és egy esetleges

azonnali negatív korrekciót realizáljanak a részvénytulajdonosok, így a vezetéssel megbízottak is úgy ítélték meg, hogy a befektetés értékének validálása kiemelt fontosságú.

A Társaság a jelzéseket 2022 óta minden évben vizsgálta, amely alapján az értékvesztés összege 2023. és 2024. évben nem változott.

A Társaság 2025. évben a következő változásokat azonosította:

- a magas kockázati felár → 2022 óta a piaci kamatlábak mérséklődtek
- a KELER Csoport az elmúlt évek során a tervek felett teljesített.

A fentebb részletezett indokok miatt a BÉT 2025. december 31-én is indokoltnak látta a KELER Csoportbeli részesedés értékének vizsgálatát. A BÉT elvégezte a diszkontált cash flow (DCF) alapú vállalatértékelést. A befektetési érték meghatározása a KELER csoport jövőbeni pénzáramlásainak előrejelzésével és azok jelenértékre diszkontálásával történt meg. Az értékelési eljárás eredményeként megállapításra került a KELER csoportban tulajdonolt részesedés használati értéke.

A megállapított használati érték alapján a BÉT részesedését figyelembe véve, a részesedés értéke jelentősen meghaladta a könyv szerinti értéket. A BÉT vezetése ezért 2025. december 31-ére a korábban elszámolt 3.953 millió Ft értékvesztésből 2.899 millió Ft visszaírását indokoltnak és alátámasztottnak ítélte meg.

Az érték növekedésének oka, hogy a normál operatív működésből számított vállalatérték magasabb lett 2025 végén, mint a korábbi években. A vállalatértékelés a GCM üzletág KELER KSZF-ből történő kivezetését már figyelembe vette, így annak a kivezetés időpontját követő jövedelemtermelő képességével már nem számolt, de még nem vette figyelembe az üzletág áthelyezésével (lásd 20. Mérlegfordulónap utáni események) kapcsolatosan felmerülő esetleges bevételeket, tekintettel a tevékenység speciális jogi státuszára.

C) EGYÉB TARTÓS RÉSZESEDÉSEK

A BÉT 14 másik tőzsdével együtt 2023-ban megalapította az EuroCTP B.V.-t. A BÉT részesedése a társaságban 0,05 százalék. A részesedést a BÉT egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelte.

15. FORGÓESZKÖZÖK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Készletek	12	2
Vevő- és egyéb követelések	717	502
ebből vevőkövetelés	530	486
ebből elhatárolt kamatok	106	0
ebből elhatárolt bevételek (pénzügyi eszköz)	64	0
ebből egyéb	17	16
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	42	36
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	560
Pénzeszközök és azok egyenértékesei	10 111	8 655
Forgóeszközök	10 882	9 755

A tárgyévben a Társaság nem rendelkezett jelentős készletértékkel. Ezek az eszközök nem kapcsolódnak a Társaság fő tevékenységéhez. Rendeltetésük a napi működés biztosítása (irodaszerek és egyéb irodai jellegű berendezések, felszerelések alkotják).

A Vevő- és egyéb követelések értékvesztésének összege az alábbiak szerint alakult:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Vevő- és egyéb követelések bruttó összege	743	529
Halmazott értékvesztés	-26	-27
Vevő- és egyéb követelések nettó összege	717	502

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Halmazott értékvesztés január 1-jén	27	23
Értékvesztés nettó változása	-1	4
Halmazott értékvesztés december 31-én	26	27

A vevőkövetelések leírási aránya alacsony és nem jelentős. A hitelezési veszteségekből eredő leírás 2025-ben -1 millió Ft (visszaírás) volt, 2024-ben 4 millió Ft leírás volt, amely az éves bevételekhez viszonyítva 2025-ben 0,02% (2024-ben 0,11%).

A BÉT 2022-től kezdődően nyújtott munkavállalók részére lakáscélú kölcsönöket, amelyek éven belüli lejáratú része 3 millió Ft (2024-ben 2 millió Ft), és a Vevő- és egyéb követelések között került kimutatásra. Az éven túli lejáratú rész a Befektetett eszközök között került kimutatásra az Amortizált bekerülési értéken értékelt adott kölcsönök soron (20 millió Ft, 2024-ben 22 millió Ft volt).

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek kizárólag a bankszámlákon és lekötött számlákon kimutatott állományt tartalmazzák. Az alacsony kockázat következtében a pénzeszközök és azok egyenértékesei a fordulónapra vonatkozó banki kivonatokkal egyezően kerülnek kimutatásra.

A pénzeszközökre és azok egyenértékeseire vonatkozóan – tekintettel arra, hogy a konkrét pénzintézetekre vonatkozóan nem áll rendelkezésre hitelezési besorolás, – a BÉT figyelembe veszi a Magyar Államra vonatkozó hitelezési besorolásokat, mint alsó korlátot, ezen felül a banki szektor prudenciális szabályozottságát, az OBA védelmet és a banki szektor rendszerszintű jelentőségét. A fenti tényezők alapján a BÉT megítélése szerint a nemteljesítés kockázata alacsony. Az értékvesztés összege tehát nem jelentős, ezért ilyen nem kerül könyvelésre.

A fenti tételek nem kamatoznak, kivéve a pénzeszköz-egyenértékeseket, amelyek lekötés esetén kamatot hoznak. A lejárat elemzést lásd az 5. jegyzetben.

SZABAD CASH FLOW KIMUTATÁS

Az alábbiakban a szabad cash flow levezetését mutatjuk be, a GINOP és KMR támogatási tételektől megtisztítva. A számítás alapja az IFRS szerinti cash flow kimutatás, korrigálva az IFRS-ben nem definiált tételekkel.

MEGNEVEZÉS ¹	2025.01.01– 2025.12.31	2024.01.01– 2024.12.31	VÁLTOZÁS
Adózás előtti eredmény	8 692	6 190	+40,4%
Társult vállalkozások nyereségéből való részesedése adózás előtt	-4 060	-4 747	-14,5%
Értékvesztés társult vállalkozásokban és követelésekben	-2 900	4	
Egyéb korrekciós tételek az adózás előtti eredményben ²	55	-44	
Korrigált eredmény	1 787	1 403	+27,4%
Működőtőke-korrekciók, fizetett adó ³	-457	295	
Támogatási tételek kiszűrése	18	-497	
Támogatások nélküli (tisztított) működési cash flow*	1 348	1 201	12,2%
Befektetési cash flow, kapott osztalék nélkül	254	160	58,8%
Finanszírozási cash flow, fizetett osztalék nélkül	-146	-142	2,8%
Támogatások nélküli (tisztított) szabad cash flow*, kapott osztalék nélkül	1 456	1 219	19,4%
Kapott osztalék	820	3 271	-74,9%
Támogatások nélküli (tisztított) szabad cash flow*	2 276	4 490	-49,3%

*GINOP és KMR támogatási projektek hatásától tisztított értékek.

A BÉT korrigált eredménye, amely az adózás előtti eredmény, a társult vállalkozások nyereségéből való részesedés, a társult vállalkozásokban elszámolt értékvesztés és egyéb korrekciós tételekből (például értékcsökkenési leírás, átsorolás befektetési cash flow-ba) áll elő, 1 787 millió Ft, és így 27,4%-kal magasabb a 2024. évi értéknél.

A működőtőke-korrekciók és a fizetett adó 2025-ben -457 millió Ft, 2024-ben 295 millió Ft voltak, azonban ebben még benne van a GINOP és KMR támogatások hatása, amelyet szükséges kiszűrni, mivel nem a rendes operáció része. (2024 januárjában befolyt 497 millió Ft pénzeszség, amely a GINOP záró beszámoló jóváhagyásának kiutalása volt.) A kiszűrést követően kapott tisztított működési cash flow 1 348 millió Ft 2025-ben.

A befektetési cash flow osztalék nélkül 2025-ben 254 millió Ft volt, köszönhetően a magasabb kamatbevételeknek.

A kapott osztalék nélküli szabad cash flow (támogatásoktól megtisztítva) 1 456 millió Ft volt 2025-ben (19,5%-os éves bővülés). A KELER csoporttól kapott 820 millió Ft osztalékkal együtt a szabad cash flow 2 276 millió Ft volt 2025-ben (-49%-os csökkenés).

¹ Fizetett osztalékot nem tartalmazó mutatószámok

² Ezen a soron összesítjük a Cash-flow kimutatás következő sorait: Értékcsökkenési leírás, Pénzügyi eredmény (átsorolása Befektetési Cash-Flow-ba), Egyéb nem pénzügyi mozgással járó tételek.

³ Ez a sor megegyezik a Cash-flow kimutatás Működőtőke korrekciók soraival (a Társasági adófizetést beleértve).

16. SAJÁT TŐKE

JEGYZETT TŐKE

Az 1990. június 19. napján megalakult Budapesti Értéktőzsdét általános jogutódlással mint részvénytársaságot a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság 2002. június 30-án a Cg. 01-10-044764 számon jegyezte be.

A jegyzett tőke alapításkori értéke 550 millió Ft, egyenként 100 Ft névértékű, névre szóló egyenlő és azonos tagsági jogokat megtestesítő dematerializált formában előállított törzsrészből állt.

A 2003. április 28-i közgyűlés a 7/2003. számú határozatával a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság alaptőkéjét a Garmond Capital Magyar-Amerikai Szolgáltató Részvénytársaság részvényeinek bevonásával – 86 519 db, egyenként 100 Ft névértékű részvény, mindösszesen 8 651 900 Ft-tal – leszállította, így a társaság jegyzett tőkéje 541 348 100 Ft-ra csökkent. (Cégbíróság a Cg. 01-10-044764/24 számú végzése, hatályos 2003.04.28-tól)

A Társaság engedélyezett, kibocsátott, lehívott és teljesen befizetett jegyzett tőkéje 5 413 481 (2023: 5 413 481) darab 100 Ft névértékű törzsrészből áll. Felszámolás esetén valamennyi részvény egyenrangú. A jegyzett tőke az alábbi részvényesek által birtokolt részvényeket képviseli:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Magyar Nemzeti Bank	81,4%	81,4%
Patria Finance A.S.	5,2%	5,2%
Concorde Befektetési és Eszközkezelő Zrt.	4,0%	4,2%
OTP Bank Nyrt.	2,8%	2,8%
Erste Bank Hungary Zrt.	2,3%	2,3%
Mol Nyrt.	2,2%	2,2%
Egyéb (egyenként, 2% alatti részesedéssel)	2,1%	1,9%
Összesen	100,0%	100,0%

A részvények darabszáma és változása az időszak során: nem volt változás, az időszak során végig 5 413 481 db részvény volt forgalomban.

A törzsrészből tulajdonosai jogosultak az időről időre meghirdetett osztalékra, és részvényenként egy szavazatuk van a Társaság közgyűlésein.

A BÉT törzsrészből teljes mennyisége bevezetésre került a Budapesti Értéktőzsde Standard kategóriájába 2023. június 7-én.

- Részvények száma: 5 413 481 db
- Névértéke: 100 HUF
- Bevezetési ár: 2 906 Ft
- ISIN azonosító: HU0000063078

Az első kereskedési nap 2023. június 21-e volt. (BÉT 177/2023. sz. határozata)

EREDMÉNYTARTALÉK

Az eredménytartalék tartalmazza az egyes évek adózott eredményeinek halmozott összegét. 2023-ban tartalmaz továbbá a tulajdonostól, tulajdonosi minőségben kapott pénzüsségeket, amelyek a BÉT tőzsdére lépési projektjében, az MNB, mint tulajdonos érdekéhez kapcsolódóan felmerült költségek ellentételezései.

TÁRSULT VÁLLALKOZÁSOKBÓL SZÁRMAZÓ ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK

Ez a mérleg sor jelenleg a KELER csoportban meglévő 46,67%-os részesedés alapján, a KELER csoport egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt instrumentumok értékelési tartalékában foglalt tételeket tartalmazza, a tőkemódszer alkalmazásával.

SAJÁT TŐKE MEGFELELTETÉSI TÁBLA

A Számviteli törvény 114/B. §-a előírja, hogy az IFRS szerinti saját tőke adataiból le kell vezetni az e szakasz szerinti tartalmú saját tőkét.

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
IFRS-ek szerinti saját tőke	35 399	26 437
+ Kapott pótbefizetés IFRS-ek szerint kötelezettségként kimutatott összege	0	0
- Adott pótbefizetés IFRS-ek szerint eszközként kimutatott összege	0	0
+ Tőketartalékba helyezendő átvett pénzeszköz, ha az halasztott bevétel (IFRS)	0	0
+ Átvett eszközök értéke, ha az halasztott bevétel (IFRS)	0	0
- Tőkeinstrumentumot eredményező tőkeemelés, ha azt a tulajdonosokkal szembeni követelésként kellett kimutatni (IFRS)	0	0
Saját tőke (egyeztetett)	35 399	26 437

A saját tőke egyes elemei, egyeztetés szerint, a következőképpen alakulnak:

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
IFRS-ek szerinti jegyzett tőke		
Létesítő okiratban kimutatott jegyzett tőke, megegyezik a cégbíróságon bejegyzett tőkével	541	541
Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0	0
Lekötött tartalék		
Nyitó	0	0
+ Kapott pótbefizetés	0	0
+ Fejlesztési tartalék (adóhatással korrigálva)	0	0
Lekötött tartalék (egyeztetett)	0	0
Eredménytartalék		
+ IFRS-ek szerinti adózott és ki nem osztott halmozott eredmény a korábbi évekből	9 261	4 093
+/- IFRS-ek szerint a felhalmozott eredmény javára vagy terhére elszámolt összegek	0	0
- Adott pótbefizetés eszközként kimutatott összege	0	0
- Fel nem használt fejlesztési tartalék kapcsolódó halasztott adóval csökkentett összege	0	0
+ Áttérés éve előtti záró eredménytartalék, az áttérési korrekciókkal korrigálva	15 955	15 955
Eredménytartalék (egyeztetett)	25 216	20 048
Adózott eredmény		
Adózott eredmény, Szt. 114/A.§ 9. pontja	9 635	5 839
Értékelési tartalék		
Egyéb átfogó eredményben elszámolt tételek halmozott összege	7	9
Tőketartalék		
- Egyeztetett saját tőke	35 399	26 437
- IFRS-ek szerinti jegyzett tőke	-541	-541
- Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0	0
- Lekötött tartalék	0	0
- Eredménytartalék	-25 216	-20 048
- Adózott eredmény	-9 635	-5 839
- Értékelési tartalék	-7	-9
Tőketartalék (egyeztetett)	0	0

Az egyeztetés eredményképpen létrejött saját tőke:

MEGNEVEZÉS	2025.12.31	2024.12.31
Egyeztetett saját tőke (Szt. 114/B § szerint)		
Jegyzett tőke	541	541
Jegyzett, de be nem fizetett tőke	0	0
Tőketartalék	0	0
Eredménytartalék	25 216	20 048
Lekötött tartalék	0	0
Értékelési tartalék	7	9
Adózott eredmény	9 635	5 839
Egyeztetett saját tőke (Szt. 114/B § szerint)	35 399	26 437
+ Eredménytartalék (egyeztetett)	25 216	20 048
+ Tárgyévi adózott eredmény	9 635	5 839
- Befektetési célú ingatlanok értéknövekedése (adóhatással korrigálva)	0	0
Osztalékfizetésre rendelkezésre álló eredménytartalék	34 851	25 887

17. MUNKAVÁLLALÓI JUTTATÁSOK: JUBILEUMI JUTALMAK

A rövid lejáratú munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek mérlegsor 2025. december 31-én összesen 118 millió Forint, amelyből 116 millió Ft a 2025. évre elhatárolt jutalmakkal kapcsolatos, további 2 millió Ft pedig a jubileumi jutalmakkal kapcsolatos kötelezettség. A jubileumi juttatásokból eredő kötelezettségekkel kapcsolatosan hosszú lejáratú rész pedig további 14 millió Ft.

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Jubileumi kötelezettség január 1-jén	11	10
Kamatköltség	1	1
Tárgydíszaki szolgálat költsége	2	1
Kifizetett juttatások	-2	-2
Aktuáriusi nyereségek/veszteségek	4	1
Jubileumi kötelezettség december 31-én	16	11
ebből rövid lejáratú	2	1
ebből hosszú lejáratú	14	10

A Tárgydíszaki szolgálat költségei és az Aktuáriusi nyereségek/veszteségek összege a Működési költségek között, a Személyi jellegű ráfordításokban szerepelnek. A fluktuációra a BÉT saját statisztikáit alkalmazva 11,2%-ot alkalmazott a becslései során. A diszkontáláshoz az aktuálisan rendelkezésre álló 15–20 éves lejáratú állampapírok kamatlábát használjuk (jelenleg 7,32%). A jubileumi jutalmak a tőzsdén eltöltött 5, 10, 15, 20, 25 és 30 év elteltével járnak.

A hosszú lejáratú juttatásokból 10 millió Ft 1–5 év között lesz esedékes, 4 millió Ft pedig 5 éven túl (2024-ben 7 és 3 millió Ft volt a két kategória értéke).

18. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Költségek és ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	0	189
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	56
Szállítótartozások és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	308	675
<i>ebből elhatárolt költségek (pénzügyi kötelezettség)</i>	46	0
<i>ebből GINOP és KMR projektre kapott előlegek</i>	0	470
<i>ebből egyéb adótételek</i>	145	127
<i>ebből szállítók</i>	102	61
Szerződéses kötelezettségek	56	0
Rövid lejáratú társasági adó kötelezettségek	25	9
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	117	117
Munkavállalói juttatásokból származó kötelezettségek	118	1
Rövid lejáratú kötelezettségek	624	1 047

A szerződéses kötelezettségek olyan bevételek, amelyeket a BÉT már jogszerűen kiszámlázott a partnereknek, de a bevétel nem a tárgyévet, hanem a követő évet érinti (éves tagsági díjak azokra a szekciókra, amelyben az adott bank vagy bróker kereskedési tag).

19. KAPCSOLT FELEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

KAPCSOLT FÉLLEL BONYOLÍTOTT ÜGYLETEK

A kapcsolt féllel bonyolított ügyletek a következők voltak:

MÉRLEG

KAPCSOLT FÉL NEVE	ELSZÁMOLÁS TÍPUSA	2025	2024
	Szállítói kötelezettségek	6	27
MNB-Bankjóléti Szolgáltatások Zrt.		6	16
MNB-Ingatlan Kft.		0	11

EREDMÉNYKIMUTATÁS

KAPCSOLT FÉL NEVE	ÜGYLETTÍPUS	2025	2024
	Szolgáltatásvásárlás kapcsolt féltől	164	157
KELER Zrt.	Részvénykönyv vezetés, kereskedési adatok értékesítése, egyéb szolgáltatási díj	17	14
MNB-Bankjóléti Szolgáltatások Zrt.	Rendezvényekkel kapcsolatos költségek	14	27
MNB-Ingatlan Kft.	Ingatlan bérlettel és üzemeltetéssel kapcsolatos költségek	133	122
GIRO elszámolásforgalmi Zrt.	Bérleti díj	10	8

A kapcsolt felekkel folytatott ügyletek a független felek közötti ügyletekben szokásos feltételekkel egyenértékű feltételek mellett történtek.

A vezetőségbe az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai tartoznak.

AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI

- Virág Barnabás
- Kurali Zoltán (2025.05.01-től)
- Végh Richárd (2025.04.30-ig)
- dr. Bacsa György
- dr. Máté Géza (2025.04.30-ig)
- dr. Tóth Attila Simon (2025.05.01-től)
- Kuti Zsolt
- dr. Fömötör Barna (2025.04.30-ig)
- Bánfi Attila
- Tóth Tibor (2025.05.01-től)

A FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG TAGJAI

- Bartha Lajos
- Régely Károly
- dr. Selmeczi-Kovács Zsolt Zoltán (2025.04.30-ig)
- dr. Sipos-Tompa Levente (2025.05.01-től)
- Cselovszki Róbert
- dr. Hardy Ilona

AZ AUDIT BIZOTTSÁG TAGJAI

- Cselovszki Róbert
- dr. Hardy Ilona
- Régely Károly

KULCSPOZÍCIÓKBAN LÉVŐ VEZETŐK JAVADALMAZÁSA

A BÉT kulcspozícióban lévő vezetői a Budapesti Értéktőzsde Igazgatóságának tagjai, a Felügyelő Bizottság és a vezetőség tagjai.

A kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazását a következő táblázat mutatja be:

MEGNEVEZÉS	2025	2024
Fizetések, bónuszokkal együtt és társadalombizt. járulékok	318	308
Szolgálati autó juttatás	4	4
Rövid lejáratú munkavállalói juttatások	322	312
Munkaviszony megszűnése utáni juttatások	0	0
Egyéb hosszú távú munkavállalói juttatások	0	0
Végkielégítések	10	0
Részvényalapú kifizetés	0	0
Összes javadalmazás	332	312

A BÉT-nek nem volt olyan kapcsolt féllel tranzakciója, amely fél csupán a kulcspozícióban lévő vezetők révén minősülne kapcsoltnak.

Az ellenőrzést gyakorló szervezet a Magyar Nemzeti Bank. A leányvállalatok közé a tárgyév végén a következők tartoztak:

A LEÁNYVÁLLALAT NEVE	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG HELYE	AZ ELLENŐRZÉST GYAKORLÓ SZERVEZET ÁLTAL KÉZBEN TARTOTT TULAJDONRÉSZESEDÉS (%)		FŐTEVÉKENYSÉGEK
		2025.12.31	2024.12.31	
Magyar Pénzverő Zrt.	Magyarország	100	100	Forgalomba kerülő fémpénzt állít elő
Pénzjegynyomda Zrt.	Magyarország	100	100	Forint bankjegyek és hamisítás ellen védett iratok előállítás
GIRO Zrt.	Magyarország	100	100	Fizetési rendszer üzemeltetése
MNB-Bankjóléti Szolgáltatások Zrt.	Magyarország	100	100	Szállodai szolgáltatás
MNB-Ingatlan Kft.	Magyarország	100	100	Ingatlanbérlet és -üzemeltetés
Pénzügyi Stabilitási és Felszámoló Nonprofit Kft.	Magyarország	100	100	Pénzügyi intézetek felszámolása
Budapesti Értéktőzsde Nyrt.	Magyarország	81,35	81,35	Értékpapírok hivatalos értéktőzsdei bevezetése
KELER Központi Értéktár Zrt. (KELER Zrt.)	Magyarország	53,33	53,33	Értéktári szolgáltatások
KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt. (KELER KSZF Zrt.)	Magyarország	0,08	0,08	Klíring szolgáltatások
MNB-EduLab Kompetencia Központ Nonprofit Kft. (MNB-EduLab Nonprofit Kft.)	Magyarország	100	100	Oktatás, képzés
Nemzetközi Fizetések Bankja (Bank for International Settlements)	Svájc	1,43	1,43	Banki szolgáltatások központi bankoknak, kutatási tevékenység
Európai Központi Bank (European Central Bank)	Németország	1,58	1,58	Központi banki funkciók
SWIFT	Belgium	0,03	0,03	Pénzügyi tranzakciók lebonyolítás

20. MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

LEÁNYVÁLLALAT ALAPÍTÁSA 2026-BAN

A BÉT 2026. január 5-én megalapította a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságot, annak érdekében, hogy a jelenleg KELER KSZF Zrt-ben működő „General Clearing Member” üzletág az új társaságba kerülhessen át. Ennek oka, hogy az EU EMIR rendeletének módosítása nyomán a KELER KSZF Zrt. 2026. december 24. után nem folytathatja a GCM szolgáltatását. A társaság megalapításáról a BÉT Közgyűlése döntött 2025. október 17-én.

21. JAVASOLT ÉS JÓVÁHAGYOTT OSZTALÉK

A 2024. üzleti évben a BÉT-nél a 2023. év eredménye után 606 309 872 Ft osztalékfizetésre került sor (egy részvényre jutó osztalék: 112 Ft). Az Igazgatóság a jelen pénzügyi kimutatások elfogadását követően tesz javaslatot a 2025. év után fizetendő osztalék összegére vonatkozóan. Az osztalék végleges mértékéről a Közgyűlés 2026. április 27-én fog határozatot hozni.

22. CSRD

A fenntartható gondolkodás és az ESG (környezeti, szociális, társaságirányítási) elvek figyelembevétele igen fontos szerepet tölt be a gazdasági életben.

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (BÉT) megalkotta az erre vonatkozó saját stratégiáját, amely többek között magában foglalja

- az éghajlatváltozás és a társadalmi kihívások hatásainak felmérését és az azokhoz való adaptációt;
- hosszútávú elköteleződést a fenntartható célok megvalósítása mellett;
- a piaci szereplők fokozatos felkészítését a zöld átmenetre és a fenntartható fejlődésre;
- az átmenetet és alkalmazkodást segítő piaci infrastruktúrák, a vállalati eszköztár megteremtését;
- a piacok transzparens működésének biztosítását,
- illetve a vállalati ESG adatszolgáltatás támogatását.

Emellett a BÉT önkéntesen elkészítette a harmadik fenntarthatósági jelentését a GRI 2024-től alkalmazandó szabványai szerint, valamint a SASB 2018 érték- és árutőzsdékre kiadott szabványai szerint, amelyben az ESG kritériumokat a tőzsdei működés szempontjából is rangsorolták.

- A társaságirányítási szempontok (felelős társaságirányítás, fenntarthatósági folyamatok vezető testületek általi felügyelete, kockázatkezelés, üzletmenetfolytonosság, kereskedési és kapcsolódó rendszerek védelme, biztonságos és folyamatos üzemelése, jogszabályi megfelelés biztosítása) kerültek a legmagasabb helyre;
- ezt követték a környezetre gyakorolt hatás (energiafelhasználás és széndioxid-kibocsátás, hulladék- és vízfelhasználás);
- és végül a társadalmi témák (munkavállalók jogai, jóléte, fenntartható munkakörülmények, személyi fejlődés biztosítása, diverzitás, egyenlő bánásmód, hátrányos megkülönböztetés tilalma, foglalkoztatás-egészségügy, biztonság, tőzsde közvetett hatásai, szabályozási, edukációs tevékenységek).

A BÉT a tőzsdék által hivatkozott leggyakoribb globális célokat és az SSE ajánlásait követve, a következő 5 ENSZ globális célt tűzi ki a fenntarthatósági tevékenységében:

- nemek közötti egyenlőség,
- tisztességes munka és gazdasági növekedés,
- felelős fogyasztás és termelés biztosítása,
- az éghajlatváltozás elleni fellépés,
- valamint a partnerség a célok eléréséért.

Az ajánlások visszamérése konkrét mutatók alapján történik, amelyek többségét a BÉT már teljesítette.

A CSRD a fenntarthatósági beszámolási kötelezettséget a tőzsdei kkv-kra (s így a BÉT-re vonatkozóan is) első ízben a 2028. üzleti évre vonatkozóan terjeszti ki.

23. KÖNYVVIZSGÁLÓVAL KAPCSOLATOS KÖZZÉTÉTELEK

A 2000. évi C. törvény (Számviteli törvény) alapján a BÉT-nél kötelező a pénzügyi kimutatások könyvvizsgáló által történő auditálása. A jelen pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatát a KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó- és Közgazdasági Tanácsadó Kft. látta el (1134 Budapest, Váci út 31.; adószáma: 10263332-2-44; kamarai regisztrációs sz.: 000202).

A könyvvizsgálói feladatok ellátásáért felelős személy: Nagy Zsuzsanna (könyvvizsgálói igazolvány száma: 005421).

A könyvvizsgáló a jogszabály által előírt könyvvizsgálatokon kívül (amelynek díjai összesen a 2025. évben: 23,4 millió Ft; 2024-ben 25,3 millió Ft volt.

24. A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK KÖZZÉTÉTELRE ENGEDÉLYEZÉSE

A Társaság 2025. évi nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok (IFRS) szerint készített pénzügyi kimutatásai közzétételére a Közgyűlés döntését követően kerül sor.

25. NYILATKOZATOK

Kijelentjük, hogy a BÉT 2025. évre vonatkozó éves pénzügyi kimutatásai az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban, a legjobb tudásunk szerint készült, valós és megbízható képet adnak a BÉT eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről.

Továbbá kijelentjük, hogy a 2025. évre vonatkozó vezetőségi jelentése megbízható képet ad a BÉT helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, valamint ismerteti a következő pénzügyi év időszaka tekintetében valószínűsíthető főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.



BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE NYRT.

1013 BUDAPEST, KRISZTINA KÖRÚT 55. VI. EMELET

WWW.BET.HU

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...]/2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (BÉT) Közgyűlése a BÉT 2025. évre vonatkozó számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti IFRS szabályrendszer alapján készült egyedi pénzügyi kimutatását 36 705 millió Ft mérlegfőösszeggel (eszközök összesen) és 9 635 millió Ft nettó eredménnyel az írásos előterjesztésnek megfelelően elfogadta.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

5. sz. napirendi pontja

**A 2025. üzleti év adózott eredményének felosztására és az
osztalék megállapítására vonatkozó javaslat**

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. Igazgatósága a 2025. üzleti év után részvényenként 60 Ft, összesen 324 808 860 Ft osztalék kifizetését javasolja azzal, hogy az osztalékfizetés pénzbeli juttatás formájában történik.

Az osztalékfizetés kezdő időpontját és az osztalékra való jogosultság fordulónapját az Igazgatóság határozza meg és teszi közzé az Alapszabállyal összhangban.

Fentiek alapján kérjük a T. Közgyűlést a mellékelt határozati javaslat elfogadására.

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...]/2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. Közgyűlése úgy határozott, hogy a 2025. üzleti év eredménye után részvényenként 60 Ft, összesen 324 808 860 Ft osztalék kifizetésére kerül sor. Az osztalékfizetés pénzbeli juttatás formájában történik.

Az osztalékfizetés kezdő időpontját és az osztalékra való jogosultság fordulónapját az Igazgatóság határozza meg és teszi közzé az Alapszabállyal összhangban.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

6. sz. napirendi pontja

**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. 2025. évi Felelős
Társaságirányítási Jelentése**

**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2025. évi Felelős Társaságirányítási Jelentése**

Bevezetés

Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (továbbiakban: Társaság vagy BÉT) újra alapításának 33. évfordulóján, 2023. június 21-én tőzsdei bevezetést hajtott végre, belépett a BÉT Standard kategóriájába, mint kibocsátó. A piaci gyakorlattal, a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (mint piacműködtető) Felelős Társaságirányítási Ajánlásaival, valamint a Ptk. 3:289. §-al összhangban jelen dokumentum keretében immár harmadik alkalommal elkészítette kibocsátói minőségben a Felelős Társaságirányítási Jelentését.

A Társaság kibocsátóként kétféle módon számol be a felelős vállalatirányítási gyakorlatáról az éves rendes közgyűlés elé terjesztendő felelős társaságirányítási jelentésben. Egyrészt nyilatkozik az adott üzleti évben alkalmazott felelős társaságirányítási gyakorlatáról, másrészt tételesen bemutatja az Ajánlások egyes pontjaiban foglaltaknak való megfelelést. A fenti struktúrát követve a Társaság jelentése a következő két részből áll:

I. Nyilatkozat a felelős társaságirányítási gyakorlatról

II. Az Ajánlások, Javaslatok egyes pontjaiban foglaltaknak való megfelelés bemutatása

I. Nyilatkozat a felelős társaságirányítási gyakorlatról

A Társaság szervei

Az Alapszabályban rögzítettek szerint a Társaság az alábbi szervekkel működik:

- Közgyűlés;
- Igazgatóság;
- Felügyelő Bizottság;
- Auditbizottság;

Közgyűlés:

A Társaság legfőbb szerve a Közgyűlés.

A Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- a) a gazdasági társaságokat szabályozó törvényben foglalt kivétellel az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság, Auditbizottság és a könyvvizsgáló megválasztása, visszahívása, díjazásuk megállapítása;
- b) a számviteli törvény szerinti beszámoló, elfogadása, illetve az adózott eredmény felhasználására vonatkozó döntés;
- c) döntés az Igazgatóság előző üzleti évben végzett munkájának értékeléséről, és az Igazgatóság részére megadható felmentvényről;
- d) döntés a Társaság közép- és hosszútávú stratégiájáról;
- e) a Társaság más társasági formába történő átalakulásának, egyesülésének (összeolvadásának, beolvadásának) és jogutód nélküli megszűnésének elhatározása;
- f) ha a gazdasági társaságokat szabályozó törvény eltérően nem rendelkezik, döntés az alaptőke leszállításáról, az alaptőke felemeléséről, az alaptőke felemelése esetén alkalmazandó elsőbbségi jog kizárásáról vagy korlátozásáról, illetve döntés az Igazgatóság felhatalmazásáról az alaptőke felemelésére;

- g) ha a gazdasági társaságokat szabályozó törvény vagy a jelen Alapszabály eltérően nem rendelkezik, a Társaság Alapszabályának megállapítása és módosítása;
- h) döntés MRP szervezet létrehozásáról, az MRP szervezet Alapszabályának és Ernyő Javadalmazási Politikájának és módosításainak elfogadása;
- i) az egyes részvénytársaságokhoz fűződő jogok megváltoztatása, az egyes részvényfajták, osztályok átalakítása, döntés a részvények típusának átalakításáról;
- j) döntés a Társaság működési formájának megváltoztatásáról és döntés a részvények tőzsdéről történő kivételének kérelmezéséről;
- k) ha a gazdasági társaságokat szabályozó törvény eltérően nem rendelkezik, döntés osztalékelőleg fizetéséről;
- l) ha a gazdasági társaságokat szabályozó törvény eltérően nem rendelkezik, döntés átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvény kibocsátásáról;
- m) döntés - ha a gazdasági társaságokat szabályozó törvény eltérően nem rendelkezik - saját részvény megszerzéséről, valamint az Igazgatóság felhatalmazása a saját részvények megszerzésére;
- n) az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai, Audit Bizottság tagjai, valamint a vezető állású munkavállalók javadalmazási politikájának jóváhagyása; valamint a javadalmazási politikáról legalább négyévente, véleménynyilvánító szavazás, továbbá, az előző üzleti évre vonatkozó javadalmazási jelentésről véleménynyilvánító szavazás;
- o) a Társaság eszközeinek értékesítésére irányuló jogügyletek jóváhagyása, amennyiben a jogügylet értéke a legutolsó közzétett éves beszámoló szerinti konszolidált saját tőke értékének 50%-át meghaladja;
- p) a Társaság Igazgatóságának elnöke és Felügyelő Bizottságának elnöke megválasztása, visszahívása, díjazása;
- q) a Társaság vezető tisztségviselőjével, vagy annak közeli hozzátartozójával, illetve élettársával kötendő szerződés engedélyezése;
- r) felelős társaságirányítási jelentés elfogadása;
- s) a Társaság nyilvánosan működő részvénytársaságként történő nyilvántartásba vételétől számított két éven belül a Társaság és a részvényes (a jelen pont alkalmazásában részvényesnek minősül, aki a nyilvánosan működő részvénytársasággá alakulásról szóló határozat meghozatalának időpontjában a Társaság részvényese, valamint a nyilvánosan működő részvénytársaság bejegyzését követően az a részvényes, aki a szavazati jogok legalább tíz százalékával rendelkezik, a részvényes közeli hozzátartozója, továbbá olyan személy, amelyben a részvényes többségi befolyással rendelkezik), közötti vagyontárházási szerződés létrejöttének - feltéve, hogy a Társaság által teljesítendő ellenszolgáltatás elérné az alaptőke egytizedét – előzetes jóváhagyása (ide nem értve a Társaság tevékenységi körébe tartozó szokásos nagyságrendű szerződésekkel, a hatósági határozattal és hatósági árverés útján történő tulajdonszerzéssel, valamint a tőzsdei ügyletekkel kapcsolatban létrejövő szerződéseket));
- t) döntés minden olyan kérdésben, amelyet jogszabály vagy az Alapszabály a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal;
- u) döntés gazdasági társaság vagy egyéb jogi személy alapításáról, gazdasági társaságban társasági részesedés megszerzéséről, a Társaság tulajdonában álló gazdasági társaságban fennálló társasági részesedés értékesítéséről.

Igazgatóság

Az Igazgatóság a Társaság ügyvezető szerve.

A Társaságnál jelenleg 7 fős Igazgatóság működik, amelynek tagjai:

Név	Beosztás
Virág Barnabás	Igazgatóság elnöke
Bánfi Attila	Igazgatóság tagja
dr. Bacsá György	Igazgatóság tagja
Kurali Zoltán	Igazgatóság tagja
Kuti Zsolt	Igazgatóság tagja
dr. Tóth Attila Simon	Igazgatóság tagja
Tóth Tibor	Igazgatóság tagja

Az Igazgatóság hatás- és feladatköre:

- a) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 317. §-ban meghatározott tőzsdei szabályzatok, azok módosításának jóváhagyása;
- b) a Társaság üzleti tervének elfogadása a Vezérigazgató előterjesztése alapján;
- c) a Közgyűlés összehívása, a közgyűlési napirendi pontok összeállítása, a Közgyűlés elé terjesztendő igazgatósági beszámoló megvitatása és elfogadása, a Közgyűlés elnökének kijelölése;
- d) a tőkepiac fejlesztését célzó javaslatok elkészítése, és az illetékes szervekhez való eljuttatása;
- e) a vezérigazgató munkájának folyamatos nyomon követése; a tőzsdei működés fejlesztése érdekében szükséges kezdeményezések, ajánlások megtétele;
- f) az Igazgatóság a feladatok elvégzése érdekében jogosult különböző munkabizottságokat, szakértői csoportokat és tanácsadó testületet felállítani;
- g) a vezérigazgató rendszeres beszámoltatása a munkaszervezet munkájáról;
- h) a vezérigazgató felett a munkáltatói jogok gyakorlása a kinevezés, a felmondás és a díjazás tekintetében;
- i) a Társaság Szervezeti és Működési Szabályzatának megállapítása és módosítása; j) a Kereskedelmi Választottbírósággal kapcsolatos valamennyi, a Társaság feladat- és hatáskörébe tartozó döntés meghozatala;
- k) a Társaság tulajdonában álló gazdasági társaság, egyéb jogi személy működésének nyomon követése, gazdálkodásának ellenőrzése, valamint az ilyen társaságok alapítójának/résztvényeseinek/tagjainak hatáskörébe tartozó döntések meghozatala; l) nyilvánosságra hozatali folyamatok hatékonyságának a vizsgálata;

m) a menedzsment munkájára vonatkozó és a kockázatkezelési eljárások hatékonyságáról szóló beszámoló elkészítése;

n) a Közgyűlés felhatalmazása alapján saját részvény megvásárlása, illetve alaptőke felemelése;

o) a Társaság és a szavazatok 10%-át meghaladó mértékű befolyással rendelkező részvényesei közötti szerződések – ide nem értve a Társaság Alapszabálya 9.2 s) pontja szerinti szerződéseket - jóváhagyása, kivéve az olyan szerződéseket, amelyek alapján a Társaságot naptári évenként nettó 10.000.000.- Ft (azaz ÁFA nélkül tízmillió forint) összegnél alacsonyabb értékű szolgáltatás vagy ellenszolgáltatás terheli;

p) döntés a Társaság által megkötött nettó 100.000.000.- Ft (azaz ÁFA nélkül százmillió forint) összeget meghaladó értékű jogügyletek jóváhagyásáról;

q) jelentés készítése az üzleti év végén a Közgyűlés részére az ügyvezetésről, a Társaság gazdálkodásáról, a Társaság vagyonáról, a Társaság pénzügyi helyzetéről és a Társaság üzletpolitikájáról;

r) jelentés készítése háromhavonta a Felügyelő Bizottság részére az ügyvezetésről, a Társaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról;

s) döntés közbenső mérleg elfogadása a visszaváltható részvényhez kapcsolódó jogok gyakorlásával, a saját részvény megszerzésével, osztalékelőleg fizetésével, valamint az alaptőkének az alaptőke felüli vagyon terhére történő felemelésével kapcsolatban;

t) a Társaság és kapcsolt felei közötti szerződések jóváhagyása, amennyiben ezt jogszabály, különösen a 2019.évi LXVII. törvény kötelezően előírja;

u) a döntés a Társaság székhelye, telephelyei és fióktelepe, valamint a Társaság tevékenységi köreinek - a főtevékenység megváltoztatása kivételével – és ezzel összefüggésben a Társaság alapszabályának módosításáról.

Az Igazgatóság szükség szerint, 2025-ben hat alkalommal ülésezett, négy alkalommal minden tag jelenlétével, két alkalommal hat tag, egy alkalommal pedig öt tag jelenlétével. További tizenkét alkalommal hozott határozatokat az Igazgatóság írásbeli szavazás útján.

Felügyelő Bizottság

A Felügyelő Bizottság a Társaság ügyvezetését ellenőrzi a Közgyűlés részére

A Társaságnál jelenleg 5 fős Felügyelőbizottság működik, amelynek tagjai:

Név	Beosztás
dr. Sipos Tompa Levente	Felügyelő Bizottság elnöke
Bartha Lajos	Felügyelő Bizottság tagja
Cselovszki Róbert	Felügyelő Bizottság független tagja
dr. Hardy Ilona	Felügyelő Bizottság független tagja
Régely Károly	Felügyelő Bizottság független tagja

A Felügyelő Bizottság feladatai:

- a) az évi rendes Közgyűlést megelőzően az összes lényeges üzletpolitikai jelentésről, a számviteli törvény szerinti beszámolóról, az adózott eredmény felhasználásáról szóló indítvány felülvizsgálata, ennek eredményéről a Közgyűlés számára jelentéstétel;
- b) a Közgyűlési előterjesztések véleményezése, ennek eredményéről a Közgyűlés számára jelentéstétel;
- c) a Közgyűlés haladéktalan összehívása abban az esetben, ha működése során törvénybe, jogszabályba vagy az Alapszabályba, a Közgyűlés határozataiba ütköző intézkedéseket, vagy a Társaság, illetve a részvényesek érdekeit sértő tevékenységet, mulasztásokat, avagy visszaéléseket tapasztal;
- d) az ellenőrzési terv, éves ellenőrzési beszámoló elfogadása,
- e) a belső ellenőrzési jelentések megtárgyalása, az intézkedések végrehajtásának ellenőrzése;
- f) a Felügyelő Bizottság előzetes egyetértéséhez kötött a belső ellenőr munkaviszonyának létesítésével, megszüntetésével, valamint díjazásának megállapításával kapcsolatos döntés, valamint a megfelelési vezető jogviszonyának létesítésével és megszűnésével kapcsolatos döntés;
- g) az Auditbizottság ügyrendjének jóváhagyása;
- h) mindazon feladatok ellátása, melyeket a jogszabály a hatáskörébe utal

A Felügyelőbizottság az év során öt ülést tartott, amelyek közül négy ülésen 100%-os volt a részvételi arány, egy ülésen pedig három tag vett részt. A fentiek mellett a bizottság négy írásos szavazást is tartott 100%-os részvétellel.

Auditbizottság

A 3 fős Audit Bizottság tagjai:

Név	Beosztás
Cselovszki Róbert	Auditbizottság elnöke
dr. Hardy Ilona	Auditbizottság tagja
Régely Károly	Auditbizottság tagja

Az Auditbizottság jelenlegi tagjainak megbízatása 2023. április 26. óta áll fenn, maga a bizottság is ezzel a dátummal került létrehozásra.

Az Auditbizottság a pénzügyi beszámolórendszer ellenőrzésében, az állandó könyvvizsgáló kiválasztásában és a Könyvvizsgálóval való együttműködésben segíti a Felügyelő Bizottságot és:

- a) figyelemmel kíséri a Társaság ellenőrzési, kockázatkezelési rendszereinek hatékonyságát, valamint a pénzügyi beszámolás folyamatát és szükség esetén ajánlásokat fogalmaz meg;
- b) figyelemmel kíséri az éves és összevont (konszolidált) éves beszámoló jogszabályi kötelezettségen alapuló könyvvizsgálatát; valamint
- c) felülvizsgálja és figyelemmel kíséri a jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgáló vagy a könyvvizsgáló cég függetlenségét.

Az Auditbizottság a 2025. évben 2 ülést tartott személyes részvétellel, 100%-os részvételi aránnyal, és további egy alkalommal írásbeli szavazással hozott határozatokat. Az auditbizottság javaslatával ellentétes döntés a Társaságnál nem született.

A Társaság Vezérigazgatója

A tőzsdei kereskedelem szervezésére, belső felügyeletére, a Közgyűlés és az Igazgatóság döntéseinek a végrehajtására, a tőzsdei információk nyilvánosságra hozatalára, valamint a Társaság gazdálkodási tevékenységének végzésére a vezérigazgató köteles.

A vezérigazgató feladata és hatásköre:

- a) a Társaság termékeivel és szolgáltatásaival kapcsolatos piaci igények magas színvonalú költséghatékony kiszolgálása;
- b) a Társaság stratégiájának szakmai megalapozása és a stratégia megvalósítása;
- c) Társaság gazdálkodási tevékenységének irányítása, az üzleti terv előkészítése és végrehajtása és a munkaszervezet munkájához szükséges személyi- és tárgyi feltételek biztosítása;
- d) a tőzsdei kereskedelem szervezése, a kereskedelem lebonyolításának technikai biztosítása, a kereskedelem rendjének fenntartása, belső felügyelete;
- e) a tőzsdei szabályzatban foglaltak szerint egyes értékpapírok tőzsdei bevezetése;
- f) a tőzsdei kereskedelem adatainak regisztrálása, statisztikai feldolgozása;
- g) a tőzsdei működés, kereskedelem, az értékpapírpiaccal kapcsolatos tőzsdei információk feldolgozott adatainak nyilvánosságra hozatala;
- h) a tőzsdei kereskedőknek a tőzsdei kereskedési jog biztosítása, illetve megvonása;
- i) a tőzsdei kereskedők és üzletkötők nyilvántartása;
- j) a Tőzsdére bevezetett értékpapírok Értékpapír Listán történő nyilvántartása;
- k) a tőzsdei elszámolás forgalmának folyamatos bonyolítása;
- l) a Társaság gazdálkodási tevékenységének végzése, a kiadások és bevételek pénzügyi bonyolítása és elszámolása;
- m) a tőzsdei kereskedelem felfüggesztése a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényben és a szabályzatokban meghatározott feltételek megléte esetén;
- n) a Közgyűlés, az Igazgatóság üléseinek előkészítése;
- o) a közgyűlési és az Igazgatósági ülések jegyzőkönyveinek őrzése, a Határozatok Könyvének vezetése és őrzése;
- p) javaslattételi és kezdeményezési jog az Igazgatóság hatáskörébe utalt kérdésekben;
- q) az egyes tőzsdei kereskedők tőzsdei kereskedési jogának meghatározott időre történő felfüggesztése a tőzsdei szabályzatokban meghatározott esetekben;
- r) a tőzsdei önszabályok betartásának ellenőrzése, szankcionálása a tőzsdei szabályzatok alapján;
- s) a Tőzsdére bevezetett értékpapírok kibocsátóiról szóló információk folyamatos értékelése, az információk nyilvánosságra hozatala;

t) a tőzsdei kereskedők tőzsdei tevékenységének figyelemmel kísérése, a nyilvántartási és adatszolgáltatási köztelezettségeinek folyamatos nyomon követése, a tőzsdei kereskedőkről szóló információk folyamatos nyomon követése;

u) a tőzsdei és értékpapíripiaci folyamatok rendszeres elemzése a kereskedelmi és információszolgáltatási tapasztalatok összegzése alapján; az értékpapíripiac fejlesztését célzó javaslatok elkészítése, és az illetékes szervekhez való eljuttatása;

v) a tőzsdei kibocsátók és a befektetők képviselőjével, valamint a tőzsdei kereskedőkkel való egyeztetések lefolytatása, és az egyeztetésekről az Igazgatóság számára történő rendszeres beszámolás;

w) döntés a Társaság által megkötött nettó 100.000.000.- Ft (azaz ÁFA nélkül százmillió forint) összeget meg nem haladó értékű jogügyletek jóváhagyásáról;

x) egyéb, a tőzsdei szabályzatok végrehajtásából adódó, illetve a Közgyűlés és az Igazgatóság által meghatározott feladatok, továbbá döntés olyan ügyekről, amelyek nem tartoznak a Társaság egyéb szervei hatáskörébe.

Menedzsment

Tóth Tibor Vezérigazgató

Több mint két évtizedes vezetői tapasztalattal rendelkezik a pénzügyi szférában. Közgazdasági és külgazdasági tanulmányait 1996-ban fejezte be a Miskolci Egyetemen és a Külkereskedelmi Főiskolán. Szakmai pályafutásának első éveiben adótanácsadóként és szenior tanácsadóként dolgozott az Arthur Andersen budapesti irodájában, valamint az ABN AMRO Banknál a Kiemelt Vállalati Ügyfelekért felelős vállalati kapcsolattartója volt. 2000-től 5 éven át a Citibank ügyvezető igazgatójaként felelt a kiemelt vállalati ügyfelekért. 2005-től 16 éven át a KDB Bank (Európa) Zrt.-nél dolgozott, ahol számos felső vezetői pozíciót töltött be, többek között vezérigazgató-helyettesként és az igazgatóság tagjaként is hozzájárult a bank sikereihez.

2022 és 2024 között a Pénzügyminisztérium makrogazdasági és nemzetközi ügyekért felelős államtitkáraként dolgozott, továbbá a Világbank-csoport alternatív kormányzói és az OECD Nemzeti Tanácsának elnöki feladatait is ellátta. 2025 elején a Magyar Nemzeti Bank elnöki főtanácsadójaként folytatta pályáját, majd május 1-jétől a Budapesti Értéktőzsde vezérigazgatója. Folyékonyan beszél angolul.

Máté-Tóth István Vezérigazgató- helyettes

Diplomáit a drezdai Közlekedéstudományi Egyetemen, a prágai CEU-n, valamint a sussex-i Egyetemen szerezte, emellett okleveles pénzügyi elemző (CFA) végzettségre is szert tett. Több, mint 25 éves tőkepiaci tapasztalattal rendelkezik, amelyből mintegy 18 évet a Credit Suisse-nél töltött, ahol először részvényelemzőként, később a Fejlődő Piacok Részvény Elemzési Üzletágának ügyvezető igazgatójaként dolgozott, majd az Európai Részvénytőzsdék Elemzéseinek területének a társvezetőjévé nevezték ki. A Budapesti Értéktőzsde előtt több, mint 3 évig az Egyesült Királyságban működő Pénzügyi Magatartási Hatóság (Financial Conduct Authority) Tőzsdei Bevezetések Hatóságán dolgozott, ahol elsődleges piacokkal kapcsolatos irányelvekkel és szabályozásokkal foglalkozó területeket és projekteket irányított. Mindezek mellett a CFA UK Karrierfejlesztési Bizottságának volt önkéntes tanácsadó szakembere, ahol segítségével jött létre az ottani CFA Női Hálózat. A BÉT-hez 2017 szeptemberében csatlakozott, kereskedésért és üzletfejlesztésért felelős vezérigazgató-helyettesként, ahol 2017 ősze óta vezérigazgató-helyettesként dolgozik.

	További fontos tisztségei: A KELER Zrt. Igazgatóságának tagja
Sámel Katalin Igazgató <i>Pénzügyi Igazgatóság</i>	A Budapesti Gazdasági Főiskolán, pénzügy és számvitel szakon diplomázott 2012-ben. Szakmai pályája során, mielőtt csatlakozott a tőkepiaci területhez, a PwC-nél könyvvizsgálattal foglalkozott, különösen biztosítótársaságokra és egyéb pénzügyi szervezetekre szakosodva. E négy év alatt elvégezte a nemzetközi számviteli (ACCA) képzést is, amelynek több modulján világszinten, több ezer vizsgázó közül legmagasabb pontszámot ért el. 2016 év végén csatlakozott a Budapesti Értéktőzsdéhez, ahol először Igazgatóhelyettesként támogatta a terület munkáját, 2019 óta pedig vezetőjeként irányítja a 8 fős Pénzügyi Igazgatóságot. Ittléte során többek között vezette a Tőzsde IFRS könyvelésre való áttérési projektjét is. További fontos tisztségei: Országos Számviteli Bizottság tagja
Nagy Péter Gábor Igazgató <i>Értékesítési, marketing és kibocsátói akvizíciók igazgatóság</i>	A Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási Egyetem (befektetéselemző főszakirány, aktuárius mellékszakirány) elvégzése után a Budapesti Értéktőzsdén helyezkedett el, ahol 3 éven át a kereskedési területen dolgozott. Szakmai pályáját a K&H befektetési Alapkezelőnél folytatta, ahol 13 éven át a hazai és régiós részvényalapok portfólió menedzsereként dolgozott. Az általa kezelt hazai részvényalapot a Privátbankár többször is díjazta. Az évek során felhalmozott tőkepiaci tudását 2019 óta ismét a Budapesti Értéktőzsdén kamatoztatja, először a BÉT akvizíciós területének igazgató-helyetteseként, majd pedig 2021 óta az Értékesítési, Marketing és Kibocsátói Akvizíciók Igazgatóság vezetőjeként. Rendszeresen ad elő szakmai konferenciákon a tőzsdei megjelenés előnyeiről, illetve a BÉT kkv-szolgáltatásairól. Szakmai tudását 2010-ben CFA diploma megszerzésével is erősítette. A Budapesti Corvinus Egyetem hallgatói által alapított EVK Szakkollégium Alumni tagjaként támogatja a szervezet munkáját. További fontos tisztségei: CFA Society Hungary tag
Varga-Balázs Attila Igazgató <i>Kereskedési, üzletfejlesztési és kibocsátói igazgatóság</i>	Diplomája - Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetem, pénzügy szakirány, aktuárius mellékszakirány - megszerzése óta a Budapesti Értéktőzsde munkatársa. A több mint 25 év alatt először közgazdasági elemzőként dolgozott, majd pedig több igazgatóságot is vezetett. A BÉT-en 2020-ban alakult meg a Kereskedési, üzletfejlesztési és kibocsátói igazgatóság, aminek a megalakulása óta igazgatóként 15 kolléga munkáját irányítja. Tudását örömmel osztja meg a tőkepiac leendő szereplőivel: számos Tőzsdei szakvizsga felkészítő tanfolyamon vesz részt, mint oktató. A 2022/2023-as évfolyam hallgatóinak szavazata alapján másodmagával elnyerte „Az évfolyam oktatója” elismerést. További fontos tisztségei: KELER KSZF FB elnök BÉT index Bizottságban és a BÉT Kereskedési Bizottságban a BÉT-et képviselő tag
Visontai Balázs Igazgató <i>Informatikai fejlesztési és üzemeltetési igazgatóság</i>	A Budapesti Műszaki- és Gazdaságtudományi Egyetemen végezte az Okleveles műszaki menedzser diploma képzését, ahol később Bankinformatikus másoddiplomát is szerzett. Szakmai karrierje során több hazai és nemzetközi pénzintézetnél dolgozott IT tanácsadóként, valamint rendszerintegrátorként.

A Budapesti Értéktőzsdét megelőzően a T-Systems Magyarország Zrt.-nél IT szenior tanácsadóként, valamint IT Operations Management vezetőként dolgozott. 2019 óta a Budapesti Értéktőzsdén előbb Informatikai Üzemeltetési igazgatóként, majd 2020 óta a BÉT Informatikai Üzemeltetési és Fejlesztési igazgatóként végzi tevékenységét. Több szakmai elismerés - ITIL v4 Managing Professional certificate, CISSP (Certified Information Systems Security Professional certificate) tulajdonosa, rendelkezik ISO20000 Belső auditor képesítéssel, valamint számos szakmai konferencián előadóként szerepelt (pl.: itSMF Magyarország konferencia, T-Symposium).

További fontos tisztségei:

KELER Felügyelőbizottsági tag

Körmöczi Dániel
Vezérigazgatói
tanácsadó, befektetői
kapcsolattartó
Vezérigazgatóság

A Budapesti Corvinus Egyetemen, nemzetközi kapcsolatok szakon diplomázott. Több mint 22 éve tőkepiaci területen dolgozik, ez alatt vezetői pozíciókat töltött be többek között a KBC Securities-nél, a K&H Banknál, illetve a Citibanknál is. Az ő nevéhez fűződik a DMA szolgáltatás, valamint az összevont bróker-letétkezelési szolgáltatások elindítása a KBC-nél.

2016 februárjában csatlakozott a Budapesti Értéktőzsdéhez, ahol több vezetői pozíciót is betöltött az évek során. Munkája során aktívan segíti az új kibocsátók tőzsdei megjelenését, valamint szívügye a magyar piac népszerűsítése a nemzetközi befektetők körében. Emellett kiemelkedő szerepet vállal a fiatal generáció edukációjában, örömmel ismerteti meg a tőkepiac világát, a tőzsdék hazai- és nemzetközi szerepét és a befektetések előnyeit a BÉT-hez érkező diákcsoportokkal. 2019 óta a Budapesti Értéktőzsde vezérigazgatói tanácsadója, és 2023 tavasza óta ő felel a befektetői kapcsolatokról is.

További fontos tisztségei:

KELER KSZF igazgatósági tag

KELER KSZF Kockázatkezelési Bizottság elnök

Farkas Frida
Titkárságvezető
Vezérigazgatóság

A Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási Egyetem Gazdálkodástudományi kar gazdálkodási szakán szerezte mester diplomáját. Tanulmányokat folytatott a Kereskedelmi, Vendéglátóipari és Idegenforgalmi Főiskolán is, ahol idegenforgalmi szakközgazdászként végzett. Pályája során elsősorban felsővezetők munkáját segítette, szakmai vezetőként és titkárságvezetőként felelt a területek szakmai koordinációjáért. 2025. május 5-e óta a Budapesti Értéktőzsde titkárságvezetője. Ezt megelőzően elnöki tanácsadóként dolgozott a Magyar Nemzeti Banknál. 2013-tól a Pénzügyminisztériumban szakmai tanácsadóként az Európai Unió Források Felhasználásáért Felelős Államtitkári Titkárságon dolgozott, majd 2022-2024 között a Pénzügyminisztérium Makrogazdasági és Nemzetközi Ügyekért Felelős Államtitkárság titkárságvezetőjeként irányította és koordinálta a gazdasági és nemzetközi ügyek előkészítését, biztosítva az államtitkár munkáját és a megfelelő adminisztrációs háttérrel. Ezzel párhuzamosan állami projektértékelőként több Európai Unió pályázatot értékelt különböző szakterületeken.

A részvényesi jogok gyakorlásának módja

A Társaság közgyűlésén való részvételre és szavazásra az a részvényes jogosult, akinek a neve – a részvénykönyv lezárás napján – a Társaság által kezdeményezett tulajdonosi megfeleltetés alapján összeállított részvénykönyvben szerepel. Egy részvény egy szavazatra jogosít. A részvényes jogait személyesen vagy meghatalmazott útján vagy a közgyűlési meghívóban részletezettek szerint postai úton gyakorolhatja. A szavazás lebonyolításának módját az Igazgatóság határozza meg oly módon, hogy a szavazati jog a részvények száma és névértéke alapján megállapítható legyen.

A Közgyűlésen a szavazás – a tisztségviselők megválasztásának kivételével, amikor a szavazás titkosan – nyíltan, szavazótárcsával, szavazócédulával, elektronikus szavazógéppel, vagy egyéb módon történik.

Ha a Társaságban együttesen a szavazatok legalább egy százalékával rendelkező részvényesek a napirend kiegészítésére – a napirend részletezettségére vonatkozó szabályoknak megfelelő – javaslatot tesznek, a megjelölt kérdést napirendre tűzöttnek kell tekinteni, ha a javaslatot a közgyűlés összehívásáról szóló hirdetmény megjelenésétől számított nyolc napon belül közlik az Igazgatósággal. Az Igazgatóság a kiegészített napirendről, a részvényesek által előterjesztett határozattervezetokről a javaslat vele való közlését követően hirdetményt tesz közzé. A hirdetményben megjelölt kérdést napirendre tűzöttnek kell tekinteni.

Az erre irányuló kérés előterjesztésétől számított 8 napon belül, a törvényi feltételek betartásával rendkívüli Közgyűlést kell összehívni, ha a szavazati jogok legalább egy százalékát képviselő részvényes(ek), a Felügyelő Bizottság, vagy az Igazgatóság az ok és cél megjelölésével ezt kéri.

A közgyűlés lebonyolításával összefüggő szabályok

Legalább évente egy alkalommal, minden évben - a jogszabályban meghatározott határidők megtartására alkalmas időpontban - Közgyűlést (rendes Közgyűlés) kell összehívni.

A Közgyűlést a

(i) hely (amely eltérhet a Társaság székhelyétől, de Budapesten kerül megtartásra);

(ii) időpont;

(iii) a közgyűlés megtartásának módja;

(iv) a szavazati jog gyakorlásához az Alapszabályban előírt feltételek;

(v) közgyűlés határozatképtelensége esetén a megismételt közgyűlés helye és ideje;

(vi) a napirend,

(vii) a napirend kiegészítésére való jog gyakorlásának feltételei és

(viii) a határozattervezetek, továbbá a Közgyűlés elé terjesztendő dokumentumok eredeti és teljes terjedelmű szövege elérhetősége helyének megjelölésével, a kitűzött időpont előtt legalább 30 nappal az Igazgatóság hívja össze oly módon, hogy a meghívót a Társaság honlapján és a jogszabály által meghatározott közzétételi helyeken közzéteszi.

A Közgyűlést megelőzően legalább 21 (huszonegy) nappal a Társaság honlapján közzé kell tenni:

a) az összehívás időpontjában meglévő részvények számára és a szavazati jogok arányára vonatkozó összesített adatokat, ideértve az egyes részvényosztályokra vonatkozó külön összesítéseket;

b) a napirenden szereplő ügyekkel kapcsolatos előterjesztéseket, az azokra vonatkozó Felügyelő Bizottsági jelentéseket, valamint a határozati javaslatokat;

c) a képviselő útján, illetve levélben történő szavazáshoz használandó nyomtatványokat, ha azokat közvetlenül nem küldték meg a részvényeseknek. Az Igazgatóság a Közgyűlésre meghívja az Igazgatóság

tagjait, a Felügyelő Bizottság tagjait, a Társaság Könyvvizsgálóját, továbbá bármely személyt, akinek a jelenléte és véleménye az Igazgatóság döntése alapján szükséges, valamint a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletét ellátó szervezetet a Közgyűlés összehívásáról meghívóval értesíti. A meghívott ilyen személyeknek – az Igazgatóság eltérő döntésének hiányában - az adott napirendi pont tárgyalásakor a véleményezési és hozzászólási jog biztosított. Ha a közgyűlési napirendi pontok kiegészítését kérő részvényesek az általuk javasolt napirendi pont tárgyalásához harmadik személy részvételére tartanak igényt, az Igazgatóság elnöke - a részvényesek írásbeli javaslatára - e harmadik személyt is köteles meghívni és számára az adott napirendi pont tárgyalásakor véleményezési és hozzászólási jogot biztosítani. A meghívóban fel kell tüntetni a határozatképtelenség miatt megismétlésre kerülő Közgyűlés helyét és időpontját, melynek a határozatképtelenség miatt elmaradt Közgyűlés időpontjától számított legalább 10 (tíz), legfeljebb 21 (huszonegy) napon belüli időpontra kell esnie.

A részvényesek a Közgyűlésen a párbeszédet és a vitát korlátozás nélkül, a résztvevők közötti kapcsolat folyamatos fenntartását, a résztvevő személyének egyértelmű azonosíthatóságát lehetővé tevő elektronikus hírközlő eszköz közvetítésével is részt vehetnek (ún. „Konferencia Közgyűlés”) amennyiben a Társaság Közgyűlését az Igazgatóság ilyen módon hívta össze.

Az a részvényes, aki személyesen kíván jelen lenni a Konferencia Közgyűlésen, e szándékát legalább öt nappal a Konferencia Közgyűlés napja előtt írásban a Társaság igazgatóságának be kell, hogy jelentse. Azokat a részvényeseket, akik a fenti öt (5) napos határidőn belül nem jelentik be személyes jelenléti szándékukat, úgy kell tekinteni, mint akik a Konferencia Közgyűlésen elektronikus hírközlő eszköz útján kívánnak részt venni.

Nem tartható Konferencia Közgyűlés, ha a Társaságnak a szavazatok legalább öt százalékával (5%-ával) rendelkező részvényesei – az ok megjelölésével – írásban ez ellen, a hirdetmény közzétételétől számított 5 napon belül tiltakoznak és egyben kérik a Közgyűlés hagyományos módon történő megtartását.

Az Alapszabály felhatalmazza a Közgyűlést arra, hogy közgyűlési határozatban rendelkezzen az alábbi kérdésekben:

- a) a Közgyűlésen elektronikus hírközlő eszköz útján részt vevő részvényesek, illetve meghatalmazottjuk személyazonosságának mikénti ellenőrizendőségéről,
- b) a szavazás módjáról és eredményének hiteles megállapításáról,
- c) a közgyűlés tisztségviselőinek megválasztásáról,
- d) a részvényest megillető felszólalási és javaslattételi jog gyakorlásának feltételeiről.

A Konferencia Közgyűlésen elhangzottakat és a hozott határozatokat hiteles módon, úgy kell rögzíteni, hogy az utóbb is ellenőrizhető legyen. Ha a Közgyűlésen hozott határozatot és egyéb kapcsolódó dokumentumokat a 9.18 pont rendelkezései szerint be kell nyújtani a cégbírósághoz, a felvétel alapján jegyzőkönyvet vagy annak kivonatát, és jelenléti ívet kell készíteni, amelyet az Igazgatóság hitelesít.

Amennyiben a kommunikációs kapcsolat műszaki hiba (üzemzavar) miatt megszakad és 1 órán belül nem állt helyre, a Konferencia Közgyűlést el kell napolni. A Konferencia Közgyűlést öt (5) munkanapon belül folytatni kell.

A Társaság nyilvánosságra hozatali gyakorlata, valamint a bennfentes személyek kereskedésével kapcsolatos politikája

A Társaság a jogszabályokban és a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (piacműködtetői minőségben meghozott) Szabályzataiban előírt nyilvánosságra hozatali szabályokat és saját magára irányadó kereskedési korlátokat alkalmazza.

A Társaság közzétételeit megjelenteti: a BÉT hivatalos oldalán (www.bet.hu), az MNB közzétételi honlapján a (<https://kozvetetelek.mnb.hu/>), valamint a Társaság honlapján: (<https://www.bet.hu/site/Magyar/tartalmak/befektetoi-kapcsolatok>).

A Társaság nyilvántartást vezet a Társasággal jogviszony alapján tevékenységet végző és bennfentes információhoz hozzáférő személyekről. A Társaság Bennfentes szabályzattal rendelkezik, a bennfentes személyekre a szabályzata, az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete (MAR), valamint a Tpt. iránymutatásai érvényesek.

A Társaság miként felel meg a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény IV fejezetében foglaltaknak.

A Társaság Javadalmazási Politikája (továbbiakban: Politika) a köztulajdonban álló gazdasági társaságok takarékos működéséről szóló 2009. évi CXXII. törvényben (továbbiakban: KGTT) és a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvényben (továbbiakban: SRD törvény) foglalt kötelezettség teljesítéseként került elfogadásra és a Társaság honlapján történő közzétételre. A Társaság az SRD törvény előírásainak megfelelően külön dokumentumba foglalt Javadalmazási Jelentést készít, amelyet a Közgyűlés elé terjeszt véleménynyilvánító szavazásra, ezt követően a Jelentés szintén közzétételre kerül.

A kockázatkezelés és a belső kontrollok rendszerének ismertetése

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 317. § (3) a) pontja 2010. január 1-től hatályosan rendelkezik arról, hogy a tőzsdei szabályzatoknak biztosítaniuk kell, hogy a tőzsde a működésével összefüggésben felmerülő kockázatok kezelésére, csökkentésére megfelelő rendszereket és megoldásokat alkalmazzon. Ennek a jogszabályi előírásnak való megfelelés érdekében került a BÉT Általános Üzletszabályzatának (ÁÜSZ) 8. könyvében elhelyezésre a működési kockázatokra kiterjedő szabályozás, amely szabályozást mint tőzsdei szabályzatot a Felügyelet is jóváhagyott. Az ÁÜSZ 8. könyvén túlmenően a fenti törvényi rendelkezéssel összhangban került kialakításra az Igazgatóság által elfogadott „Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Működési kockázatkezelési politikája” c. dokumentum is.

A fentiekén túlmenően a BÉT kockázatkezelési rendszerét kiterjesztette a nem működési kockázatokra is (mint például stratégia, fenntarthatósági, szélesebb pénzügyi stb), és ennek eszközéül a működési kockázatokot tárgyaló ÁÜSZ rendelkezésektől elkülönült, vezérigazgatói szinten kiadott, átfogó és egyesített vállalati kockázatkezelési szabályozást vezetett be.

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. a működéséből fakadó kockázatok kezelésére egy Átfogó Integrált Kockázatkezelési Keretrendszert hozott létre, amely a hatályos Működési Kockázatkezelési Szabályok (ÁÜSZ 8. Könyv) és az új vezérigazgatói utasításba foglalt pénzügyi és stratégiai kockázatkezelési szabályok együttes és összehangolt alkalmazásával valósul meg. Ez a kockázatkezelési gyakorlat azáltal válik átfogóvá és integrálttá, hogy folyamatalapú megközelítést alkalmaz, a Tőzsde valamennyi szervezeti egységére, folyamatára és tevékenységére kiterjed, a Társaság célkitűzéseinek és értékeinek megfelelően biztosítja a kockázatok felmérését, riportolását, a felső vezetés által figyelemmel kísért kezelését és monitorozását egységes módszertan alapján a teljes vertikumra vonatkozóan. A kockázatkezelés

szempontjából megkülönböztetendő alapfolyamatok meghatározását a működési kockázatok esetén a kockázatértékelés előtt és alatt a szervezeti egységek vezetői, a működési folyamatokért felelős munkatársak (folyamatfelelősök) illetve a kockázati önértékelésben részt vevő további alkalmazottak együttesen végzik. Ezt a feladatot a Pénzügyi és a Stratégiai kockázatkezeléssel kapcsolatban az új elemként bevezetésre kerülő Negyedévi Kockázatkezelési Fórum végzi. A Fórum tagjai a vezérigazgató, helyettese, az igazgatóságok vezetői, az informatikai biztonsági vezető és a megfelelési vezető, főbb feladatai pedig a kockázati elemzés, besorolás validálása, a mitigációs intézkedések áttekintése, kockázati étvágy meghatározása és mindezek dokumentációja.

A BÉT belső ellenőrzésének rendszere az alábbi elemekre épül:

- a vezetők ellenőrzési tevékenységei,
- a munkafolyamatokba beépített ellenőrzések,
- Belső Ellenőr, a BÉT Felügyelő Bizottságának szakmai irányítása és szakmai ellenőrzése mellett
- Megfelelési Vezető általi, folyamatba épített és rendkívüli ellenőrzések,
- Jogi- és szabályozási feladatokat ellátó külső szervezeti egység

A vezetői ellenőrzés kiterjed a vezetők irányítása alá tartozó szervezeti egységeknek, a tőzsdei szabályok, illetve MTF Szabályok által meghatározott, rendszeres feladatok elvégzésére, az eseti feladatok, megbízások teljesítésére, számonkérésére. A BÉT ügykezelésének rendszerei úgy vannak kialakítva, hogy az egymáshoz kapcsolódó ügyviteli részek egyúttal automatikus rendszerbeli ellenőrzést is biztosítsanak. A Belső Ellenőr és a Megfelelési Vezető ellenőrzési hatásköre kiterjed a BÉT teljes tevékenységére, emellett minden vezető jogosult a szakterületére vonatkozóan belső ellenőri vizsgálatot kezdeményezni.

A fentiekén túl a BÉT Informatikai biztonsági osztállyal és Biztonsági Menedzserrel is rendelkezik.

Az Informatikai Biztonsági Osztály feladatkörébe elsősorban az általános információbiztonsági feladatok, az informatikai biztonsággal kapcsolatos tervezés és döntéselőkészítés, a működési és informatikai kockázatkezelés támogatása, az informatikai biztonságirányítási rendszer kidolgozása, illetve felügyelete sorolhatók.

Biztonsági Menedzser feladatkörébe az általános biztonsági feladatok mellett elsősorban a fizikai és személyi biztonsággal, munkavédelemmel, partnerkockázattal, személyi kockázatokkal kapcsolatos tevékenységek sorolhatók.

Az egyes kontrollfunkciók éves jelentést készítenek az Igazgatóság, illetőleg a Felügyelőbizottság, valamint a vezérigazgató részére. A Felügyelőbizottság éves, közgyűlés részére szóló jelentésében beszámol a kontrollfunkciók működéséről, eredményességéről. A menedzsment munkáját az Igazgatóság értékeli, illetőleg az Igazgatóság és a Felügyelőbizottság értékeli a Társaság kockázatkezelési eljárásait.

II. Ajánlások, Javaslatok

Ajánlások

- 1.1.1 A társaságnál befektetői kapcsolattartással foglalkozó szervezeti egység működik, vagy erre kijelölt személy látja el ezen feladatokat.

igen nem

1.1.2 - A társaság alapszabálya a társaság honlapján megtekinthető.

igen nem

1.1.4 - Amennyiben a társaság alapszabálya lehetővé teszi a részvényesek számára a távollétükben történő joggyakorlást, a társaság közzétette honlapján annak módjait és feltételeit, ideértve a szükséges dokumentumokat is.

igen nem

A Társaság meghatalmazott útján történő részvétel kapcsán közzétette a vonatkozó tájékoztatását, azonban a postai úton történő szavazásra vonatkozó tájékoztatás nem történt, mivel a Társaság Igazgatósága az érintett közgyűléseket személyes jelenléttel történő megtartással hívta össze.

1.2.1 - A társaság összefoglaló dokumentumban a honlapján közzétette a közgyűlések lebonyolítására és a részvényes szavazati jogának gyakorlására vonatkozó szabályokat.

igen nem

1.2.2 - A társaság pontos dátum feltüntetésével közzétette, hogy mely napra vonatkozóan állapítják meg az adott társasági eseményen való részvételre jogosultak körét (fordulónap), továbbá azt a dátumot, amely napon utoljára kereskednek az adott társasági eseményre való jogosultságot biztosító részvényekkel.

igen nem

1.2.3 - A társaság közgyűléseit úgy tartotta meg, hogy azzal lehetővé tette a részvényesek minél nagyobb számban való megjelenését.

igen nem

1.2.6 - A társaság nem korlátozta, hogy a részvényes bármely közgyűlésre értékpapírszámlánként külön képviselőt jelölhessen ki.

igen nem

1.2.7 - A napirendi pontokhoz készített előterjesztések esetén az Igazgatóság határozati javaslatán túlmenően a felügyelőbizottság véleménye is megismerhető volt a részvényesek számára.

igen nem

1.3.3 - A társaság nem korlátozta a közgyűlésen résztvevő részvényesek felvilágosítás iránti, észrevétel tételi és indítványozási jogát, és ahhoz semmilyen előfeltételt nem támasztott, kivéve a közgyűlés szabályszerű és rendeltetésszerű lebonyolítása érdekében hozott intézkedéseket.

igen nem

1.3.4 - A társaság a közgyűlésen felmerült kérdésekre történő válaszadással biztosította a jogszabályi, valamint a tőzsdei előírásokban megfogalmazott tájékoztatási és nyilvánosságra hozatali elvek betartását.

igen nem

1.3.5 - A társaság honlapján a közgyűlést követő három munkanapon belül közzétette azokra a kérdésekre vonatkozó válaszait, amelyeket a közgyűlésen a társaság testületeinek jelenlévő képviselői, vagy könyvvizsgálója nem tudtak kielégítően megválaszolni, vagy közzétette tájékoztatását a válaszadástól való tartózkodás indokairól

igen nem

A 2025. évben ilyen, a közgyűlésen megválaszolásra nem került kérdés nem fordult elő, előfordulás esetén a Társaság az ajánlásnak megfelelően járt volna el.

1.3.7 - A közgyűlés elnöke szünetet rendelt el, vagy javaslatot tett a közgyűlés felfüggesztésére, ha a közgyűlés napirendjére felvett kérdésekhez olyan indítvány, javaslat érkezett, amelyet a részvényesek nem tudtak a közgyűlést megelőzően megismerni.

igen nem

A 2025. évben ilyen indítvány, javaslat nem fordult elő, előfordulás esetén a közgyűlés elnöke az ajánlásnak megfelelően járt volna el.

1.3.8.1 A közgyűlés elnöke nem alkalmazott összevont szavazási eljárást a vezető tisztségviselők és felügyelőbizottsági tagok megválasztásával és visszahívásával kapcsolatos döntésnél.

igen nem

1.3.8.2 - A részvényesi támogatással jelölt vezető tisztségviselők és felügyelőbizottsági tagok esetén a társaság tájékoztatást adott a támogató részvényes(ek) személyét illetően.

igen nem

1.3.9 - Az alapszabály módosítással kapcsolatos napirendi pontok megtárgyalását megelőzően a közgyűlés külön határozattal döntött arról, hogy az alapszabály módosítás egyes pontjairól külön-külön, vagy összevont, illetve bizonyos szempontok szerint összevont határozatokkal kíván-e dönteni.

igen

1.3.10 - A társaság a határozatokat, valamint a határozati javaslatok ismertetését, illetve a határozati javaslatokkal kapcsolatos lényeges kérdéseket és válaszokat is tartalmazó közgyűlési jegyzőkönyvet a közgyűlést követő 30 napon belül közzétette.

igen

1.6.1.1 - A társaság nyilvánosságra hozatali irányelveiben kitér az elektronikus, internetes közzététel eljárásaira.

igen nem

1.6.1.2 - A társaság honlapját a nyilvánosságra hozatali szempontokat és a befektetők tájékoztatását szem előtt tartva alakítja ki.

igen nem

1.6.2.1 - A társaság rendelkezik a nyilvánosságra hozatalra vonatkozó belső szabályozással, amely kiterjed az Ajánlások 1.6.2 pontjában felsorolt információk kezelésére.

igen nem

1.6.2.2 - A társaság belső szabályozása kitér a nyilvánosságra hozatal szempontjából jelentős események minősítésére.

igen nem

1.6.2.3 - Az Igazgatóság / igazgatótanács felmérte a nyilvánosságra hozatali folyamatok hatékonyságát.

igen nem

1.6.2.4 - A társaság a nyilvánosságra hozatali folyamatok vizsgálatának eredményét közzétette.

igen nem

1.6.3 - A társaság közzétette éves társasági eseménynaptárát.

igen nem

1.6.4 - A társaság nyilvánosságra hozta a stratégiáját, üzleti etikáját és az egyéb érdekelttekkel kapcsolatos irányelveit.

igen nem

1.6.5 - A társaság az éves jelentésben vagy a honlapján nyilvánosságra hozta az Igazgatóság/igazgatótanács, a felügyelőbizottság és a menedzsment tagjainak szakmai pályafutásáról szóló információkat.

igen

1.6.6 - A társaság nyilvánosságra hozta a megfelelő információkat az Igazgatóság/igazgatótanács, a felügyelőbizottság és a menedzsment munkájáról, ezek értékeléséről és a tárgyévi változásokról.

igen nem

1.6.8 - A társaság közzétette a kockázatkezelési irányelveit és a belső kontrollok rendszerére, továbbá a főbb kockázatokra és azok kezelési elveire vonatkozó tájékoztatását.

igen nem

1.6.9.1 - A társaság nyilvánosságra hozta a bennfentes személyeknek a társaság részvényei értékpapír kereskedelmével kapcsolatos irányelveit.

igen nem

1.6.9.2 - A társaság az Igazgatóság / igazgatótanács, felügyelőbizottság, és a menedzsment tagjainak a társaság értékpapírjaiban fennálló részesedését, illetve a részvény-alapú ösztönzési rendszerben fennálló érdekelttségét az éves jelentésben vagy egyéb módon közzétette.

igen nem

1.6.10 - A társaság közzétette Igazgatóság/igazgatótanács, a felügyelőbizottság és a menedzsment tagjainak bármely harmadik féllel való kapcsolatát, amely a működését befolyásolhatja.

igen nem

2.1.1 - A társaság alapszabálya egyértelmű rendelkezéseket tartalmaz a közgyűlés és az Igazgatóság/igazgatótanács feladatairól és hatásköréről.

igen nem

2.2.1 - Az Igazgatóság/igazgatótanács rendelkezik ügyrenddel, amely meghatározza az ülések előkészítésével, lebonyolításával és az elfogadott határozatokkal kapcsolatos teendőket, valamint az Igazgatóság/igazgatótanács működését érintő egyéb kérdéseket.

igen nem

2.2.2 - Az Igazgatóság / igazgatótanács tagjainak jelölésére vonatkozó eljárást, a díjazás kialakításának elveit a társaság nyilvánosságra hozza.

igen nem

2.3.1 - A felügyelőbizottság ügyrendjében és munkatervében részletezi a bizottság működését, hatáskörét és feladatait, valamint azokat az ügyintézési szabályokat és folyamatokat is, amelyek szerint a felügyelőbizottság eljár.

igen nem

2.4.1.1 - Az Igazgatóság / igazgatótanács, illetve a felügyelőbizottság előre meghatározott rendszeres gyakorisággal ülést tartott.

igen nem

2.4.1.2 - Az Igazgatóság / igazgatótanács, illetve a felügyelőbizottság ügyrendje rendelkezik az előre nem tervezhető ülések lebonyolításáról, az elektronikus hírközlő eszközök útján történő döntéshozatalról.

igen nem

2.4.2.1 - A testületi tagok az adott testületi ülést legalább öt munkanappal megelőzően hozzáfértek az adott ülés előterjesztéseihez.

igen nem

2.4.2.2 - A társaság biztosította az ülések szabályszerű lefolyását és az ülésekről jegyzőkönyv készítését, az Igazgatóság / igazgatótanács és a felügyelőbizottság dokumentációjának, határozatainak kezelését.

igen nem

2.4.3 - Az ügyrendben szabályozásra kerül a nem testületi tagok testületi ülésen való rendszeres, illetve eseti részvétele.

igen nem

2.5.1 - Az Igazgatóság / igazgatótanács illetve a felügyelőbizottság tagjainak jelölése és megválasztása átlátható módon történt, a jelöltekre vonatkozó információk megfelelő időben a közgyűlést megelőzően nyilvánosságra kerültek.

igen nem

2.5.2 - A testületek összetétele, létszáma megfelel az Ajánlások 2.5.2 pontjában meghatározott elveknek.

igen nem

2.5.3 - A társaság gondoskodott arról, hogy az újonnan választott testületi tagok megismerhessék a társaság felépítését, működését, illetve a testületi tagként ellátandó feladataikat.

igen nem

2.6.1 - Az igazgatótanács / felügyelőbizottság rendszeres időközönként (az éves felelős társaságirányítási jelentés elkészítésével kapcsolatban) a függetlenség megerősítését kérte függetlennek tekintett tagjaitól.

igen nem

2.6.2 - A társaság tájékoztatást ad azokról az eszközökről, amelyek biztosítják, hogy az Igazgatóság / igazgatótanács objektíven értékeli a menedzsment tevékenységét.

igen nem

2.6.3 - A társaság honlapján nyilvánosságra hozta az igazgatótanács / felügyelőbizottság függetlenségével kapcsolatos irányelveit, az alkalmazott függetlenségi kritériumokat.

igen nem

A Társaság honlapján közzétett Általános Üzletszabályzata tartalmazza.

2.6.4 - A társaság felügyelőbizottságának nincs olyan tagja, aki a jelölését megelőző öt évben a társaság Igazgatóságában, illetve menedzsmentjében tisztséget töltött be, ide nem értve a munkavállalói részvétel biztosításának eseteit.

igen nem

2.7.1 - Az Igazgatóság / igazgatótanács tagja tájékoztatta az Igazgatóságot / igazgatótanácsot (felügyelőbizottságot / auditbizottságot), ha a társaság (vagy bármely leányvállalata) valamely ügyletével kapcsolatban neki (illetve vele üzleti kapcsolatban álló személyeknek vagy hozzátartozójának) olyan jelentős személyes érdekeltsége állt fenn, amely miatt nem független.

igen nem

2.7.2 - A testületi és menedzsment tagok (és a velük közeli kapcsolatban álló személyek), valamint a társaság (illetve leányvállalata) között létrejött ügyleteket, megbízásokat a társaság általános üzleti gyakorlata szerint, de az általános üzleti gyakorlathoz képest szigorúbb átláthatósági szabályok alapján bonyolították le, és kerültek jóváhagyásra.

igen nem

2.7.3 - A testületi tag tájékoztatta a felügyelőbizottságot / audit bizottságot (jelölőbizottságot), ha nem a cégcsoporthoz tartozó társaságnál kapott testületi tagságra, menedzsment tisztségre vonatkozó felkérést.

igen nem

2.7.4 - Az Igazgatóság / igazgatótanács kialakította a társaságon belüli információáramlásra, a bennfentes információk kezelésére vonatkozó irányelveit, és felülyeli ezek betartását.

igen nem

2.8.1 - A társaság kialakított egy független belső ellenőrzési funkciót, mely az audit bizottságnak / felügyelőbizottságnak tartozik beszámolási kötelezettséggel.

igen nem

2.8.2 - A belső ellenőrzés korlátlan hozzáféréssel rendelkezik a vizsgálatokhoz szükséges minden információhoz.

igen nem

2.8.3 - A részvényesek tájékoztatást kaptak a belső kontrollok rendszerének működéséről.

igen nem

2.8.4 - A társaság rendelkezik megfelelőség biztosítási (compliance) funkcióval.

igen nem

2.8.5.1 - Az Igazgatóság / igazgatótanács, vagy az általa működtetett bizottság felelős a társaság teljes kockázatkezelésének felügyeletéért és irányításáért.

igen nem

2.8.5.2 - A társaság megfelelő szerve és a közgyűlés tájékoztatást kapott a kockázatkezelési eljárások hatékonyságáról.

igen nem

Az Igazgatóság kapott tájékoztatást a kockázatkezelési eljárások hatékonyságáról, a közgyűlés nem.

2.8.6 - Az Igazgatóság/igazgatótanács az érintett területek bevonásával kidolgozta az ágazati és társasági sajátosságoknak megfelelő kockázatkezelési alapelveket.

igen nem

A pénzügyi és stratégiai kockázatok kezelésének alapelveit a vezérigazgató határozta meg, és erről kimerítően tájékoztatta az Igazgatóságot, erre vonatkozó beszámolóját az Igazgatóság elfogadta.

2.8.7 - Az Igazgatóság / igazgatótanács megfogalmazta a belső kontrollok rendszerével kapcsolatos elveket, amelyek biztosítják a társaság tevékenységét érintő kockázatok kezelését, ellenőrzését, valamint a társaság kitűzött teljesítmény- és nyereségcéljainak elérését.

igen nem

2.8.8 - A belső kontroll rendszerek funkciói legalább egyszer beszámoltak az arra jogosult testületnek a belső kontroll mechanizmusok és a társaságirányítási funkciók működéséről.

igen nem

2.9.2 - Az Igazgatóság / igazgatótanács a pénzügyi beszámolót megtárgyaló üléseire tanácskozási joggal meghívta a társaság könyvvizsgálóját.

igen nem

Javaslatok

- A társaság alapszabálya lehetőséget ad arra, hogy a részvényes szavazati jogát távollétében is gyakorolhassa.

igen nem

1.2.4 - A társaság a részvényesek által kezdeményezett közgyűlés helyszínét és időpontját a kezdeményező részvényesek indítványának figyelembevételével határozta meg.

igen nem

Nem volt részvényesek által kezdeményezett közgyűlés, előfordulása esetén a Társaság a javaslatnak megfelelően járt volna el.

1.2.5 - A társaság által alkalmazott szavazati eljárás biztosítja a szavazás eredményének egyértelmű, világos és gyors megállapítását, elektronikus szavazás esetén annak hitelességét, megbízhatóságát.

igen nem

1.3.1.1 - Az Igazgatóság/ igazgatótanács és a felügyelőbizottság a közgyűlésen képviseltette magát.

igen nem

1.3.1.2 - Az Igazgatóság/ igazgatótanács és a felügyelőbizottság esetleges távolmaradásáról a közgyűlés elnöke még a napirendi pontok érdemi tárgyalása előtt megfelelő tájékoztatást adott.

igen nem

Nem volt távol az Igazgatóság vagy a felügyelőbizottság képviselője a közgyűlésekről, ennek előfordulása esetén a Társaság a javaslatnak megfelelően járt volna el.

1.3.2.1 - A társaság alapszabálya nem korlátozza, hogy a társaság közgyűlésein az Igazgatóság/ igazgatótanács elnökének kezdeményezésére bármely személy hozzászólási és véleményezési jogkörrel meghívást kaphasson, ha vélelmezi, hogy e személy jelenléte és véleménye szükséges, illetve elősegíti a részvényesek tájékoztatását, a közgyűlési döntések meghozatalát.

igen nem

1.3.2.2 - A társaság alapszabálya nem korlátozza, hogy a társaság közgyűlésein a társaság napirendi pontok kiegészítését kérő részvényeseinek kezdeményezésére bármely személy hozzászólási és véleményezési jogkörrel meghívást kaphasson.

igen nem

1.3.6 - A társaság számviteli törvény szerinti éves beszámolója a részvényesek számára rövid, közérthető és szemléletes összefoglalót tartalmaz, amely magában foglalja a társaság éves működésével kapcsolatos lényeges információkat.

igen nem

1.4.1 - A társaság az 1.4.1. pontban foglaltak szerint 10 munkanapon belül kifizette azon részvényesei számára az osztalékot, akik ehhez minden szükséges információt, illetve dokumentumot megadtak.

igen nem

1.6.11 - A társaság a tájékoztatásait az 1.6.11 pont rendelkezéseinek megfelelően angol nyelven is közzétette.

igen nem

A Társaság a leglényegesebb információkat angol nyelven is közzé teszi, azonban az angol nyelvű tájékoztatás nem teljeskörű.

1.6.12 - A társaság rendszeresen, de legalább negyedévente tájékoztatta befektetőit működéséről, pénzügyi és vagyoni helyzetéről.

igen nem

2.9.1 - A társaság rendelkezik a külső tanácsadó(k), valamint ezek kiszervezett szolgáltatásainak az igénybevétele esetén követendő belső eljárásokról.

igen nem

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...]/2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (BÉT) Közgyűlése elfogadja a BÉT mint piacműködtető Felelős Társaságirányítási Ajánlásai alapján a BÉT mint kibocsátó által készített 2025. évi Felelős Társaságirányítási Jelentést.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

7. sz. napirendi pontja

**2025. évi Javadalmazási Jelentésről véleménynyilvánító
szavazás**

A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (a továbbiakban: BÉT) a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény alapján köteles az igazgatóra vonatkozóan a legutóbbi üzleti évben megítélt vagy annak eredményei alapján járó, a javadalmazási politikának megfelelően bármilyen formában az egyes igazgatók részére megállapított összes javadalmazásról szóló jelentést készíteni. A jelentést a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:268. § (3) bekezdése alapján véleménynyilvánító szavazás céljából a közgyűlés napirendjére kell tűzni.

A BÉT állandó könyvvizsgálója a javadalmazási jelentést ellenőrizte a 2019. évi LXVII. törvénnyel összhangban és azzal kapcsolatosan megállapítást nem tett.

A 2025. évre szóló Javadalmazási Jelentést a jelen előterjesztés melléklete tartalmazza.

Kérjük a Közgyűlést a Jelentés elfogadására.

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...]/2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (BÉT) Közgyűlése elfogadja a BÉT hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény rendelkezései szerint készült 2025. évről szóló javadalmazási jelentését.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



Javadalmazási jelentés – 2025. év

A jelen jelentés tárgya a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (a továbbiakban: BÉT vagy Társaság) igazgatóira vonatkozóan legutóbbi üzleti évben megítélt vagy annak eredményei alapján járó, a javadalmazási politikának megfelelően bármilyen formában az egyes igazgatók részére megállapított összes javadalmazásról szóló jelentéstétel a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény (a továbbiakban: Törvény) alapján.

Jelen jelentés alkalmazásában igazgatónak minősül a BÉT

- a) ügyvezető (igazgatóság) vagy felügyeleti testületeinek (felügyelőbizottság) bármely tagja (ideértve a vezérigazgatót is, aki tagja a társaság igazgatóságának); és
- b) vezérigazgató-helyettese.

Az igazgatók teljes javadalmazása megfelel a BÉT [Javadalmazási Politikájában](#) foglaltaknak, amely a bet.hu honlapon érhető el. A díjazás/javadalmazás úgy került megállapításra, hogy annak mértéke igazodjon a felelősség mértékéhez, ne okozzon túl nagy anyagi megterhelést a Társaság számára, arányban álljon az igazgató munkavégzésével, a Társaság gazdasági eredményével, valamint megfeleljen az adott tisztség gazdasági szférában elfoglalt helyének.

A vezető állású munkavállalók (a vezérigazgató és a vezérigazgató-helyettes) számára a jutalom kifizetése az Igazgatóság által előre kitűzött célok, köztük pénzügyi mutatószám elérésével van összefüggésben. A kitűzött célok teljesülését az Igazgatóság a 2025. decemberi ülésén állapította meg.



	Tóth Tibor Vezérigazgató munkajogviszony kezdete: 2025.05.01	Végh Richárd Vezérigazgató munkajogviszony vége: 2025.05.20	Máté-Tóth István Vezérigazgató- helyettes
Havi bruttó alapbér	4 966 500 Ft	4 966 500 Ft	3 481 400 Ft
Jutalom (60%-a 2025 decemberében, 40%-a a 2025. évre vonatkozó Éves jelentést jóváhagyó Közgyűlés után esedékes – (a jutalom mértéke a Javadalmazási Politika alapján nem haladhatja meg az éves alapbér 75%-át)	17 432 433 Ft	0 Ft	17 000 000 Ft
Egyéb juttatások (max. az éves alapbér 10%-a)			
Cafeteria	536 986 Ft (bruttó) az éves alapbér 1,4%-a	306 849 Ft (bruttó) az éves alapbér 1,2%-a	800 000 Ft (bruttó) az éves alapbér 2,1%-a
Egészségpénztári és/vagy egészségbiztosítási juttatás	167 808 Ft (bruttó) az éves alapbér 0,4%-a	95 890 Ft (bruttó) az éves alapbér 0,4%-a	250 000 Ft (bruttó) az éves alapbér 0,6%-a
Lakáscélú munkáltatói kölcsön	-	az utolsó részlet 2023 során került folyósításra, a kölcsön összege összesen 10 millió Ft. Kamatláb: 2,5%/év*	-
Fentiekben előre nem rögzített javadalmazási tételek (rendkívüli tételek) – (max. az alapbér 20%-a)	-	-	-
Végkielégítés	-	9 933 000 Ft Kéthavi távolléti díjnak megfelelő összeg	-

*A munkáltatói kölcsönszerződésben kikötött kamatláb alapján 2024-ben ténylegesen fizetett kamatok összege és a szerződés aláírásakor elérhető lakáshitelek piaci kamatlába alapján számított kamatok közötti különbség jelenti a bérén kívüli juttatást. A 2025. évre számított kamatkülönbözet forintban kifejezett értéke nem éri el az éves alapbér 10%-át, az összes egyéb juttatás összeszámítása után sem. A fennálló tőketartozás összege 2025.12.31-én 7 416 667 Ft.

Fentiekén kívül a BÉT a Vezérigazgató és a Vezérigazgató-helyettes részére a feladataik ellátásához személyi használatra térítésmentesen mobiltelefont, táblagépet és laptopot biztosított. A vezető állású munkavállaló a vonatkozó jogszabályok és társasági belső szabályzatok figyelembevételével használhatja a Társaság tulajdonában, illetve üzemben tartásában lévő személygépkocsit. A személygépkocsi használatával, fenntartásával kapcsolatos valamennyi költséget, a gépjármű után fizetendő mindennemű adót és biztosítási, lízing és egyéb díjat, a használat után fizetendő, a mindenkor hatályos jogszabályok szerinti közterheket a Társaság viseli.



Igazgatósági tagok javadalmazása:

	Közyűlési határozat alapján járó bruttó megbízási díj	
	Havi összeg	2025-ben összesen
Virág Barnabás Igazgatóság elnöke	1 600 000 Ft	19 200 000 Ft
Végh Richárd Igazgatósági tag, megbízás vége: 2025.04.30	lemondott a megbízási díjról	
dr. Bacsa György Igazgatósági tag	1 600 000 Ft	13 920 000 Ft
dr. Fömötör Barna Igazgatósági tag, megbízás vége: 2025.04.30	1 600 000 Ft	4 640 000 Ft
Kuti Zsolt Igazgatósági tag	1 600 000 Ft	13 920 000 Ft
dr. Máté Géza Igazgatósági tag, megbízás vége: 2025.04.30	1 600 000 Ft	4 640 000 Ft
Bánfi Attila Igazgatósági tag	1 600 000 Ft	13 920 000 Ft
Tóth Tibor Igazgatósági tag, megbízás kezdete: 2025.05.01	lemondott a megbízási díjról	
Kurali Zoltán Igazgatósági tag, megbízás kezdete: 2025.05.01	1 600 000 Ft	9 280 000 Ft
dr. Tóth Attila Simon Igazgatósági tag, megbízás kezdete: 2025.05.01	1 600 000 Ft	9 280 000 Ft



Felügyelőbizottsági tagok javadalmazása:

	Közyűlési határozat alapján járó bruttó megbízási díj	
	Havi összeg	2025-ben összesen
dr. Sipos-Tompa Levente Felügyelőbizottság elnöke, megbízás kezdete: 2025.05.01	1 160 000 Ft	9 280 000 Ft
Bartha Lajos Felügyelőbizottsági tag 2025.05.01-től, ezt megelőzően a Felügyelőbizottság elnöke 2025.04.30-ig	1 160 000 Ft 2025.04.30-ig 690 000 Ft 2025.05.01-től	10 160 000 Ft
Régely Károly Felügyelőbizottsági tag	690 000 Ft	8 280 000 Ft
dr. Selmeczi-Kovács Zsolt Felügyelőbizottsági tag, megbízás vége: 2025.04.30	690 000 Ft	2 260 000 Ft
Cselovszki Róbert Felügyelőbizottsági tag	690 000 Ft	8 280 000 Ft
dr. Hardy Ilona Felügyelőbizottsági tag	690 000 Ft	8 280 000 Ft

Az Igazgatóság és a Felügyelőbizottság tagjai egyéb díjazásban, javadalmazásban nem részesültek, vonatkozásukban a Társaság nem alkalmaz teljesítmény kritériumot, díjazásuknak nincs változó eleme.

A javadalmazás éves változása legalább a legutóbbi öt üzleti évben:

- A vezérigazgató bruttó bére az utolsó öt évben átlagosan évi 5%-kal nőtt.
- A vezérigazgató-helyettes bruttó bére az utolsó öt évben átlagosan évi 6%-kal nőtt.
- Az igazgatósági és felügyelőbizottsági megbízási díjak 2023. április 26-áig a minimálbér változását követték, így éves változásuk azzal megegyező volt az utolsó öt üzleti évben. 2023. április 26-tól fix díjak kerültek meghatározásra.

A társaság teljesítményének és a társaság nem igazgató munkavállalói átlagos javadalmazásának ezen időszak alatti fejlődését - teljes munkaidős egyenértékben kifejezve, és az összehasonlítást lehetővé tévő módon bemutatva:

	2021. év	2022. év	2023. év	2024. év	2025. év
Árbevétel (millió Ft)	3 056	3 665	3 572	3 728	4 323
<i>előző évhez képesti változás</i>	+4,6%	+19,9%	-2,5%	+4,4%	+16,0%
EBITDA (millió Ft)	1 154	1 619	1 361	1 381	1 680
<i>előző évhez képesti változás</i>	+14,7%	+40,3%	-15,9%	+1,4%	+21,6%



	2021. év	2022. év	2023. év	2024. év	2025. év
Bérköltség, béren kívüli juttatások összesen (járulékok nélkül) (millió Ft)	777	834	874	942	1 079
<i>előző évhez képesti változás</i>	+9,0%	+7,3%	+4,8%	+7,8%	+14,5%*
Átlagos létszám (teljes munkaidős egyenértékben)	58,8	57,5	58,8	60,1	60,8
Juttatások / FTE (millió Ft)	13,2	14,5	14,9	15,7	17,7
<i>előző évhez képesti változás</i>	+13%	+9,7%	+2,5%	+5,5%	+13,0%

*A változás tartalmazza a 2025-ös évben történt személyi változásokhoz kapcsolódó egyszeri tételeket, amelyeknek hatása összesen 2,6%-ot tesz ki.

Az igazgatók részére az azonos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti anyavállalatot és annak minden leányvállalatát magába foglaló csoporthoz tartozó társaságoktól kapott minden javadalmazás a következő volt:

A Számviteli törvény (2000. évi C. törvény) szerint a BÉT nem rendelkezik anyavállalattal, mivel minősített többségi részvényese, a Magyar Nemzeti Bank a törvény definíciója szerint (3. § (1) 1. és 2. pontok) nem tekinthető „vállalkozó”-nak, így nem minősülhet anyavállalatnak sem (3. § (2) 1. pont). Ebből következően a Számviteli törvény szerint a BÉT nem minősül csoporthoz tartozó társaságnak (3. § (2) 2. pont).

Az igazgatók nem részesültek részvényjuttatásban, és számukra részvényopciók sem kerültek felkínálásra.

Változó javadalmazás a vezérigazgató és a vezérigazgató-helyettes kivételével nem volt a tárgyévben (ők a fentiekben is megjelölt jutalomban részesültek), így a visszakövetelésére vonatkozó szabályok nem relevánsak.

A vezérigazgató és a vezérigazgató-helyettes részére kifizetett jutalom első részlete a kifizetést követően nem követelhető vissza azzal, hogy a jutalom a 2025. üzleti évről szóló éves beszámolót elfogadó közgyűlési döntéssel válik véglegessé.

A jutalomkeret összegét az Igazgatóság a 2025. évi auditált pénzügyi kimutatások elfogadásáig véglegesíti, amennyiben az alapul szolgáló KPI-ok teljesülésében változás áll be. Amennyiben az Igazgatóság ekkor azt állapítja meg, hogy a korábban előzetesen megállapított jutalomkeret alapjául szolgáló KPI-ok teljesülésében olyan változás következett be, ami a jutalomkeret csökkentését indokolja, úgy a változással arányosan csökkentheti a jutalomkeretet a jutalomból még ki nem fizetett fennmaradó 40% terhére.

A jutalom első részleteként 2025. decemberében kifizetett jutalmat (amely a vezető állású munkavállalót megillető teljes jutalomösszeg 60%-a) a BÉT nem követeli vissza a munkavállalótól akkor sem, ha az Igazgatóság éves értékelése alapján jutalom fizetésére nem kerülhet sor, vagy ha a keretösszeget az



Igazgatóság a megállapított – és már kifizetett – jutalomkeret 60%-ánál kisebb összegben állapítja meg; ebben az esetben a kifizetést a következő évi jutalom megállapításánál figyelembe kell venni.

A javadalmazási politika végrehajtására vonatkozó eljárástól a Társaság nem tért el a 2025. évben.

A társaság az előző üzleti évre vonatkozó javadalmazási jelentésre vonatkozó közgyűlési véleménynyilvánító szavazással észrevételek nélkül elfogadta az előző évi javadalmazási jelentést, és nem írt elő olyan szempontot, amelyet a 2025. évről szóló jelentésnek külön figyelembe kell vennie.

A Társaság igazgatóinak javadalmazása a 2025. üzleti évben teljes mértékben megfelelt a Társaság Javadalmazási Politikájának.



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

12. sz. napirendi pontja

**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt. 2026-2028. évekre vonatkozó
stratégiájának elfogadása**

BÉT STRATÉGIA

2026–2028

A BÉT missziója a tőkepiacok szerepének erősítése Magyarországon, segítve a vállalatok növekedését és versenyképességét, valamint biztosítva a háztartások vagyonának gyarapodását.



NYILVÁNOS DOKUMENTUM

1 | BEVEZETÉS – A STRATÉGIA CÉLJA ÉS ÜZENETE

A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) 2026–2028-as stratégiája azt a célt szolgálja, hogy Magyarországon a tőkepiacok szerepe érdemben növekedjen: a vállalatok számára a tőzsde és a tőkepiaci finanszírozás valódi növekedési eszközzé váljon, a háztartások pedig szélesebb körben tudjanak a tőkepiacon keresztül hosszú távon vagyont építeni. A BÉT ebben a folyamatban központi, bizalmi szereplőként határozza meg magát: olyan infrastruktúraként, amely egyszerre biztosít stabil, szabályozott kereskedési és elszámolási környezetet, valamint aktívan építi a tőkepiaci ökoszisztémát.

A stratégia fontos kiindulópontja, hogy a BÉT tőzsdén jegyzett vállalatként is működik, ezért a célok nem csak piacfejlesztési jellegűek. A 2026–2028-as időszakra megfogalmazott lépések azt a célt is szolgálják, hogy a BÉT stabilabb, diverzifikáltabb bevételi struktúrát építsen, növelje a vállalatértékét, és a részvényesei számára fenntartható megtérülést biztosítson.

2 | KIINDULÓHELYZET – GLOBÁLIS ÉS EURÓPAI TRENDK, AMELYEKRE VÁLASZ SZÜLETIK

Az elmúlt évtizedben a globális tőkepiacok erős növekedési ciklust éltek meg, ugyanakkor egyre nyilvánvalóbbá váltak a szerkezeti kihívások. A stratégia három olyan jelenséget emel ki, amely a tőzsdék üzleti modelljét és jövőbeli mozgásterét is befolyásolja.

Az első a tőzsdei megjelenések és az IPO-k gyengülése. Világszerte csökkent a tőzsdén jegyzett vállalatok száma, ami hosszú távon a tőkepiac „szélességét” és a befektetői választékot is szűkíti. A második a másodpiaci forgalom koncentrációja, azaz a likviditás egyre inkább néhány nagy kapitalizációjú, jellemzően technológiai részvényben összpontosul, miközben a kisebb és közepes vállalatok kereskedése nehezebbé válik. A harmadik az átlátható („lit”) kereskedés arányának csökkenése, és az alternatív platformok súlyának növekedése, ami hosszabb távon gyengítheti a klasszikus tőzsdei kereskedés központi szerepét.

Európa a fenti kihívások közepette relatív lemaradással küzd az USA-hoz és Ázsiához képest. A stratégia szerint ebben több tényező játszik szerepet: a magas megfelelési és adminisztrációs terheket okozó szabályozás, a piacok fragmentáltsága (a méret-hatékonyság hiánya), valamint az, hogy Európa sok esetben lassabban adaptál technológiai és adatpiaci innovációkat. Külön európai sajátosság a háztartási vagyon szerkezete is. Az EU-ban a megtakarítások kisebb része kerül tőkepiaci eszközökbe, ami a keresleti oldal méretét és dinamizmusát is korlátozza.

A tőzsdék számára további kihívás a magántőke és az egyéb nem nyilvános piaci finanszírozás térnyerése. A vállalatok növekedési tőkét egyre gyakrabban zárt piaci megoldásokon keresztül is elérhetnek, ami versenyhelyzetet teremt a nyilvános piacok számára. A BÉT értelmezésében mindez azt jelenti, hogy a tőzsdéknek a hagyományos kereskedési bevételek mellett stabilabb, diverzifikáltabb lábakat kell építeniük (post-trade, adat, energia), miközben az elsődleges piacok és a lakossági részvétel erősítése is kulcsfontosságú marad.

A nemzetközi tőzsdei példák alapján egymással is kombinálható stratégiai irányok rajzolódnak ki. A BÉT ezekből azt a következtetést vonja le, hogy a sikeres modellek egyszerre törekednek az üzleti stabilitásra és a növekedésre.

1 | HORIZONTÁLIS INTEGRÁCIÓ

Ez alatt a piacok összekapcsolását, összeolvadását, vagy szoros együttműködését értjük, amely a likviditás növelését és a költségek csökkentését célozza.

2 | VERTIKÁLIS INTEGRÁCIÓ

A teljes értéklánc – kereskedés, elszámolás, letétkezelés, clearing – összehangolását jelenti, amely egyszerre stabilitást és fejlesztési sebességet.

3 | ADAT- ÉS INDEXALAPÚ ÜZLETÁG

Ezen üzletág alatt az adatértékesítés, indexlicenck és adatalapú szolgáltatások kiépítése értendő, amelyek sok tőzsdénél már az egyik legstabilabb bevételi pillérré váltak.

4 | HOLDING JELLEGŰ DIVERZIFIKÁCIÓ

Ilyen esetben a tőzsde nem kizárólag „részvénytőzsde”, hanem több üzletágból álló portfóliót működtet (energia, adatszolgáltatás, post-trade, egyéb infrastruktúrák).

A kisebb országok sikeres példái (Dél-Korea, Izrael, Egyesült Arab Emírségek) azt üzenik, hogy a méret önmagában nem akadály. A korlátok kezelhetők, ha a tőzsde egyszerre képes infrastruktúra-alapon stabilizálni magát, és ökoszisztémát épít a kibocsátói és befektetői oldalon.

3 | A BÉT 2026–2028-AS STRATÉGIAI CÉLJAI – MIT AKAR ELÉRNI A KÖVETKEZŐ 3 ÉVBEN?

A BÉT a korábbi évtized eredményeire építve a 2026–2028-as időszakban növekedési pályát kíván fenntartani, miközben vállalatértékét is növeli. A cél nem kizárólag a kereskedési volumen maximalizálása, hanem egy olyan modell kialakítása, amely

- stabilabban termel bevételt piaci ciklusoktól függetlenebb üzletágakkal;
- vonzóbbá teszi a magyar piacot kibocsátóknak és befektetőknek;
- képes kezelni a technológiai és szabályozói változásokból fakadó kockázatokat;
- valamint erősíti a magyar tőkepiac régiós pozícióját.

Két trend különösen meghatározóvá vált a tőzsdék világában. A passzív befektetési eszközök térnyerése (különösen az indexkövető termékek), valamint a digitális megoldások gyors terjedése. A BÉT a következő három évben kifejezetten építeni kíván mindkettőre.

4 | PRIORITÁSI KERET – A BÉT STRATÉGIAI LÉPÉSEINEK LOGIKÁJA

A stratégia öt nagy stratégiai lépést (pillért) nevez meg, amelyeket három prioritási kategóriába rendez. A prioritási logika lényege, hogy a BÉT egyszerre akar reagálni a mérethatékonsági kihívásra (integrációk), és közben nem akar lemaradni a technológiai változásokról (MI, DLT, adat).

ELSŐDLEGES PRIORITÁS

Integrációk és technológiai változások (vertikális, horizontális, MI/DLT).

MÁSODLAGOS PRIORITÁS

A tőkepiaci ökoszisztéma erősítése (elsődleges/másodlagos piacok, edukáció, keresleti oldal).

HARMADLAGOS PRIORITÁS

Regionális együttműködés.

5 | ELSŐDLEGES PRIORITÁS: INTEGRÁCIÓK ÉS TECHNOLÓGIA

5.1 | VERTIKÁLIS INTEGRÁCIÓ ÉS A KELER SZEREPE

A BÉT szerint a magyar tőkepiac működésének egyik alapfeltétele a megbízható, stabil post-trade infrastruktúra. Ebben a KELER kulcsszerepet tölt be, mivel az elszámolás és letétkezelés biztosítja, hogy a tőzsdei ügyletek határidőre és biztonságosan teljesüljenek. A stratégia megállapítása szerint a nemzetközi gyakorlat azt mutatja, hogy a sikeres tőzsdék jellemzően szorosabb együttműködést és integrációt építenek a post-trade funkciókkal, mert ez növeli a működés biztonságát és rugalmasságát.

A BÉT–KELER integráció több lehetséges formában is megvalósulhat, a stratégiai koordinációtól a közös fejlesztési programokig. A stratégiai cél lényege, hogy az együttműködés a teljes tőkepiaci infrastruktúra szintjén erősödjön, növelve a hatékonyságot és gyorsabb válaszadást biztosítva a nemzetközi trendekre.

Külön megemlítenéd, hogy a digitális eszközök és az elszámolási modernizáció (például T+1) olyan területek, ahol egy integráltabb modell versenyelőnyt adhat. Emellett az integráció tőkepiaci reputációs hatása is lényeges: egy stabilabb, átláthatóbb és nagyobb intézményi együttműködés erősítheti a magyar tőkepiac nemzetközi pozícióját.

5.2 | HORIZONTÁLIS INTEGRÁCIÓ: ENERGIAPIACI JELENLÉT

A diverzifikáció egyik kulcseleme az energiapiac. Az áram- és gázpiacok volumene európai szinten növekszik, és az EU energiauniós, illetve dekarbonizációs céljai miatt tartós igény mutatkozik a szabályozott, átlátható kereskedési helyszínekre. A BÉT értelmezésében az energiapiaci kitettség két előnyt ad: csökkenti a részvénytőkepiaci függőséget, és válságállóbb bevételi szerkezetet épít.

A stratégia konkrétan is számol azzal, hogy az energiapiaci jelenlét a magyar infrastruktúrában több ponton kapcsolódhat a BÉT-hez, különösen a villamosenergia spot kereskedés és a spot gáz kereskedés környezetében. Emellett fontos irány a derivatív termékek integrációja és az adatpiaci összekapcsolás, amely a termékfejlesztési lehetőségeket is bővítheti.

Az EU EMIR rendelet módosítása miatt a KELER KSZF 2026. december 24-e után nem folytathatja a General Clearing Member (GCM) szolgáltatást, ezért a BÉT a tevékenységet egy 100%-os leányvállalaton (BÉTx Zrt.) keresztül viszi tovább. A stratégiai logika itt az, hogy a BÉT így megőrzi a régiós energiapiaci post-trade üzletágból származó értéket és profitpotenciált, közvetlenebb ráhatást szerez, és stabilabb cash-flow-t épít a csoporton belül.

5.3 | ÚJ TECHNOLOGIÁK: MI ÉS DLT – FÓKUSZ A MEGVALÓSÍTHATÓSÁGON

Az MI és a DLT nem különálló „innovációs szigetek”, hanem a jövő tőzsdei működésének alapvető képességei. Az AI-t a BÉT egyrészt belső hatékonyságnövelésre, másrészt a szolgáltatások és edukáció modernizálására kívánja használni.

A DLT és tokenizáció a következő stratégiai időtávon kiemelt fókuszot kap, ahol a fő cél a szabályozott értékpapír-tokenizáció és a DLT-alapú infrastruktúra fejlesztési lehetőségeinek feltérképezése és kiaknázása. A tokenizáció akkor értelmezhető stratégiai sikernek, ha inkrementális forgalmat hoz, új befektetői köröket ér el, csökkenti a piaci hozzáférés költségeit. Ennek megfelelően a belépési pontot a BÉT partneri együttműködéssel, már bizonyított technológiai szereplők bevonásával képzei el, miközben a kritikus kompetenciák hosszabb távon házon belül épülnek.

A BÉT a DLT tesztelésére nem kizárólag pénzügyi „éles” lehetőségeket lát, hanem edukációs környezeteket is, amelyeket a következő években fel szeretne építeni.

6 | MÁSODLAGOS PRIORITÁS: A TŐKEPIACI ÖKOSZISZTÉMA ERŐSÍTÉSE

6.1 | ORGANIKUS NÖVEKEDÉS ÉS KIBOCSÁTÓI CÉLOK

A tőzsde célja, hogy a következő három évben is növelje a kibocsátói aktivitást. Ennek keretében a BÉT azt tűzi ki, hogy a vállalatok összességében mintegy 1200 milliárd forint értékben bocsássanak ki új részvényeket, és 35–40 új részvénykibocsátó jelenjen meg, elsősorban a BÉT Xtend piacon. A kötvénypiac tekintetében a cél, hogy az NKP lezárása utáni stagnálást követően a vállalati kötvénykibocsátások újra élénküljenek.

6.2 | ÖKOSZISZTÉMA-ÉPÍTÉS: BÉT50, BÉT MENTOR ÉS DIGITALIZÁCIÓ

A BÉT a 2016 óta épített középvállalati ökoszisztémát a stratégia egyik legerősebb eszközének tekinti, és ezt tovább fejleszti. A BÉT50 brand és a BÉT Mentor ernyőprogram továbbvitele mellett új hangsúly kerül a digitális jelenlétre. A stratégia célja egy olyan, akár ezer vállalatot is elérő ökoszisztéma kiszolgálása, amelyet digitális csatornák (megújuló weboldal, microsite, applikáció) és integrált CRM támogatnak. Az üzenet itt az, hogy az ökoszisztéma-építés nem csupán rendezvények és kiadványok sora, hanem mérhető, skálázható kapcsolat- és ügyfélmenedzsment rendszer.

6.3 | KERESLETI OLDAL: LAKOSSÁGI BÁZIS, PASSZÍV TERMÉKEK ÉS FTT

A kínálati oldal fejlesztése mellett a következő időszak kulcskérdése a kereslet élénkítése. A BÉT célja, hogy a stratégiai időtávon 50%-kal nőjön a magyar részvényvagyon, és 100 ezer új kisbefektető jelenjen meg a piacon. Ebben kiemelt szerepet kap az edukáció, a könnyen érthető passzív befektetési termékek (ETF-ek, indexalapok) erősítése, illetve a digitális platformokkal való együttműködés.

A tranzakciós illeték (FTT) a stratégia értelmezésében versenyképességi korlát. Az illeték rontja a piaci vonzerőt, csökkentheti a likviditást, és ösztönözheti a forgalom külföldre terelését. Ezért a BÉT célja a szabályozói környezet kedvező irányba történő módosításának előmozdítása.

6.4 | ELSŐDLEGES PIACOK ÉS A KÖTVÉNYPIAC FEJLESZTÉSE

Az európai lemaradás egyik oka az elsődleges piacok gyengesége, melyet célzott eszközökkel lehet orvosolni. Ilyen az IPO/SPO aktivitás ösztönzése, kulcs befektetői szerepek erősítése (állami vagy IFI háttérű alapok), valamint az állami vállalatok tőzsdei megjelenésének támogatása. A vállalati kötvénypiacnál a BÉT a korábbi sikeres évek tapasztalataira építve újraindítható támogatási és edukációs programokban lát potenciált, azzal az üzenettel, hogy a kötvénykibocsátás sok cég számára logikus lépés a részvénytőzsi felé.

6.5 | ADATÉRTÉKESÍTÉS, INDEX ÜZLETÁG

A tőzsdei adatok önálló üzletágként is kiemelt értéket képviselnek, ugyanakkor az EU-s szabályozás (különösen a consolidated tape irány) a jövőben nyomást helyezhet az adatbevételekre. A BÉT a kockázat kezelésére több bevétel- és termékirányt is fejlesztene: egy szélesebb index üzletág kiépítését (licencek, új indexek, egyedi indexszámítás intézményi ügyfeleknek), valamint nem-tőzsdei vállalati adatok bevonását (például ESG adatközpont és társasági adatbázis).

A stratégia egy kézzelfogható, „lakossági” irányt is megfogalmaz: a tőzsde digitális felületein közvetlen adatértékesítés kialakítása, például real-time árfolyamok elérhetővé tétele jelképes díj ellenében. Ez egyszerre bevételi láb és aktivitásélénkítő eszköz lehet, miközben erősítheti a BÉT digitális csatornáinak forgalmát és a befektetői elköteleződést.

7 | HARMADLAGOS PRIORITÁS: REGIONÁLIS EGYÜTTMŰKÖDÉS

A regionális együttműködés a stratégia harmadik prioritása. A BÉT szerint a régiós partnerségek akkor értékesek, ha konkrét, megtérülő projektekben testesülnek meg, amelyek javítják az elsődleges piac működését, növelik a befektetői láthatóságot, és megkönnyítik a vállalatok tőzsdei megjelenését. A 2024-es EBRD–régiós tőzsdei szándéknyilatkozat a stratégia szerint ilyen keretet adhat, KPI-alapú követéssel és együttműködési lehetőséggel.

8 | A STRATÉGIA KOCKÁZATI KÉPE – A SIKER FELTÉTELEI

A stratégia három pillére komoly lehetőséget hordoz, de a megvalósítás kockázatokat is rejt. A vertikális integrációnál a fő kihívás a komplex végrehajtás és a szereplők közötti összehangolás. Az energiapiac esetében a volatilitás, a geopolitikai kitettség és a gyorsan változó szabályozói környezet jelenthet kockázatot, miközben a terjeszkedés tőkét is igényel. Az AI és DLT jellegű innovációknál a kereslet és a szabályozói keretek bizonytalansága, valamint a technológiai megvalósíthatóság a kritikus tényező. Az ökoszisztéma-építésnél a megtérülés időigénye, a lakossági aktivitás és az FTT fennmaradása jelenti a legnagyobb korlátot. A regionális együttműködésnél pedig a koordinációs nehézségek és az eltérő partnerérdekek lassíthatják a projekteket.

9 | ERŐSEBB TŐZSDEI JELENLÉT – A BÉT MINT JEGYZETT VÁLLALAT

A BÉT 2023-as tőzsdére lépése óta a saját tőzsdei jelenlétének erősítése is stratégiai dimenziót kapott. A vállalatérték és a befektetői vonzerő szempontjából kulcskérdés a likviditás javítása, amelyhez a közkezhányad bővítése is kapcsolódik. A stratégia a munkavállalói rész tulajdonosi program (MRP) lehetőségét is felveti, mint olyan eszközt, amely egyszerre erősítheti a vállalati elköteleződést és támogathatja a tőzsdei jelenlétet.

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének [...]/2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlése úgy határozott, hogy elfogadja a Társaság 2026–2028. évekre vonatkozó stratégiáját.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő



**A Budapesti Értéktőzsde Nyrt.
2026. április 27-én tartott Közgyűlésének**

13. sz. napirendi pontja

**Tőkeemelés a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő
Részvénytársaságban**

Előzmények

A 2025. október 17-ei rendkívüli közgyűlésén a BÉT előterjesztette, hogy az energiapiaci általános klíringtagi szolgáltatás (GCM – *General Clearing Member*) üzletág KELER KSZF-től történő átvételéhez – és ehhez kapcsolódóan *European Commodity Clearing*-nél (ECC) klíringtagság megszerzéséhez – leányvállalatot alapítana BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: BÉTx) néven.

A cégalapítást a Közgyűlés jóváhagyta, azzal a feltétellel, hogy ilyen profilú leányvállalat alapítását a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) lehetővé teszi a BÉT, mint tőzsde számára.

A jogszabály ide vonatkozó módosítása megtörtént és 2025. december 24-én hatályba lépett, így a leányvállalat 2026. január 5-én megalapításra került, a társaságot a cégbíróság 2026. január 10-én bejegyezte 400 millió Ft jegyzett tőkével.

A BÉTx az alapítást követően engedélykérelmet nyújtott be az Magyar Nemzeti Bankhoz (MNB) befektetési szolgáltatás tevékenység végzésére, mely engedély megszerzése az ECC klíringtagság egyik előfeltétele.

Előterjesztés a tőkeemelésről

Az ECC kulcsfontosságú elvárása minimum 30 millió EUR értékű saját tőke folyamatos teljesítése a BÉTx részéről, amely már a klíringtagság megszerzésének is előfeltétele.

Azon túl, hogy a saját tőke magában foglalja a jegyzett tőkét, a tőketartalékot és az eredménytartalékot is, a BÉTx számára szükséges tőke meghatározásánál figyelembe kell venni azt is, hogy energiapiaci turbulenciák esetén is legyen megfelelő biztonsági tartalék, amely biztosítja a megfelelést, illetve a GCM tevékenység folytatásához szükséges mérlegstruktúrát. Emellett azt is számításba kell venni, hogy a BÉTx létrehozása kapcsán felmerült kezdeti, valamint a GCM tevékenység 2026. novemberi elindulásáig várható folyó költségek és ráfordítások valamelyest csökkenthetik a saját tőkét.

Mindezekre tekintettel az Igazgatóság javasolja, hogy a BÉTx saját tőkéje 14 700 millió Ft-ra kerüljön megemelésre, amivel jelentősebb piaci turbulenciák esetén is bőven biztosítja az ECC sajáttőke-követelményének való megfelelést és a GCM tevékenység folytatásához szükséges mérlegstruktúrát.

Mivel 400 millió Ft alaptőke már a BÉTx alapításakor befizetésre került, a jelenlegi előterjesztés tárgyaként a BÉT által javasolt tőkeemelés összege 14 300 millió Ft.

Ebből a BÉT 10 100 millió Ft-ot a rendelkezésére álló szabad pénzeszközeiből, a fennmaradó 4 200 millió Ft-ot pedig a KELER-től 2026. május-júniusban várt osztalékból tervezi finanszírozni. A KELER tulajdonosai (46,67%-ban a BÉT, 53,33%-ban az MNB) várhatóan 2026. április 24-én hoznak döntést az osztalékról a KELER közgyűlésén (amelyről a döntésről a BÉT Közgyűlésén tájékoztatni fogjuk a tisztelt részvényeseket).

Az időzítést tekintve a BÉT általi tőkeemelés a BÉTx-ben terv szerint legkésőbb 2026 júliusáig valósulna meg, annak érdekében, hogy az emelést követő hónapokban többek között az ECC által – a szükséges limitek felállításához kapcsolódó kockázatelemzés miatt – elvárt könyvvizsgálat és egyéb, a BÉTx pénzügyi helyzetének ECC-fel történő igazolásához kapcsolódó hivatalos dokumentumok elkészülhessenek.

Technikailag a tőkeemelés árszóval valósulna meg, a jegyzett tőke kisebb, akár csak minimális mértékben nőne, és a tőkeemelés túlnyomó része a tőketartalékba kerülne.

Javaslat

Az Igazgatóság kéri a Tisztelt Közgyűlés jóváhagyását arra vonatkozóan, hogy a BÉTx leányvállalatában a 2026. év során legfeljebb 14 300 000 000 Ft értékben árszó tőkeemelését hajtsa végre azzal, hogy a jegyzett tőke / tőketartalék arányának pontos meghatározására az Igazgatóság jogosult. Az Alapszabály 10.6. k) pontjára tekintettel, mely szerint a BÉT tulajdonában álló gazdasági társaság, egyéb jogi személy működésének nyomon követése, gazdálkodásának ellenőrzése, valamint az ilyen társaságok alapítójának/résztvényeseinek/tagjainak hatáskörébe tartozó döntések meghozatala az Igazgatóság hatásköre, a BÉTx mindenkori tőkeemeléséhez és/vagy működéséhez esetleg szükséges további tőkeemeléséről szóló döntések meghozatala a BÉT Igazgatóság hatáskörébe fog tartozni.

Kérjük a Közgyűlést, hogy az előterjesztést támogatni és a mellékelt határozati javaslatot elfogadni szíveskedjék.

HATÁROZATI JAVASLAT

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság Közgyűlésének

[...]/2026. számú határozata

A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (BÉT) Közgyűlése elfogadja a Tőkeemelés a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságban című előterjesztést, és felhatalmazza a BÉT Igazgatóságát arra, hogy a 2026. év során legfeljebb 14 300 000 000 Ft értékben ársziós tőkeemelést hajtson végre a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaságban, azzal, hogy a jegyzett tőke / tőketartalék arányának pontos meghatározására az Igazgatóság jogosult.

A Közgyűlés az Alapszabály 10.6. k) pontjára figyelemmel rögzíti, hogy a BÉTx Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság mindenkorai tőkemegfeleléséhez és/vagy működéséhez esetleg szükséges további tőkeemelésekről szóló döntések meghozatala az Igazgatóság hatáskörébe tartozik.

Budapest, 2026. április 27.

.....
A Közgyűlés elnöke

.....
Jegyzőkönyvvezető

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő

.....
Jegyzőkönyv-hitelesítő