

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság részvényeseinek

A különálló pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük az MBH Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság („Társaság”) 2025. december 31-én végződött üzleti évre vonatkozó különálló pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatát, amelyek a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített különálló mérlegből – melyben az eszközök összesen, illetve a saját tőke és kötelezettségek összesen egyező végösszege 25 014 983 ezer Ft –, az ugyanezen időponttal végződött üzleti évre vonatkozó különálló teljes átfogó jövedelemkimutatásból – melyben a teljes átfogó jövedelem 19 868 149 ezer Ft nyereség –, különálló saját tőke változás kimutatásból, különálló cash flow kimutatásból, valamint a lényeges számviteli politika információkat és magyarázó információkat is tartalmazó megjegyzésekből állnak.

Véleményünk szerint a különálló pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Társaság 2025. december 31-én fennálló különálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződött üzleti évre vonatkozó különálló jövedelmi helyzetéről és különálló cash flow-járól az Európai Unió („EU”) által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban („IFRS”) foglaltakkal összhangban, valamint azok minden lényeges vonatkozásban a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek („számviteli törvény”) az EU által befogadott IFRS-ek szerint összeállított éves beszámolóra vonatkozó kiegészítő követelményeinek megfelelően készültek.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló különálló pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Függetlenség

Függetlenek vagyunk a Társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, és a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a Nemzetközi Függetlenségi Standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az „IESBA Kódex”-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Egyéb információk

Az egyéb információk a Társaság 2025. december 31-én végződött üzleti évre vonatkozó különálló üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős a különálló üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály

vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A különálló pénzügyi kimutatásokra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik a különálló üzleti jelentésre.

A különálló pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átoltvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a különálló pénzügyi kimutatásoknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a számviteli törvény alapján a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy a különálló üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van egyéb más jogszabály, annak vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint a különálló üzleti jelentés és a különálló pénzügyi kimutatások összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az egyéb információk minden lényeges vonatkozásban összhangban vannak a Társaság 2025. december 31-én végződött üzleti évre vonatkozó különálló pénzügyi kimutatásaival, és a különálló üzleti jelentés minden lényeges vonatkozásban összhangban van a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály nem ír elő a különálló üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az egyéb információkban más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a különálló pénzügyi kimutatásokért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó különálló pénzügyi kimutatásoknak az EU által befogadott IFRS-ekben foglaltakkal összhangban történő, valamint a számviteli törvény EU által befogadott IFRS-ek szerint összeállított éves beszámolóra vonatkozó kiegészítő követelményeinek megfelelő 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 különálló pénzügyi kimutatások elkészítése.

A különálló pénzügyi kimutatások elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaság vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéetegy a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni a Társaságot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

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

A könyvvizsgáló különálló pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a különálló pénzügyi kimutatások egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott különálló pénzügyi kimutatások alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük a különálló pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a

véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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 politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet a különálló pénzügyi kimutatásokban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben 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 különálló pénzügyi kimutatások átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a megjegyzésekben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy a különálló pénzügyi kimutatásokban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A számviteli törvény 156. § (5) p) pontja szerinti nyilatkozat társaságiadó-információkat tartalmazó jelentésről

Nyilatkozunk arról, hogy a számviteli törvény 134/E. §-a alapján a könyvvizsgálat tárgyát képező különálló pénzügyi kimutatások üzleti évében, a megelőző üzleti évre vonatkozóan a Társaság nem volt köteles társaságiadó-információkat tartalmazó jelentést készíteni és nyilvánosságra hozni.

Budapest, 2026. március 31.

Balázs Árpád
Üzletárs
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Lippényi Krisztina
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 006097

Elektronikusan aláírta:

Dr. Tóth Nándor

Sajgát

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Sajgát



MBH BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

**AZ EURÓPAI UNIÓ ÁLTAL BEFOGADOTT NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI BESZÁMOLÁSI
SZABVÁNYOK (IFRS) SZERINTI**

KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

2025. DECEMBER 31.

TARTALOMJEGYZÉK

→ Különálló pénzügyi kimutatások

Különálló mérleg
Különálló teljes átfogó jövedelemkimutatás
Különálló saját tőke változás kimutatás
Különálló cash flow kimutatás

→ Megjegyzések

1. Általános bemutatás
2. Számviteli Politika
3. Kockázatkezelés
4. Megjegyzések a különálló mérleghez
5. Megjegyzések a Különálló teljes átfogó jövedelemkimutatáshoz
6. Egyéb információk

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.
KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.

KÜLÖNÁLLÓ MÉRLEG

Megnevezés	Megjegyzések	adatok eFt-ban	
		2025.12.31	2024.12.31
Készpénz, számlakövetelések központi bankokkal szemben és egyéb látra szóló betétek	4.1	4 862 731	592 341
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	4.2	12 370 055	14 138 842
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	4.3	6 710 043	6 735 123
Leányvállalatokba történt befektetések	4.4	-	450 564
Tárgyi eszközök	4.5	510 228	410 770
Immateriális javak	4.5	263 223	38 694
Adókövetelések	4.5	-	-
Egyéb eszközök	4.6	298 703	309 863
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		25 014 983	22 676 197
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	4.7	414 702	292 734
<i>Egyéb pénzügyi kötelezettségek</i>		414 702	292 734
Céltartalékok		-	-
Adókötelezettségek	4.8	174 377	1 298 442
<i>Nyereségszámból származó adókötelezettségek</i>		172 695	1 294 860
<i>Halasztott adókötelezettség</i>		1 682	3 582
Egyéb kötelezettségek	4.9	2 186 715	1 673 951
Kötelezettségek összesen		2 775 794	3 265 127
Jegyzett tőke	4.10	806 120	806 120
Halmazott egyéb átfogó jövedelem	4.10	983	25 679
Eredménytartalék	4.10	1 560 414	1 560 414
Adózott eredmény	4.10	19 871 672	17 018 857
Saját tőke összesen		22 239 189	19 411 070
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN		25 014 983	22 676 197

Budapest, 2026.03.31.

dr. Tóth Nándor
Vezérigazgató

Dr. Varga-Földi Hajnalka
Operatív és üzlettámogatási igazgató

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.
KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.
KÜLÖNÁLLÓ TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	Megjegyzés	2025.	2024.
Kamatbevétel		1 002 623	1 002 268
Kamatráfordítás		- 30 382	- 33 013
Nettó kamateredmény	5.1	972 241	969 255
Jutalék és díjbevétel		24 807 047	20 582 446
Jutalék és díjráfordítás		- 1 510 557	- 401 604
Nettó jutalék és díjeredmény	5.2	23 296 490	20 180 842
Nettó árfolyam nyereség (+) /veszteség (-)	5.3	- 111 730	73 552
Egyéb működési bevétel	5.4	495 640	495 975
Egyéb működési ráfordítás	5.4	- 75 297	- 53 522
Személyi jellegű ráfordítások	5.5	- 2 182 714	- 1 910 676
Egyéb adminisztratív költségek	5.5	- 850 219	- 722 235
Értékcsökkenés és amortizáció	5.6	- 162 376	- 138 333
Értékvesztés képzés (-) / visszaírás (+)	5.7	896	24 739
Céltartalék képzés (-) / visszaírás (+)		-	-
Adózás előtti eredmény		21 382 931	18 919 597
Nyereségadó	5.8	- 1 511 259	- 1 900 740
ADÓZOTT EREDMÉNY		19 871 672	17 018 857
Eredménybe átsorolható egyéb átfogó jövedelem		- 1 080	- 28 219
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valósan értékelt értékpapírok nettó valós érték változása		- 1 080	- 28 219
Nyereségbe vagy veszteségbe átsorolható tételekhez kapcsolódó nyereségadó		- 2 443	- 6 280
EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEM		- 3 523	- 34 499
TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM		19 868 149	16 984 358

Budapest, 2026.03.31.

dr. Tóth Nándor
Vezérigazgató

Dr. Varga-Földi Hajnalka
Operatív és üzlettámogatási igazgató

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.
KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.
KÜLÖNÁLLÓ SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS KIMUTATÁS

	Megjegyzések	JEGYZETT TŐKE	TARTALÉKOK részletezése		TARTALÉKOK	adatok eFt-ban	
						SAJÁT TŐKE	
			Halmazott átfogó jövedelem	Eredmény- tartalék			
Egyenleg 2024. január 1-jén	4.12.	806 120	89 182	13 207 951	13 297 133	14 103 253	
<i>Teljes átfogó jövedelem</i>							
Adózott Eredmény		-	-	17 018 857	17 018 857	17 018 857	
Egyéb átfogó jövedelem		-	63 503	-	63 503	63 503	
Teljes átfogó jövedelem összesen		-	63 503	17 018 857	16 955 354	16 955 354	
<i>Tőketulajdonosokkal folytatott ügyletek</i>							
Osztalék		-	-	11 647 537	11 647 537	11 647 537	
Tőketulajdonosokkal folytatott ügyletek összesen		-	-	11 647 537	11 647 537	11 647 537	
Egyenleg 2024. december 31-én	4.12.	806 120	25 679	18 579 271	18 604 950	19 411 070	
Egyenleg 2025. január 1-jén	4.12.	806 120	25 679	18 579 271	18 604 950	19 411 070	
<i>Teljes átfogó jövedelem</i>							
Adózott Eredmény		-	-	19 871 672	19 871 672	19 871 672	
Egyéb átfogó jövedelem		-	24 696	-	24 696	24 696	
Teljes átfogó jövedelem összesen		-	24 696	19 871 672	19 846 976	19 846 976	
<i>Tőketulajdonosokkal folytatott ügyletek</i>							
Osztalék		-	-	17 018 857	17 018 857	17 018 857	
Tőketulajdonosokkal folytatott ügyletek összesen		-	-	17 018 857	17 018 857	17 018 857	
Egyenleg 2025. december 31-én	4.12.	806 120	983	21 432 086	21 433 069	22 239 189	

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.
KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.

2024-ben keletkezett adózott eredményből a teljes 17.018.857 e Ft osztalékként került kifizetésre 2025-ben.

A 2025-ben keletkezett eredmény teljes egészében osztalékként kifizetésre kerül a részvényesek részére.

Budapest, 2026.03.31.

dr. Tóth Nándor
Vezérigazgató

Dr. Varga-Földi Hajnalka
Operatív és üzlettámogatási igazgató

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.
KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.
KÜLÖNÁLLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	Megjegyzések	2025.	2024.
Működési cash flow			
Adózás előtti eredmény		21 382 931	18 919 597
<i>Módosító tényezők</i>			
Értékcsökkenés (+), Amortizáció (+)	5.5	162 376	138 333
Értékvesztés és céltartalék képzés, feloldás (+)	-	896	24 739
Nem realizált árfolyam nyereség, veszteség (+/-)		75 500	73 552
Halasztott adó	4.4	542	103
Nettó kamateredmény (-)	-	972 241	969 255
Értékpapírok állományának változása (növekedésnél-, csökkenésnél +)	4.2	1 744 091	7 775 143
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök változása (növekedésnél-, csökkenésnél +)	4.5	25 080	2 939 144
Egyéb eszközök változása (növekedésnél-, csökkenésnél +)	4.7	11 160	106 135
Leányvállalatokban, közös vállalkozásokban és társult vállalkozásokban történt befektetések változása (növekedésnél-, csökkenésnél +)	4.6	450 564	284 244
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek változása (növekedésnél +, csökkenésnél -)	4.8	121 968	36 079
Egyéb kötelezettségek változása (növekedésnél +, csökkenésnél -)	4.4, 4.10	686 447	1 309 282
Kapott kamat (+)		1 002 623	1 002 268
Fizetett kamat (-)	-	30 382	33 013
Fizetett társasági adó	-	1 511 259	1 900 740
Működési tevékenységből származó nettó pénzáramlás		21 775 610	7 227 333
Befektetési cash flow			
Ingtatlanok, gépek, berendezések beszerzése	4.3	180 500	127 891
Ingtatlanok, gépek, berendezések értékesítése, egyéb kivezetések	4.3	410	4 804
Immateriális javak beszerzése	4.3	300 396	29 354
Immateriális javak értékesítése, egyéb kivezetések	4.3	-	516 934
Üzembe nem helyezett eszközök	-	5 876	-
Befektetési tevékenység során felhasznált nettó pénzáramlás	-	486 362	364 493
Finanszírozási cash flow			
Fizetett osztalék	-	17 018 857	11 647 537
Finanszírozási tevékenységből származó nettó pénzáramlás	-	17 018 857	11 647 537
Pénzeszközök nettó változása		4 270 390	4 055 711
Pénzeszközök állománya év elején		592 341	4 648 052
Pénzeszközök állománya a periódus végén	4.1	4 862 731	592 341

Budapest, 2026.03.31.

TARTALOMJEGYZÉK

1	ÁLTALÁNOS BEMUTATÁS	10
2	SZÁMVITELI POLITIKA	12
2.1	Alkalmazott fő számviteli elvek.....	12
2.2	Különálló teljes átfogó jövedelemkimutatás elemeihez kapcsolódó számviteli elvek	15
2.3	Különálló mérleghez kapcsolódó számviteli elvek	17
2.3.1	Pénzügyi instrumentumok.....	17
2.3.2	Saját tőke	20
2.3.3	Nem-pénzügyi instrumentumok.....	21
2.4	Értékelési alapelvek és becslések.....	24
2.4.1	Valós érték meghatározása.....	24
3	KOCKÁZATKEZELÉS.....	26
4	MEGJEGYZÉSEK A KÜLÖNÁLLÓ MÉRLEGHEZ	30
4.1	Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek.....	30
4.2	Értékpapírok	30
4.3	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	30
4.4	Leányvállalatok	31
4.5	Tárgyi eszközök és immateriális javak.....	32
4.6	Egyéb eszközök.....	34
4.7	Egyéb pénzügyi kötelezettségek.....	34
4.8	Adókötelezettségek	35
4.9	Egyéb kötelezettségek	36
4.10	Jegyzett tőke.....	36
4.11	Saját tőke megfeleltetés.....	36
4.12	Pénzügyi eszközök és kötelezettségek	38
5	MEGJEGYZÉSEK A KÜLÖNÁLLÓ TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁSHOZ.....	40
5.1	Nettó kamateredmény.....	40
5.2	Nettó jutalék és díjeredmény	40
5.3	Nettó árfolyam nyereség és veszteség.....	41
5.4	Egyéb működési bevétel és ráfordítás	41
5.5	Adminisztratív költségek.....	42
5.6	Értékcsökkenés és amortizáció.....	43
5.7	Várható hitelezési veszteség.....	43
5.8	Nyereségadó részletezése	44
6	EGYÉB INFORMÁCIÓK	45
6.1	Pénzügyi mutatók.....	45
6.2	Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjainak járandóságai	46

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.

KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

2025. DECEMBER 31.

6.3	Kapcsolt felekre vonatkozó információk.....	47
6.4	Nem valósan értékelt pénzügyi instrumentumok valós érték hierarchiája	48
6.5	Mérlegfordulónap utáni események	48

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.
KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.

1 ÁLTALÁNOS BEMUTATÁS

Az MBH Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaságot (továbbiakban: Alapkezelő vagy Társaság) 1992-ben alapította a Budapest Bank Zrt.

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (mint beolvadó társaság) és a Budapest Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (mint átvevő társaság) 2022. augusztus 31. napján történt egyesülését követően a Társaság MKB Alapkezelő Zrt. néven folytatta tovább a tevékenységét. Ennek keretében az egyesülést megelőzően létrehozott befektetési alapokat és pénztári portfóliókat kezeli.

2023.05.01-én az Alapkezelő neve megváltozott: MBH Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság.

Az MBH Alapkezelő Zrt. tulajdonosi szerkezetében nem történt változás az előző évhez képest, így a tulajdonosi szerkezete 2025. december 31-én az alábbi:

Tulajdonos	Részvények (db)	Névérték (Ft/db)	Részvény érték (Ft)	Arány
MBH Bank Nyrt.	608.909	1.000	608.909.000	75,54%
PGSZ Pannónia Zrt.	61.870	1.000	61.870.000	7,67%
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.	61.870	1.000	61.870.000	7,67%
Gondoskodás Nyugdíjpénztár	38.669	1.000	38.669.000	4,80%
Gondoskodás Egészség- és Önszegélyező Pénztár	27.068	1.000	27.068.000	3,36%
Gránit Bank Nyrt.	7.734	1.000	7.734.000	0,96%
Összesen	806.120		806.120.000	100,0%

A vagyonkezelésen belül a befektetési alapok és az egészség- és nyugdíjpénztárak, biztosítók, továbbá egyéb ügyfelek részére nyújtott szolgáltatások egyaránt elsődleges célja a Társaságnak.

A Társaság bevételei túlnyomórészt kezelési szabályzatokban előre lefektetett keretek között vagy éves vagyonkezelési szerződésben előre rögzített árszint alapján keletkeztek.

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája és tevékenysége az MBH Bank Nyrt-vel (továbbiakban: Bank) együtt központilag egységes elvek szerint került kialakításra figyelembe véve a releváns jogszabályokat.

A Bank likviditási és tőkestratégiájának megfelelően a Társaság az elmúlt években osztalékot fizetett ki a tulajdonosok részére. Az Alapkezelő az osztalékfizetést követően is rendelkezik a minimális szavatolótőkével.

A Társaság székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

MBH ALAPKEZELŐ ZRT.
KÜLÖNÁLLÓ PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.

A számviteli törvény 155. § alapján a Társaság részére kötelező a könyvvizsgálat. A Társaság könyvvizsgálója a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft., (PwC címe: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.), Lippényi Krisztina (kamarai tagsági szám: 006097).

A Társaság a 2025-ös évre a különálló pénzügyi kimutatások könyvvizsgálataért nettó 11.406 eFt könyvvizsgálati díjat számolt el.

Könyvvizsgáló társaság könyvvizsgálathoz nem kapcsolódó egyéb szolgáltatásokat nem nyújtott az Alapkezelő részére.

Az Alapkezelő különálló pénzügyi kimutatásait dr. Tóth Nándor vezérigazgató (2040 Budaörs, Szalonka utca 6.) és Dr. Varga-Földi Hajnalka Operatív és üzlettámogatási igazgató (1149 Budapest, Kövér Lajos utca 45-47. A. ép. 5. em. 10.) írják alá.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Szili Annamária (regisztrációs száma: 174601 a Nemzetgazdasági Minisztérium által vezetett könyvviteli szolgáltatást végzők nyilvántartásában).

Jelen különálló pénzügyi kimutatásokat és a hozzá kapcsolódó Különálló üzleti jelentést a Társaság az internetes honlapján is közzéteszi, amelynek címe: <https://www.mbalapkezeslo.hu/kozlemlenyek-lista>

2 SZÁMVITELI POLITIKA

Az MBH Bank Nyrt. és a számviteli konszolidációjába bevont Társaságok (továbbiakban: Bankcsoport) által alkalmazott számviteli alapelvek, egy a pénzügyi intézetek számára kötelezően előírt belső utasításban a Számviteli Politikában kerültek részletesen dokumentálásra, melyet a Bank vezetősége engedélyezett. Ennek belső hatálya kiterjed az MBH Alapkezelő Zrt-re is. A Társaság számviteli politikája az IFRS-eknek megfelelően készült, így az IFRS Keretelvek, az IAS 1 A pénzügyi kimutatások prezentálása és az IAS 8 Számviteli politika, a számviteli becslések változásai és hibák által megfogalmazott alapelvek képezik alapját.

2.1 Alkalmazott fő számviteli elvek

A. Alkalmazott számviteli sztenderdek

A Társaság a 2025. évi különálló pénzügyi kimutatásait a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (International Accounting Standards Board "IASB") EU által is befogadott sztenderdjeivel („IFRS-ekkel”) összhangban készítette el.

Az IFRS-ek által nem szabályozott területek tekintetében az alábbi fontosabb jogszabályokat alkalmazza még a Társaság, alapvetően nem elszámolási kérdésekben, hanem közzétételi és adminisztratív területeken:

- a 2000. évi C törvény a számvitelről (továbbiakban „Számviteli törvény” vagy „Szt.”)
- a 2013. évi CCXXXVII törvény a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról
- a 39/2016. (X.11.) MNB rendelet a nem teljesítő kitettségre és az átstrukturált követelésre vonatkozó prudenciális követelményekről
- a 40/2016. (X.11.) MNB rendelet az ügyfél- és partnerminősítés, valamint a fedezetértékelés prudenciális követelményeiről
- 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról.

A Társaság a tulajdonosai által jóváhagyott különálló pénzügyi kimutatásait a Szt. IX. fejezetének előírásai szerint helyezi letétbe és ezzel tesz eleget a közzétételi kötelezettségének.

A Társaság üzleti éve megegyezik a naptári évvel (január 1. - december 31.), míg a beszámolási időszak utolsó napja (fordulónap): december 31. Pénzügyi kimutatásokat a Társaság évente egyszer, a mérlegfordulónapra készít, melyben összehasonlító információként csak a tárgyidőszakot megelőző beszámolási időszak záró adatai kerülnek bemutatásra.

Az Alapkezelő a vállalkozás folytatásának elve alapján állította össze éves különálló pénzügyi kimutatásait.

A Társaság pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásaiban szereplő legtöbb tételét historikus költség alapon értékeli (részletesebben lásd a vonatkozó számviteli politikákat), ez alól kivételt képeznek az értékpapírok.

A Társaság Vezetőségének nincs tudomása olyan, a pénzügyi kimutatások elkészítésekor alkalmazott jövőbeni feltételezésről, amely miatt lényeges a kockázata annak, hogy az eszközeinek vagy kötelezettségeinek az értéke jelentősen változik az elkövetkező üzleti években.

Az Szt. szerinti különálló Üzleti Jelentés is összeállításra kerül.

B. Új és módosított Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) alkalmazása

A jelen beszámolási időszaktól hatályba lépő, a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) által közzétett és az EU által elfogadott új és módosított standard és értelmezése:

IAS 21 „Az átváltási árfolyamok változásainak hatásai” standard módosítása: Átváltási árfolyam hiánya (kibocsátva 2023. augusztus 15-én, hatályos a 2025. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra).

A Társaság úgy véli, hogy a meglévő standard fenti módosításának alkalmazása nincs jelentős hatással a Társaság különálló pénzügyi kimutatásaira.

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

IFRS 18 „Bemutatás és közzétételek a pénzügyi kimutatásokban” (kibocsátva 2024. április 9-én és hatályos a 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra).

Az IFRS 18 az IAS 1 standard helyébe lép, a Társaság jelenleg értékeli az IFRS 18 bevezetésének pénzügyi kimutatásokra gyakorolt hatását. A vizsgálat elsősorban az eredménykimutatás új struktúrájára, a bemutatandó részoszegekre és a közzétételek módosítására terjed ki.

IFRS 19 „Nyilvános közzétételre nem köteles leányvállalatok: Közzétételek” (kibocsátva 2024. május 9-én és hatályos a 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra)

IFRS 19 „Nyilvános közzétételre nem köteles leányvállalatok: Közzétételek” módosításai (kibocsátva 2025. augusztus 21-én és hatályos 2027. január 1-jétől).

A Társaság jelenleg vizsgálja a módosítások különálló pénzügyi kimutatásokra gyakorolt hatását.

Az IASB által kibocsátott új standardok és meglévő standardok módosításai, amelyek EU általi elfogadása elutasításra vagy elhalasztásra került:

IFRS 14 „Hatósági árszabályozásból eredő elhatárolások” standard (kibocsátva 2014. január 30-án, hatályba lép 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban, csak az első alkalmazó első, IFRS szerinti pénzügyi kimutatásaiban alkalmazandó) – az Európai Bizottság döntést hozott, mely értelmében a jóváhagyási folyamatot a jelenlegi átmeneti standardra nem fogja alkalmazni, és megvárja a végső standardot.

IFRS 10 „Konzolidált pénzügyi kimutatások” és IAS 28 „Társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban lévő befektetések” standardok módosításai – Eszközök eladása, illetve átadása a befektető és annak társult vagy közös vezetésű vállalkozása között (kihirdetve 2014. szeptember 11-én, hatályba lépés napja: IASB döntésének függvénye). A hatálybalépés időpontját bizonytalan időre elhalasztották.

A fent említett standardoknak nincs hatása a Társaságra.

Az IASB 2026 január 1-jétől vagy azt követően hatályba lépő standardjai és értelmezései:

IFRS 9 és IFRS 7 módosításai (2024. május 30-án került kiadásra, 2025. május 27-én elfogadásra és hatályos a 2026. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra). A pénzügyi instrumentumok besorolására és értékelésére vonatkozó módosítások.

Az IFRS 9 és IFRS 7 módosításai a megújuló villamos energiára vonatkozó szerződések kapcsán (Kibocsátva 2024. december 18-án, hatályos a 2026. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra).

Az IFRS standardok éves felülvizsgálata alapján keletkezett módosítások (2024 júliusában került kiadásra és 2026 január 1-jétől hatályos)

- Pontosításra került az IFRS 1 standardban a következő: Az IFRS számviteli standardokra való áttéréskor a fedezeti ügyletet meg kell szüntetni, ha az nem felel meg a „minősítési kritériumoknak”, nem pedig a fedezeti elszámolás „feltételeinek”, annak érdekében, hogy feloldják az IFRS 1 megfogalmazása és az IFRS 9 fedezeti elszámolásra vonatkozó követelményei közötti ellentmondásból eredő lehetséges zavart.
- Az IFRS 7 előírja a pénzügyi eszközök kivezetéséből származó nyereség vagy veszteség közzétételét olyan pénzügyi eszközökkel kapcsolatban, amelyekben a gazdálkodó egységnek folyamatos érdekeltsége van, beleértve azt is, hogy a valós értéken történő értékelés tartalmazott-e „jelentős nem megfigyelhető inputokat”. Ez az új kifejezés a „nem megfigyelhető piaci adatokon alapuló jelentős inputokra” való hivatkozást váltotta fel. A módosítással a megfogalmazás összhangba kerül az IFRS 13 standarddal.
- Az IFRS 16 standard módosításra került annak tisztázása érdekében, hogy amikor a lízingbevevő az IFRS 9 standardnak megfelelően megállapítja, hogy egy lízingkötelezettség megszűnt, a lízingbevevőnek az IFRS 9 útmutatást kell alkalmaznia az ebből eredő nyereség vagy veszteség eredményben történő elszámolására. Ez a pontosítás azokra a lízingkötelezettségekre vonatkozik, amelyek annak az éves beszámolási időszaknak a kezdetén vagy azt követően szűnnek meg, amelyben a gazdálkodó egység először alkalmazza ezt a módosítást.
- Az IFRS 9 és az IFRS 15 közötti ellentmondás feloldása érdekében az IFRS 9-ben pontosításra került a következő: A vevőkövetelések kezdeti megjelenítése „az IFRS 15 alkalmazásával meghatározott összegben” kell történnjen, nem pedig „az IFRS 15-ben meghatározott ügyleti áron”.
- Az IFRS 10 standardot módosították annak érdekében, hogy a használt nyelvezet kevésbé legyen döntő arra vonatkozóan, hogy egy gazdálkodó egység mikor minősül „de facto ügynöknek”, és hogy egyértelművé tegye, hogy az IFRS 10 B74 bekezdésében leírt kapcsolat csak egy példa arra a körülményre, amikor megítélésre van szükség annak meghatározásához, hogy egy fél de facto ügynökként jár-e el.
- Az IAS 7 standardot korrigálták, hogy töröljék a „bekerülési érték módszerre” vonatkozó hivatkozásokat, amelyet 2008 májusában töröltek az IFRS számviteli standardokból, amikor az IASB kiadta a „Leányvállalatban, közös vezetésű vállalkozásban vagy társult vállalkozásban lévő befektetés bekerülési értéke” című módosítást.

A fentiekben leírtak kivételével az új standardok és értelmezések várhatóan nem befolyásolják jelentősen a Társaság különálló pénzügyi kimutatásait.

C. Devizaértékelés

Az Alapkezelő üzleti tevékenységet nagyrészt Magyarországon folytat és tranzakcióinak döntő többsége forintban keletkezik. Ezért az Alapkezelő számviteli rendszereiben használt funkcionális deviza a magyar forint (HUF) és a jelen különálló pénzügyi kimutatások pénzneme a magyar forint. A pénzügyi kimutatásokban az adatok ezer forintra kerekítve szerepelnek (eFt vagy ezer Ft). A nem-forint devizás tételeit az Alapkezelő MNB devizaárfolyamon értékeli. Az Alapkezelő csak a devizás monetáris vagyon elemeknél számol el fordulónapi átvértékelési különbözetet.

Az Alapkezelő a valutakészletet, a devizaszámlákon lévő devizát, a külföldi pénzügyi értékre szóló követelést, befektetett pénzügyi eszközt, értékpapírt, illetve kötelezettséget eredeti devizában veszi

nyilvántartásba, melyek közül a monetáris tételeket havonta a Magyar Nemzeti Bank által közzétett, hivatalos devizaárfolyamon értékeli át.

A forintért vásárolt valuta, deviza tranzakciókat a fizetett összegben könyveli, és a ténylegesen fizetett forint alapján határozza meg a nyilvántartásba vételi árfolyamot. A devizák közötti konverziós tételeket a tényleges keresztárfolyamok alapján könyveli, majd azokat az MNB hivatalos devizaárfolyamon értékeli át.

D. Jelentős számviteli döntések és becslések

Az IFRS követelményeinek megfelelő különálló pénzügyi kimutatások készítése megköveteli adott becslések és feltételezések alkalmazását, melyek befolyásolják a pénzügyi kimutatásokban és a megjegyzésekben szereplő összegeket. A becslések és a kapcsolódó feltételezések múltbeli tapasztalatokon és más, relevánsnak minősített tényezőkön alapulnak. Alapkezelő számviteli politikájának alkalmazása során a menedzsment döntéseire alapozva becsléseket használt a különálló pénzügyi kimutatások adatainak előállításához. A számviteli becsléseket és az ezeket megalapozó feltételezéseket Társaság folyamatosan felülvizsgálja, hatásuk azonban elenyésző.

E. Lényegesség a hibák javítása szempontjából

A pénzügyi kimutatások nem felelnek meg az IFRS előírásainak, amennyiben azok lényeges hibákat, és/vagy nem lényeges, de az Alapkezelő pénzügyi helyzetének, teljesítményének és cash flow-inak egy meghatározott bemutatása miatti szándékos hibákat tartalmaznak.

Lényeges az információ, ha annak kihagyása, elrejtése (pl. nem érthető bemutatása) vagy téves bemutatása várhatóan befolyásolni tudja a pénzügyi kimutatások elsődleges felhasználóinak döntéseit. A megítélésnél az adott tétel nagysága, jellege, vagy a kettő kombinációja a döntő tényező, továbbá a felhasználók jellemzőit is figyelembe kell venni. Alapkezelő lényegesnek tekint minden olyan hibát, melynek eredményre, saját tőkére gyakorolt hatása az adott évet érintően az ellenőrzött üzleti év összes eszközének 2%-át meghaladja.

2.2 Különálló teljes átfogó jövedelemkimutatás elemeihez kapcsolódó számviteli elvek

A. Kamatbevétel és ráfordítás

A pénzügyi instrumentumokra elszámolt kamatbevételt és ráfordítást az Alapkezelő az effektív kamatláb módszer alkalmazásával mutatja ki vagy egy olyan módszer alapján, amely az effektív kamatláb módszert megközelítő kamatbevételt vagy kamatráfordítást eredményez. Ilyen jó közelítő módszer lehet a lineáris amortizálás is, amennyiben az effektív kamat módszerhez képest csak kismértékű eltérést eredményez.

A jövőbeni cash-flow-kat az Alapkezelő az egyedi ügyleteknek, valamennyi a szerződésekben rögzített tranzakciós bevételének és költségének figyelembevételével becsüli.

Alapkezelőnek kamatbevétele 3 hónapnál rövidebb lejáratú lekötött betétekből és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származik, kamatráfordítása pedig a pénzügyi lízing kötelezettségből származik. Az Alapkezelő pénzügyi lízing kötelezettségek értékelése során az effektív kamatláb módszerrel megegyező módszert alkalmaz. Ennek keretében a fizetett lízingdíjak tőkére és kamatra kerülnek felosztásra, ahol a kamat rész a fennálló lízingkötelezettségre számított effektív kamatlábbal kerül meghatározásra.

B. Jutalékok és díjak

A Társaság vevőkkel kötött szerződése az alapkezelői és vagyonkezelői díjak tekintetében kötött alapkezelési/vagyonkezelési szerződések, amelyekben a Társaság arra vállal szerződéses kötelezettséget, hogy a befektetési alapok, pénztárak, biztosítók és egyéb gazdasági társaságok vagyonát kezeli. Más szolgáltatást (a Társaság egyéb teljesítési kötelezettségét) az alapkezelési/vagyonkezelési szerződések nem tartalmazzák. E szerződések esetében,

- Alapkezelési Szabályzatokban rögzített fix jutalék szint kerül kiszámlázásra
- a fizetési feltétel jellemzően azonnali fizetés, nincs finanszírozási komponens
- visszatérítési kötelezettségeket az adásvételi szerződések nem tartalmazzák
- a vevői szerződésekkel kapcsolatosan a Társaság olyan döntéseket nem hozhat, melyek a vevői szerződésekből származó bevételek összegét és időzítését módosítja.

A Társaság alapkezelési/vagyonkezelési szerződése kizárólag a nettó/bruttó eszközérték arányos fix díjat és sikerdíjat tartalmazzák.

Az Alapkezelő által folytatott befektetéskezelési tevékenységből és befektetési szolgáltatásokból származóan a kezelt befektetési alapokkal kapcsolatosan alapkezelői díj, kezelt nyugdíjpénztárakkal kapcsolatosan vagyonkezelői díj, biztosító társaságokkal kapcsolatban portfóliókezelési díj bevételek kerülnek ezen a soron bemutatásra. Minden az Alapkezelő által kezelt alap, pénztár és biztosító esetében az egyes Alapkezelési Szabályzatokban, Vagyon- Portfóliókezelési szerződésben rögzített jutalék szint kerül kiszámlázásra.

A Társaság alapkezelési tevékenysége során eszközérték arányos fix, míg vagyonkezelési szerződéseiben eszközérték, illetve átlagos lekötött tőke alapú fix, valamint a portfóliók referenciaindexéhez mért teljesítményük alapján sikerdíjat tartalmazzák. A fix díjak havonta és negyedévente egyszer a tárgyhónapot követően tárgyhavi tény eszközértékeket/átlagos lekötött tőkét alapul véve kerülnek kiszámlázásra. Alapkezelő által kalkulált díj ügyfelenként egy darab szolgáltatást tartalmaz, amely után nincsen egyéb teljesítési kötelezettség. A sikerdíj ügyfelenként egy darab szolgáltatást tartalmaz, amely után nincsen egyéb teljesítési kötelezettség és évente, az éves teljesítmény meghatározását követően kerül kiszámlázásra. Az egy adott időszakon keresztül elszámolt díjak a szolgáltatási időszak tartama alatt elhatárolásra kerülnek.

C. Egyéb működési bevétel és ráfordítás

Minden olyan költség, mely nem kapcsolódik szorosan a működés üzemi költségei közé „Egyéb működési ráfordítás”, illetve minden olyan bevétel, mely nem tekinthető alapvetően az alapkezelői tevékenység működési bevételeinek, bruttó módon az „Egyéb működési bevétel” soron jelenik meg a különálló teljes átfogó jövedelemkimutatásban.

D. Személyi jellegű ráfordítások

A rövid távú munkavállalói juttatásokat (fizetések, fizetett távollétek, teljesítményalapú készpénzdíjak) és a társadalombiztosítási költségeket azon időszak alatt számolja el az Alapkezelő, amelyben a munkavállaló a kapcsolódó szolgáltatásokat nyújtja. A kapcsolódó ráfordításokat a különálló teljes átfogó jövedelemkimutatásban a Társaság a Személyi jellegű ráfordítások soron mutatja be.

E. Egyéb adminisztratív költségek

Az egyéb általános adminisztratív költségek közé tartoznak az informatikai ráfordítások, irodaköltségek, irodaüzemeltetési költségek, reklám és marketing, jogi és egyéb tanácsadók költségei, valamint a vegyes egyéb adminisztratív költségek.

F. Nyereségadó

Nyereségadóként a Társaság a társasági adót, helyi iparűzési adót és innovációs járulékot kezeli.

A Társaság a Bankcsoport egyes cégeivel közösen társasági adó csoportot alkot, ezért a társasági adót nem a különálló eredménye alapján számított adóalapja után állapítja meg, hanem arra a társasági adó csoport összesített adópozíciója is hatással van. Az adócsoporton belül a más csoporttagtól átvett adójóváírást vagy felhasznált elhatárolt veszteséget a Társaság úgy jeleníti meg, hogy a nyereségadó-ráfordítást és a nyereségadó-kötelezettséget annak adóhatásával csökkentve mutatja ki.

A Társaságnál az adóhatóság a 2025. év során nem folytatott le teljes körű adóvizsgálatot. Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot, állapíthat meg. A Társaság vezetőségének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből a Társaságnak ilyen címen jelentős kötelezettsége származhat.

2.3 Különálló mérleghez kapcsolódó számviteli elvek

2.3.1 Pénzügyi instrumentumok

Kezdeti megjelenítés és értékelés

Kezdeti megjelenítéskor a pénzügyi eszközt vagy pénzügyi kötelezettséget az Alapkezelő valós értéken értékeli, növelve vagy csökkentve – amennyiben a pénzügyi eszköz vagy pénzügyi kötelezettség nem az eredménnyel szemben valós értéken értékelt – azon tranzakciós költségekkel, amelyek közvetlenül a pénzügyi eszköz vagy a pénzügyi kötelezettség kibocsátásának vagy megszerzésének tulajdoníthatók.

A Társaság minden szokásos módon vásárolt vagy eladott pénzügyi instrumentumot a teljesítési időponton (értéknapon) jeleníti meg könyveiben mérlegtételeként.

A kezdeti megjelenítéskor a valós érték legjobb bizonyítéka az ügyleti ár, azaz az adott vagy kapott ellenérték valós értéke. Ha a Társaság meghatározza, hogy a valós érték a kezdeti megjelenítéskor eltér az ügyleti értéktől, és a valós érték azonos eszközre vagy kötelezettségre vonatkozó aktív piacon jegyzett árral nem bizonyított, és olyan értékelési technikán sem alapul, amely kizárólag megfigyelhető piacokról származó adatokat használ, akkor a pénzügyi instrumentumot a kezdeti megjelenítéskor valós értéken kell értékelni, módosítva azt úgy, hogy halasztásra kerüljön a kezdeti megjelenítéskori valós érték és az ügyleti érték eltérése. A kezdeti megjelenítést követően a különbséget egy megfelelő alapon az instrumentum élettartama alatt kerül elszámolásra az eredményben, de nem később, mint amikor az értékelés megfigyelhető piaci adatokkal teljesen alátámasztásra kerül, vagy amikor az ügyletet lezárják. Ha a valós érték azonos eszközre vagy kötelezettségre vonatkozó aktív piacon jegyzett árral alátámasztható, vagy olyan értékelési technikán alapul, amely kizárólag megfigyelhető piacokról származó adatokat használ, az ügyleti ár és a valós érték különbségét a Társaság az instrumentum kezdeti megjelenítésekor elszámolja az eredménybe.

Besorolás és kezdeti megjelenítést követő értékelés

Kezdeti megjelenítéskor a Társaság a pénzügyi eszközöket valós értéken veszi fel a könyveibe. Besorolást követően pénzügyi eszközöket egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken vagy amortizált bekerülési értéken értékelt eszközök közé sorolja.

Várható hitelezési veszteség

A Társaság az alábbi, nem eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök várható hitelezési veszteségére vonatkozóan elszámolt veszteséget jelenít meg:

- Bankbetétek (pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek között)
- ügyfeleknek nyújtott szolgáltatásokból eredő díjkövetelések;
- értékpapírok

A gazdálkodó egyszerűsített (simplified) gyakorlati megközelítést alkalmazza a várható hitelveszteségek becslésére, ha azok követik a standard elveit.

A vevőköveteléseknél a Társaság a várható veszteséget mindig hátralévő futamidőre számítja.

A vevőkövetelések minősítési folyamata során a vevői kintlévőség állomány korosító lista alapján egyedileg megtörténik a vevők egyszerűsített minősítése:

- a 180 napot meghaladó követelésekre 50%,
- a 365 napot meghaladó követelésekre 100% értékvesztés képzés történik,
- dolgozói kintlévőségekre, valamint 180 nap alatti vevőkövetelésekre nem történik képzés.

Az egyéb számviteli követelések (nem pénzügyi, befektetési szolgáltatási követelések) minősítési folyamata során az értékeléshez a számviteli leltárak szolgálnak alapul, amely tartalmazza a már lejárt követelések eredeti esedékességi dátumát is

Ezen korosító lista alapján történik az egyéb követelések egyedi egyszerűsített minősítése:

- a 180 napot meghaladó követelésekre 50%,
- a 365 napot meghaladó követelésekre 100% értékvesztés képzés történik,
- a 180 nap alatti vevőkövetelésekre nem történik képzés.

Leírás

Az adósságinstrumentumok (részlegesen vagy teljes mértékben) leírásra kerülnek, amennyiben a Társaság észszerűen nem várja a pénzügyi eszköz egészének vagy egy részének megtérülését. Általában ez a helyzet, ha a Társaság úgy ítéli meg, az adósnak nem áll rendelkezésre elegendő bevételforrás, amely a leírással érintett összeg visszafizetésére alkalmas cash flow-t generálna. Ugyanakkor a leírással érintett pénzügyi eszközök végrehajtási eljárás tárgyát is képezhetik.

Kivezetés – pénzügyi eszközök

A pénzügyi eszköz kivezetésekor az eszköz könyv szerinti értéke (vagy az eszköz kivezetett részéhez hozzárendelt könyv szerinti érték) és kapott ellenérték közötti különbözet az eredményben kerül megjelenítésre.

Amennyiben a pénzügyi eszközök szerződéses feltételeit módosítják, a Társaság megvizsgálja, hogy a módosított pénzügyi eszközökből származó cash flow-k lényegesen eltérőek-e. Amennyiben a cash flow-k lényegesen eltérőek, az eredeti pénzügyi eszközökből származó cash flow-kra vonatkozó szerződéses jogok lejártak. Az ilyen módosítást az eredeti pénzügyi eszköz megszűnéséként és egy új pénzügyi eszköz megjelenítéseként kell elszámolni. A Társaság minden esetben megszűnésnek tekinti a

szerződésmódosítást, ha a kamatot fixről változóra, vagy változóról fixre módosítják, illetve ha a pénzügyi eszköz devizanemét módosítják.

Amennyiben az amortizált bekerülési értéken értékelt módosított pénzügyi eszközökből származó cash flow-k nem lényegesen eltérőek a módosítás előtti szerződéses cash-flowktól, a módosítás nem eredményezi az eredeti pénzügyi eszköz kivezetését. Ebben az esetben a Társaság újraszámolja a pénzügyi eszköz bruttó könyv szerinti értékét (a módosítás utáni cash-flowk eredeti effektív kamatlábban számolt jelenértékeként) és az új, valamint a módosítás előtti bruttó könyv szerinti érték közötti különbözetet módosítás miatti nyereségként vagy veszteségként jeleníti meg az eredményben.

Kivezetés – pénzügyi kötelezettségek

A Társaság kivezeti a könyvekből a pénzügyi kötelezettséget, amikor az megszűnt – vagyis amikor a szerződésben meghatározott kötelelemnek eleget tettek – azt eltörölték, vagy az lejár.

A Társaság megszűnésnek tekinti azt is, amennyiben egy pénzügyi kötelezettség szerződéses feltételei módosultak és a módosított pénzügyi kötelezettségből származó cash flow-k lényegesen (pl. legalább 10%-kal változik az érték) eltérőek a módosítás előtti cash-flowktól. Amennyiben ez nem teljesül, a Társaság akkor is megszűnésnek tekinti a szerződésmódosítást, ha a kamatot fixről változóra, vagy változóról fixre módosítják, illetve, ha a kötelezettség devizanemét módosítják.

Ebben az esetben a módosított feltételeknek megfelelő új pénzügyi kötelezettséget a Társaság valós értéken jeleníti meg. A megszűnt pénzügyi kötelezettség könyv szerinti érték és az új, módosított pénzügyi kötelezettség könyv szerinti értéke közötti különbözetet a Társaság az eredményben jeleníti meg.

Amennyiben a pénzügyi kötelezettségből származó cash flow-k nem lényegesen eltérőek a módosítás előtti szerződéses cash-flowktól, a módosítás nem eredményezi az eredeti pénzügyi kötelezettség kivezetését. Ebben az esetben a Társaság újraszámolja a pénzügyi kötelezettség amortizált bekerülési értékét (a módosítás utáni cash-flow eredeti effektív kamatlábban számolt jelenértékeként) és az új, valamint a módosítás előtti bruttó könyv szerinti érték közötti különbözetet módosítás miatti nyereségként vagy veszteségként jeleníti meg az eredményben. A módosítás bármely díja vagy költsége az effektív kamatlábat és a pénzügyi eszköz amortizált bekerülési értékét módosítja, és a hátralévő futamidő alatt kerül elporlasztásra az eredményben.

Leányvállalatok

Az Alapkezelő leányvállalati részesedéseit bekerülési értéken jeleníti meg és értékeli. A részesedések könyv szerinti értéken kerülnek a mérlegben megjelenítésre. Könyv szerinti érték a bekerülési érték csökkentve a megképzett halmozott értékvesztéssel, és növelve az értékvesztés visszairások értékével. Az elszámolandó értékvesztés összege az aktuális könyv szerint érték és az értékelés időpontjában kalkulált megtérülő érték veszteség jellegű különbözete. Amennyiben a tárgyidőszaki értékelés szerint nem indokolt az értékvesztés, akkor a korábban elszámolt értékvesztés részben, vagy egészben visszairásra kerül. Visszairás maximális összege a korábban megképzett értékvesztések összege.

2.3.1.1 Amortizált bekerülési értékelés (ABÉ)

Az Alapkezelő abban az esetben értékeli a pénzügyi instrumentumait amortizált bekerülési értéken, ha az i) az instrumentum portfóliójához kapcsolódó üzleti modell egyedüli célja szerződéses pénzáramok beszedése, és ii) a szerződéses pénzáramok kizárólag tőkére és a fennálló tőke után járó kamatra terjednek ki, ahol a tőke a folyósított összeg valós értékét jelenti, a kamat pedig hitelezési kockázatot, forrásköltségeket, árrést és pénz időértékét tükrözi.

Az IFRS 9 előírása szerint amortizált bekerülési érték az instrumentum kezdeti értéke csökkentve a tőketörlesztésekkel, módosítva az effektív kamatláb módszerrel meghatározott amortizációval és csökkentve várható hitelezési veszteségekre képzett veszteségtartalékkal.

Az alábbi besorolású instrumentumokat értékeli az Alapkezelő amortizált bekerülési értéken:

A. Minden amortizált bekerülési értékelésű kategóriába sorolt pénzügyi kötelezettség

Ebbe a kategóriába tartoznak az MBH Bankkal és más szállítókkal szembeni kötelezettségek.

B. Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek

Ebbe a kategóriába tartoznak a készpénzállomány és az MBH Banknál, illetve más bankoknál vezetett számlák.

C. Díjbevétel követelések

Ebbe a kategóriába az Alapkezelő által folytatott befektetési szolgáltatásokból származóan a kezelt befektetési alapokkal, kezelt nyugdíjpénztárakkal, biztosító társaságokkal kapcsolatos vevői követelések.

2.3.1.2 Valós értékelés egyéb átfogó jövedelemmel szemben (FVTOCI)

Ha az üzleti modell szerint a szerződéses pénzáram beszedése és adott esetben eladás a cél, és a szerződéses pénzáram tőkére és a fennálló tőke után járó kamatra terjed csak ki, akkor egyéb átfogó jövedelemmel szemben kell valósan értékelni egy pénzügyi eszközt. Az üzleti modell alapján az ide sorolt instrumentumok két funkciót látnak el, egyrészt szerződéses pénzáramok beszedését, másrészt napi likviditás menedzselését. Az Alapkezelő által a likviditás biztosítása érdekében az ide sorolt értékpapírok bármikor értékesítésre kerülhetnek. A likviditási okokból történő értékesítés várható gyakorisága és a volumene alapján történik az egyes értékpapírok üzleti modellbe történő besorolása. Ebbe a kategóriába tartozó pénzügyi instrumentumokra vonatkozó kamatok lineáris amortizáció módszerével kerülnek elszámolásra, amely jó közelítése az effektív kamatláb módszerének. A különbség nem materiális.

Az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt átértékelések összegét az adósságinstrumentumok esetében a későbbiekben az Alapkezelő kivezetéskor (tipikusan értékesítés esetén) átvezeti a tárgyévi eredménybe.

Az alábbi besorolású instrumentumokat értékeli az Alapkezelő valósan az egyéb átfogó jövedelemmel szemben (FVTOCI):

A. Likviditási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

A szerződéses pénzáramok kizárólag tőke és kamatra terjednek ki. Előtörlesztés, futamidő módosítás nem jellemző. Lehetnek fix és változó kamatozásúak is a papírok. Változó kamatozás esetén a kamatláb a megjelölt referencia kamatláb változásával párhuzamosan, azzal azonos irányba mozog.

2.3.2 Saját tőke

A Társaság saját tőkeként a tulajdonosok által a Társaság rendelkezésére bocsájtott, valamint az adózott eredményből a Társaságnál hagyott tőkerészt mutatja ki. A saját tőke összetevői a jegyzett tőke, eredménytartalék, adózott eredmény és halmozott egyéb átfogó jövedelem.

Társaság a saját tőke összetevőit a mérlegben könyv szerinti értéken szerepelteti. A Társaságnak nincs visszavásárolt saját részvénye, illetve a közelmúltban a jegyzett tőkéjét nem változtatta meg és nem bocsájtott ki részvényt.

A tárgyévi adózott eredmény az eredménytartalék része. Társaság eredménytartalék csökkentéseként számolja el a tulajdonos felé fizetendő osztalékot. Az elszámolás azt az időszakot érinti, amikor az osztalék megállapításra kerül, azaz a tulajdonosnak joga keletkezik az osztalékra.

2.3.3 Nem-pénzügyi instrumentumok

A. Tárgyi eszközök

Alapkezelő akkor jeleníti meg tárgyi eszközként egy felmerült kiadást, ha a beszerzett eszköz éven túl közvetlenül, vagy közvetve szolgálja a befektetési tevékenységet, az eszközből származó gazdasági hasznok várhatóan befolyanak és a bekerülési érték megbízhatóan mérhető.

Alapkezelő bekerülési értéken veszi fel könyveibe tárgyi eszközeit. Bekerülési érték részét képezik a le nem vonható áfával, vámokkal, hatósági díjakkal növelt, engedményekkel csökkentett vételár; eszköz használható állapotba hozatalához közvetlenül kapcsolódó felmerült költségek és az eszköz leszerelésével kapcsolatos jelentős összegű várható költségek.

Az Alapkezelő a 15 ezer Ft alatti beszerzési értékű irodatechnikai eszközöket egyéb anyagköltséggé könyveli a beszerzés időpontjában. Minden 200 ezer Ft alatti bekerülési értékű és egyedi beszerzésű eszközt az Alapkezelő analitikusan nyilvántartásba vesz, majd a bekerülést követően azonnal egy összegben értékcsökkent. Az azonos típusú és kis értékű eszközöket Alapkezelő csoportosan is nyilvántartásba veheti, aktiválja és a hasznos élettartamuk során értékcsökkenti.

Alapkezelő az aktiválást követően minden tárgyi eszközét a bekerülési érték modell szerint értékeli. Ez alapján az eszközök könyv szerinti értéke a bekerülési érték csökkentve a halmozott értékcsökkenéssel, és az elszámolt halmozott értékvesztéssel, illetve a későbbiekben aktivált költségekkel kötelezően akkor korrigálva, amennyiben a ráaktiválandó költség értéke meghaladja az eszköz bekerülési értékének 25%-át. Ingatlanok, gépek, berendezések felértékelése a választott értékelési modell miatt nem lehetséges.

Értékcsökkenés során Alapkezelő az eszközök bekerülési értékét azok hasznos élettartama alatt, lineáris módszerrel napra arányosan havonta számolja el ráfordításként. Eszközcsoportonként megállapítja az Alapkezelő hasznos élettartamot, melyet évente felülvizsgál, és szükség esetén módosít. A felújított eszközöknél, ha a felújítás értéke meghaladja a felújított eszköz bekerülési értékének 25%-át, szintén felülvizsgálatra kerül a hasznos élettartam (kiemelten a bérelt ingatlanon végzett beruházások esetében). Bérelt ingatlanon végzett beruházások leírása a bérleti szerződés lejáratára alapján történik.

Az Alapkezelő az alábbi egyes eszköz csoportokat jeleníti meg, és a csoportoknak a jellemző várható hasznos élettartamok alapján meghatározott leírási kulcsai az alábbiak:

Megnevezés	Leírási kulcs
Ingatlanok	
bérelt ingatlanon végzett beruházás	6%
Számítástechnikai eszközök	33 %
Egyéb	
irodai, igazgatási berendezések	14,5%
személygépkocsik	20%
Ingatlan használati jog	lízing- szerződés szerint

Az Alapkezelő saját eszközeinek legtöbbjénél a tapasztalatok alapján a maradványérték nem materiális. Ebből kiindulva az Alapkezelő saját eszközei esetén csak akkor határoz meg maradványértéket, ha annak várható értéke 1 millió Ft felett van. Személygépkocsiknál minden esetben megállapításra kerül maradványérték, mely a beszerzéskor érvényes jövőbeli érték alapján kerül meghatározásra.

Alapkezelő akkor vezet ki egy tárgyi eszközt a könyveiből, amennyiben elidegeníti azt, vagy ha nem vár már további hasznot belőle. A kivezetés eredményhatása nettó módon egyéb működési bevétel és ráfordításként kerül a különálló pénzügyi kimutatásokban kimutatásra, mely az elidegenítés során járó ellenérték és a kivezetett könyv szerint érték különbsége.

B. Immateriális javak

A vásárolt immateriális javak bekerüléskor beszerzési értéken kerülnek kimutatásra. Ezt követően az immateriális javak a halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztésből származó veszteséggel csökkentett bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. A véges élettartammal rendelkező immateriális javak hasznos gazdasági élettartamuk alatt amortizálódnak. Az amortizációs időszak és az amortizáció módszere legalább minden pénzügyi év végén felülvizsgálatra, és amennyiben szükséges, kiigazításra kerül.

Megnevezés	Leírási kulcs
Immateriális javak	
szoftverek	33 %
egyéb jogok	szerződés szerint

Az értékcsökkenés elszámolása lineáris módszerrel történik a hasznos élettartam során, a bekerüléskor meghatározott maradványérték összegéig. Az Alapkezelő nem rendelkezik határozatlan hasznos élettartammal rendelkező immateriális javakkal.

C. Egyéb eszközök és kötelezettségek

A nem pénzügyi instrumentumnak számító egyéb eszközök és kötelezettségek bekerüléskor tranzakciós áron kerülnek nyilvántartásba. A tranzakciós ár a szerződés, számla, illetve egyéb számviteli bizonylat szerinti összeg.

Az Alapkezelő ezen tételek között jeleníti meg többek között a munkavállalókkal szembeni kötelezettségeket, költségvetéssel szembeni kötelezettségeket (adó és tb elszámolások), nem kamat jellegű elhatárolásokat és a különféle egyéb aktív és passzív elszámolásokat.

D. Független kötelezettségek és céltartalékok

Alapkezelő akkor jeleníti meg céltartalékot a mérlegében, ha múltbéli esemény hatására fennáll olyan bizonytalan összegű kötelme, aminek értéke megbízhatóan becsülhető és valószínű, hogy a kötelelem teljesítése erőforrások kiáramlásával jár majd. Valószínűnek tekinti az Alapkezelő a kötelezettséget, amennyiben az erőforrások kiáramlásának valószínűsége az 50%-ot meghaladja.

A céltartalékok az alábbi csoportok szerint kerülnek megbontásra:

- Nyugdíjra és végkielégítésre
- Hosszú távú juttatásként nyújtott hűségjutalmak (jubileumi díj) jövőben várhatóan kifizetendő hányada
- Le nem zárt peres ügyekre
- Egyéb céltartalékok

A korengedményes nyugdíj és végkielégítés miatti céltartalék képzésnek az üzleti év során elhatározott és kommunikált elbocsátások miatti döntésnek a jövőben kifizetett összegek fedezetét kell megteremteni.

Le nem zárt peres ügyekre képzett céltartalékok egyedileg, ügyenként, jogászi szakvélemény alapján kerülnek meghatározásra a pervesztés valószínűsége és a várhatóan fizetendő összeg alapján.

Függő kötelezettségeket és céltartalékot jelenleg nem tart nyilván az Alapkezelő a könyveiben.

E. Halasztott adózás

Az Alapkezelő halasztott adó követelést és kötelezettséget jelenít meg minden levonható és adóköteles átmeneti különbözet után az IAS 12 sztenderdnek megfelelően a mérlegben. Ezek állományváltozását az eredményben az adóráfordítások között számolja el, amennyiben az az eredményben elszámolandó tranzakcióhoz kapcsolódik, illetve az egyéb átfogó jövedelemben, amennyiben az az egyéb átfogó jövedelemben elszámolandó tranzakcióhoz kapcsolódik. Halasztott adó követelés a levonható átmeneti különbözetek után kerül elszámolásra, de csak amennyiben várhatóan képződik olyan adóköteles nyereség, amivel szemben felhasználható lesz. A jövőbeni adóköteles nyereség alátámasztására az Alapkezelő alapvetően az üzleti terveiket veszi alapul.

Az Alapkezelő havonta elkészíti a számviteli és az adómérlegét, majd a két mérleg közötti különbségek tételesen besorolásra kerülnek állandó és átmeneti különbözet csoportba. Az állandó különbözetnek nincsen halasztott adó vonzata, az átmeneti különbözetek pedig adóköteles és levonható megjelölést kapnak.

Átmeneti különbözet jellemzően az alábbi esetekben keletkezhetnek:

- Eszközök értékcsökkenési leírása (adó és számviteli leírások kulcsok eltérése miatt)
- Bizonyos eszközök értékvesztése (nyereségadóból levonható/nem levonhatóság miatt)
- Bizonyos céltartalékolás (nyereségadóból levonható/nem levonhatóság miatt)

Emellett halasztott adó követeléseket eredményezhetnek a következők:

- Elhatárolt veszteség (fel nem használt negatív adóalap)
- Fel nem használt adójóváírás

Tárgyidőszaki halasztott adókövetelést és -kötelezettséget az Alapkezelő beszámítja egymással szemben. Amennyiben a rendelkezésre álló üzleti tervek alapján valószínűsíthető, hogy a jövőben nem képződik annyi adóköteles jövedelem, amivel szemben a halasztott adókövetelés felhasználható lenne, a várhatóan fel nem használható részre adókövetelés nem kerül kimutatásra.

A halasztott adó megállapításához szükséges adómérleg az aktuális értékeléskor hatályos adózási szabályok alapján kerül megállapításra. A halasztott adókövetelések és -kötelezettségek mindig a hatályos, vagy már kihirdetett (társasági) adókulcson kerülnek meghatározásra. Átlagos adókulcsot nem alkalmaz az Alapkezelő, mert a hatályos társasági adó törvény szerint egykulcsos a társasági adó, ami várhatóan nem fog változni.

F. Munkavállalói juttatások

Amennyiben a munkavállalónak valamilyen jövőben fizetendő juttatás jár, mely várhatóan kifizetésre kerül, az Alapkezelő munkavállalói juttatási kötelezettséget mutat ki, a vonatkozó költség pedig arra az időszakra kerül elszámolásra, amikor munkavállaló a kapcsolódó munkát teljesítette.

Rövid távú juttatásra elhatárolás akkor kerül mérlegben megjelenítésre, ha az a tárgyidőszakra vonatkozik, de kifizetése csak a következő időszakra várható. Hosszú távú juttatásként azok a juttatási elemek miatt képzett céltartalékok kerülnek megjelenítésre, melyek kifizetése a megszolgáltatást követő 12. hónapon túl várható.

Ennek keretében az alábbi esetekben kerül elhatárolás, vagy céltartalék jellegű kötelezettség megjelenítésre az Alapkezelőnél:

- rövid távú juttatásként nyújtott bérek, jutalmak, bónuszok, egyéb juttatások és kapcsolódó járulékaik, ha a kifizetésük a tárgyidőszak után történik (elhatárolás),
- rövid távú juttatásként nyújtott ki nem vett halmozódó szabadságok bér és járulékaik, amennyiben tárgyidőszak után várhatóan kifizetésre, vagy felhasználásra kerülnek (elhatárolás),
- hosszú távú juttatásként nyújtott hűségjutalmak (jubileumi díj) jövőben várhatóan kifizetendő hányada (céltartalék),
- hosszú távú juttatásként nyújtott halasztott javadalmazások (jelentős kockázatvállalói bónusz) jövőben várhatóan kifizetendő hányada (elhatárolás),
- várható végkielégítések (céltartalék).

Alapkezelő a mérlegben megjelenítendő munkavállalói juttatások kötelezettségeit azon az értéken mutatja ki, amennyit várhatóan fizetnie kell majd a rendezésük során. Ki nem vett szabadságokra vonatkozó kötelezettség becslése során azzal a feltételezéssel él a Társaság, hogy a teljes ki nem vett szabadság felhasználásra, vagy kifizetésre fog kerülni a következő időszakban.

G. Lízingek

A Társaság nem ad üzletszerűen eszközöket lízingbe. Mint lízingbe vevő az IFRS 16 alapján az olyan lízingek esetében, amelyeknél lényegileg a tulajdonlással járó minden kockázat és haszon a lízingbe adónál marad, és nem kerül át a Társasághoz, (korábban operatív lízing), a lízingbe vételi ügylet kezdetén az Alapkezelő használatijog-eszközt számol el, melyet azon a mérlegsoron mutat be a mérlegben, ahova a mögöttes eszköz tartozna, majd a Megjegyzésekben kerülnek közzétételre, hogy mely mérlegsorok tartalmazzanak használatijog-eszközt is. Jelenleg csak ingatlant bérel a Társaság, így a pénzügyi helyzet kimutatásban az „Ingatlanok, gépek és berendezések” soron mutatja be a Társaság ezen bérelt ingatlanokat. A használatijog-eszköz bekerülési értéke a vonatkozó lízingkötelezettség kezdeti értéke. Mivel a fizetendő lízingdíjak le nem vonható áfa része a futamidő során több részletben (pl. havonta) merül fel, ezért nem kerül aktiválásra.

Bekerülést követően minden használatijog-eszköz bekerülési értéken kerül értékelésre, melynek során a bekerülési értéket csökkenti a halmozott értékcsökkenés, és az elszámolt halmozott értékvesztés.

A rövid futamidejű (futamidő nem haladja meg a 12 hónapot) lízingbe vételi ügyletekre, továbbá a kisértékű (maximális érték 5 000 USD) mögöttes eszközök, illetve az immateriális javak, mint mögöttes eszközök lízingbe vételére Alapkezelő nem alkalmazza az IFRS 16 vonatkozó előírásait. Ezen eszközök és immateriális javak esetében a lízingek költségként kerülnek elszámolásra a futamidő alatt.

2.4 Értékelési alapelvek és becslések

2.4.1 Valós érték meghatározása

A Társaság a Különálló Mérlegben a kincstárjegyeket, az MNB kötvényeket, a befektetési jegyeket és az állampapírokat értékeli valósan.

Az hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra kalkulált valós értékelési különbözet havi alapon kerül elszámolásra a halmozott átfogó jövedelemmel szemben az adott hónap végén érvényes nyitott állományra.

A nem valósan értékelt eszközök esetében a vezetés azok könyv szerinti értékét a valós értékük jó közelítésének tekinti, főként azok igen rövid lejárata, és a valós értékükben várhatóan bekövetkező változás elhanyagolható kockázata miatt (lásd még 6.5. megjegyzés).

3 KOCKÁZATKEZELÉS

A Társaság fő tevékenysége (az alapkezelés, valamint portfólió kezelés) számos kockázatnak van kitéve. A Társaság a kockázatvállalást a pénzügyi szolgáltatásnyújtás alapvető jellegzetességének tekinti és üzleti tevékenységének természetes velejárójaként kezeli. A Társaság kockázatkezelése az anyavállalaton keresztül (MBH Bank) a kockázatok pontos mérésére, megfelelő kezelésére és limitálására vonatkozó rendszert működtet. A Társaságot érintő leglényegesebb kockázatok a következők:

Hitelkockázat

Hitelkockázat (vagy más néven partnerkockázat) alatt azon veszteség lehetőségét értjük, amelyet a Társaság akkor szenved el, ha az ügyfél fizetéképtelenné válik, vagy nem tudja időben teljesíteni fizetési kötelezettségeit. A Társaság nem folytathat hitelezési tevékenységet, hitelkockázata a tulajdonában levő értékpapírokhoz, pénzbetétekhez és díjkövetelésekhez kapcsolódóan adódhat.

A várható hitelezési veszteségek számítása 2.3.1 Pénzügyi instrumentumok pont alatt a Várható hitelezési veszteség szakaszban leírtak szerint történik.

Bankbetétek várható hitelezési vesztesége

Alapkezelő bankbetéteit stage 1 kategóriába sorolja, és e szerint állapítja meg a várható hitelezési veszteséget egészen addig, amíg a kibocsátó hitelminősítése alapján a bankbetét befektetési fokozatúnak tekinthető (azaz az Alapkezelő ezeket a bankbetéteket alacsony hitelkockázatúnak tekinti).

Ennek megállapítása a (Moody's) által meghatározott és közzétett, a kibocsátóra vonatkozó hitelminősítés alapján történik azokban az esetekben, amelyekben ilyen minősítés elérhető. Ezekben az esetekben az Alapkezelő befektetési fokozatúnak tekinti a bankbetétet, ha a kibocsátó hitelminősítése BBB- vagy Baa3 vagy annál jobb.

Azokban az esetekben, amelyekben külső hitelminősítés nem elérhető, annak meghatározása, hogy egy bankbetét befektetési fokozatú-e, az Alapkezelő belső hitelminősítése alapján történik.

Amennyiben adott fordulónapon egy bankbetét nem tekinthető befektetési fokozatúnak, az Alapkezelő partnerminősítési információk és a késedelem alapján határozza meg a stage 2-es, vagy 3-as kategóriába történő átsorolást és a képzendő hitelezési veszteséget. Stage 2-ben és stage 3-ban az Alapkezelő élettartami várható veszteséget állapít meg.

A várható hitelezési veszteséget a Társaság az amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök esetében a bruttó könyv szerinti értéket csökkentő összegként jeleníti meg.

Értékpapírok és ügyfelekkel szembeni díjkövetelések várható hitelezési vesztesége

Az Alapkezelő tulajdonában lévő FVTOCI értékpapírokra elszámolt várható hitelezési veszteség nem csökkenti azok könyv szerinti értékét. Az elszámolt várható hitelezési veszteség az eredmény és az egyéb átfogó jövedelem között kerül elszámolásra.

Az Alapkezelő egyedileg, a késedelmes napszám alapján minősíti ügyfelekkel szembeni díjköveteléseket. Várható hitelezési veszteséget számol el a behajthatatlan és kétes, illetve olyan veszteségek fedezetére, amelyek abban az esetben keletkeznek, amikor ügyfelek nem tudnak fizetni. Az Alapkezelő árbevétele az általa kezelt befektetési alapoktól, pénztáraktól, egyéb gazdálkodó társaságoktól származik, amelyek ellenértéke historikus adatok alapján az esedékesség időpontjára befolyik, emiatt ügyfelekkel szembeni díjkövetelésekre várható hitelezési veszteséget nem számol el.

Likviditási kockázat

A likviditási kockázat kezelése a Bankcsoportban központosítva, egységes szabályok alkalmazása mellett történik. A likviditási kockázatkezelés célja, hogy hozzáférést biztosítson elegendő mennyiségű forráshoz, mellyel a Társaság indokolt költségek árán, mérsékelten és súlyosan válságos környezetben is ki tudja elégíteni üzleti igényeit és pénzügyi kötelezettségeit. A kockázatkezelési keretrendszer részben hatósági előírások, részben a menedzsment által definiált irányelvek alapján került kialakításra. Végző soron az Alapkezelő likviditásáért a Bankcsoport anyavállalata, az MBH Bank felel. A Társaság kötelezettségei általában technikai és átmenti jellegűek, és elenyésző összegűek a mérlegfőösszegéhez képest. A működéséhez szükséges forrásokat jelentős részben saját tőkéből fedezi. Az anyavállalati osztalékpolitika szem előtt tartja a Társaság önfinanszírozó képességének biztonságos fenntartását. A lenti mérleglejárati struktúra 2024-re és 2025-re is megerősíti, hogy a Társaság a működéséhez szükséges forrásokat túlnyomó részt saját tőkéből fedezi:

adatok eFt-ban

Lejárati megbontás - 2024. december 31.

	Lejárat nélküli/ Látra szóló	Lejárt	1 hónapon belül	1 - 3 hónap	3 hónap - 1 év	1 - 5 év	5 éven túli	Összesen
Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek	592 341	-	-	-	-	-	-	592 341
Értékpapírok	-	-	9 358 072	-	4 780 770	-	-	14 138 842
Ügyfelekkel szembeni díjkövetelés	-	293 679	4 895 372	-	1 296 412	249 174	486	6 735 123
Összesen	592 341	293 679	14 253 444	-	6 077 182	249 174	486	21 466 306
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	-	-	21 505	9 839	27 620	216 740	17 030	292 734
- ebből pénzügyi lízing kötelezettség	-	-	3 220	6 528	30 930	216 739	17 030	274 447
Összesen	-	-	21 505	16 367	27 620	216 740	17 030	292 734

adatok eFt-ban

Lejárat megbontás - 2025. december 31.

	Lejárat nélküli/ Látra szóló	Lejárt	1 hónapon belül	1 - 3 hónap	3 hónap - 1 év	1 - 5 év	5 éven túli	Összesen
Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek	564 731	-	4 298 000	-	-	-	-	4 862 731
Értékpapírok	156 152	-	11 965 944	-	247 959	-	-	12 370 055
Ügyfelekkel szembeni díjkövetelés	-	865 010	4 885 960	2 120	460 000	496 953	-	6 710 043
Összesen	720 883	865 010	21 149 904	2 120	707 959	496 953	-	23 942 829
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	-	28 772	42 353	12 005	53 899	277 673	-	414 702
- ebből pénzügyi lízing kötelezettség	-	-	5 610	11 365	53 601	277 673	-	348 249
Összesen	-		42 353	23 370	53 899	277 673	-	414 702

Kamatkockázat

A kamatláb kockázat az a kockázat, amely szerint a pénzügyi instrumentumok értéke változik a piaci kamatláb mozgásának hatására. A Társaság az eszközöknek a hasonló kamat- és törlesztési jellemzőkkel rendelkező forrásokkal történő összehangolására törekszik, mivel a cél a teljes mérlegére vonatkozóan a kamatkockázat alacsony szinten való tartása. Az MBH Alapkezelő üzleti modellje szerint a megtermelt nyereségét likvid értékpapírokba fekteti, melyen kamatnyereséget ér el. Ezzel szemben állnak a lízingből eredő kamatráfordítások, melyek értéke nem jelentős, így a Társaságnak gyakorlatilag nincs kamatkockázata.

Tőkemenedzsment

A vállalkozásokra egyetemlegesen érvényes szabály, hogy a saját tőke nagysága nem csökkenhet a jegyzett tőke alá, ellenkező esetben a menedzsmentnek megfelelő akciótervvel kell rendelkeznie.

Az alapkezelőkre vonatkozó törvény az alapkezelők részére megfelelő szintű működési (szavatoló) tőkét ír elő. A szavatoló tőke mértéke a kezelt vagyon 250M euró feletti részének 0,02 százaléka, valamint mérleg szerinti működési költség 25%-a.

A fenti előírások betartását a jelenlegi működés, illetve az osztalékfizetési tervek nem veszélyeztetik.

Alapok kezeléséből eredő kockázatok kezelése

Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, amely - összhangban az 2009/65/EU irányelv magyarországi jogi implementálásaként született, a befektetési alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről szóló 78/2014. számú Kormányrendelet, valamint a 231/2013/EU rendelet elvárásaival - elkülönült funkcióként működik.

A kockázatkezelési funkció az Alapkezelőnél az MBH Bank Kockázatkezelésének a célfeladatra kirendelt munkatársán (Alapkezelő Kockázatkezelője) keresztül kerül ellátásra. A kockázatkezelési funkció az Alapkezelő munkaszervezetébe integrálódik olyan módon, hogy objektíven, függetlenül és pártatlanul működhessen. A Kockázatkezelő az MBH Bank Nyrt. és az MBH Alapkezelő Zrt. közös alkalmazásában áll, oly módon, hogy szervezetileg az MBH Bank Nyrt. kockázatkezelés szervezete (Piaci Kockázatkezelés) alá tartozik, de közvetlen munkakapcsolatot tart az Alapkezelő munkavállalóival.

Az Alapkezelő Kockázatkezelője a mindenkor hatályos Kockázatkezelési Politika, illetve a mindenkor hatályos Kockázatkezelési Eljárások című szabályzatban meghatározott módon vesz részt a kockázatkezelési politika és eljárások végrehajtásában. A Kockázatkezelés ezen tevékenységét az Alapkezelő Üzlettámogatási területével való munkamegosztásban látja el.

4 MEGJEGYZÉSEK A KÜLÖNÁLLÓ MÉRLEGHEZ

4.1 Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek

	adatok eFt-ban	
	2025.12.31	2024.12.31
Bankszámlák	4 862 731	592 341
Összesen	4 862 731	592 341

A Bankszámla az anyavállalatnál (az MBH Banknál) és az UniCredit Banknál levő pénzüsszeget reprezentálja.

4.2 Értékpapírok

		adatok eFt-ban	
	Értékelési hierarchia	2025.12.31	2024.12.31
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt értékpapírok			
Államkötvény	Szint1	-	204 948
MNB kötvény	Szint1	11 965 944	9 358 072
Kincstárjegy	Szint1	247 959	4 575 822
Befektetési jegy	Szint1	156 152	-
Értékpapírok összesen		12 370 055	14 138 842

4.3 Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök

	adatok eFt-ban	
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	2025.12.31	2024.12.31
Vevőkövetelés	5 509 635	6 338 531
Egyéb követelés	956 953	390 866
Árbevétel elhatárolás	242 679	-
Jegybanki és bankközi betétek	776	5 726
Összesen	6 710 043	6 735 123

4.4 Leányvállalatok

	adatok eFt-ban	
Leányvállalatokban történt befektetések	2025.12.31	2024.12.31
Solus Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.	-	450 564
Összesen:	-	450 564

Solus Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt., székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.C1.ép., részesedés mértéke 2024.12.31-én: 100%. Az előző évben a Solus Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.-ben meglévő részesedéssel kapcsolatban értékvesztés nem került elszámolásra, mivel a Solus beszámolója és a gazdasági folyamatok dinamikája alapján a befektetés megtérülése volt várható.

2025-ben a részesedés értékesítésre került.

4.5 Tárgyi eszközök és immateriális javak

2024 és 2025 során a Társaság tárgyi eszközei és immateriális javai bruttó értékének és amortizációjának kétéves mozgása az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban

Változások 2025 során	Immateriális javak	Ingatlanok	Ingatlan használati jog	Számítástechnikai eszközök	Egyéb	Tárgyi eszközök összesen
<i>Bekerülési érték</i>						
Nyitó egyenleg 2025. jan. 1-én	292 033	29 317	353 437	32 555	214 238	629 547
Beszerzés	300 396	-	118 460	-	62 040	180 500
átsorolás	-	-	-	408	- 408	-
Értékesítések, kivezetések	-	-	-	-	- 410	- 410
Egyenleg 2025.12.31	592 429	29 317	471 897	32 963	275 460	809 637
<i>Értékcsökkenés</i>						
Nyitó egyenleg 2025. jan. 1-én	253 339	4 291	108 877	32 247	73 362	218 777
Értékcsökkenés	81 743	1 758	49 050	481	29 343	80 632
Értékesítések, kivezetések	-	-	-	-	-	-
Egyenleg 2025.12.31	335 082	6 049	157 927	32 728	102 705	299 409
Nettó Nyitó egyenleg 2025. jan. 1-én	38 694	25 026	244 560	308	140 876	410 770
Nettó Egyenleg 2025.12.31	257 347	23 268	313 970	235	172 755	510 228
Aktívatlan beruházás 2025.12.31	5 876	-	-	-	-	-

Változások 2024 során	Immateriális javak	Ingatlanok	Ingatlan használati jog	Számítástechnikai eszközök	Egyéb	Tárgyi eszközök összesen
<i>Bekerülési érték</i>						
Nyitó egyenleg 2024. jan. 1-én	958 319	29 317	353 437	33 596	117 418	533 768
Beszerzés	29 354	-	-	-	127 891	127 891
Értékesítések, kivezetések	- 695 640	-	-	- 1 041	- 31 071	- 32 112
Egyenleg 2024.12.31	292 033	29 317	353 437	32 555	214 238	629 547
<i>Értékcsökkenés</i>						
Nyitó egyenleg 2024. jan. 1-én	364 358	2 526	62 161	31 441	79 311	175 439
Értékcsökkenés	67 687	1 765	46 716	1 752	20 413	70 646
Értékesítések, kivezetések	- 178 706	-	-	- 946	- 26 362	- 27 308
Egyenleg 2024.12.31	253 339	4 291	108 877	32 247	73 362	218 777
Nettó Nyitó egyenleg 2024. jan. 1-én	593 961	26 791	291 276	2 155	38 107	358 329
Nettó Egyenleg 2024.12.31	38 694	25 026	244 560	308	140 876	410 770

A Társaságnak saját előállítású ingatlana, számítástechnikai eszköze, berendezése nincs. A Társaságnak ezen eszközökhöz kapcsolódóan jövőbeni fizetési kötelezettsége nem állt fenn a 2025. év végén.

A Társaságnak 2025.12.31-én 74.734 e Ft értékben volt nullára leírt immateriális java, és 61.202 e Ft értékben nullára leírt tárgyi eszköze.

4.6 Egyéb eszközök

adatok eFt-ban

	2025.12.31	2024.12.31
Költségek és ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	75 807	83 360
Szállítóknak adott kaució	30 292	30 292
Adókövetelések Alapokkal szemben	189 674	193 250
Egyéb követelések	2 930	2 961
Egyéb eszközök	298 703	309 863

4.7 Egyéb pénzügyi kötelezettségek

adatok eFt-ban

	2025.12.31	2024.12.31
Szállítók	66 453	18 287
Pénzügyi lízing kötelezettség*	348 249	274 447
Összesen:	414 702	292 734

* Pénzügyi lízing kötelezettséget az IFRS 16 alapján felvett ingatlan használati joggal kapcsolatosan vett fel a Társaság.

adatok eFt-ban

Lízing kötelezettség	2025.12.31	2024.12.31
3 hónapon belül	16 975	9 748
3 hónap és 1 év között	53 601	30 930
1-3 év között	164 735	153 178
3-5 év között	112 938	63 561
5 éven túl	-	17 030
	348 249	274 447

adatok eFt-ban

Lízing miatti pénzáramlás	2025.12.31	2024.12.31
Lízingkötelezettségek után elszámolt kamatráfordítás	- 30 380	- 33 012
Éves értékcsökkenési elszámolás	- 49 050	- 46 716
	- 79 430	- 79 728

4.8 Adókötelezettségek

A Társaság nyereségadó kötelezettség pozícióban zárta a pénzügyi éveit. A nettó adópozíció az alábbi mozgástábla szerint alakult.

	adatok eFt-ban			
Halasztott adó állomány alakulása	2025.12.31		2024.12.31	
Halasztott adó követelés (+) / kötelezettség (-) állomány				
Nyitó	-	1 043	-	1 146
Tárgyévi változás	-	542	-	103
Záró	-	1 585	-	1 043
Halasztott adó valósan értékelt értékpapírból OCI-ban				
Nyitó	-	2 539	-	8 820
Tárgyévi változás	-	2 442	-	6 281
Záró	-	97	-	2 539
Összesen halasztott adó	-	1 682	-	3 582
Halasztott adókövetelés (+) / kötelezettség (-) összesen	-	1 682	-	3 582
Tényleges adókövetelés (+) / kötelezettség (-) összesen	-	172 695	-	1 294 860
Mérleg szerinti nettó adó követelés (+) / kötelezettség (-)	-	174 377	-	1 298 442

	adatok eFt-ban			
	2025.12.31		2024.12.31	
Halasztott adó átmeneti különbözetek szerinti bontása				
Nyitó				
Tárgyi eszközökön, immateriális javakon	-	1 043	-	1 146
	-	1 043	-	1 146
Tárgyévi változás				
Tárgyi eszközökön, immateriális javakon	-	542	-	103
	-	542	-	103
Záró				
Tárgyi eszközökön, immateriális javakon	-	1 585	-	1 043
	-	1 585	-	1 043

A globális minimum-adószintet biztosító kiegészítő adókról és egyes adótörvények módosításáról szóló 2023. évi LXXXIV. törvény 47. §-a szerinti kizárás a kiegészítő adók alól szabályai alkalmazhatóak a Társaság esetében. A Társaság által fizetendő adó mértéke a 2025-ös és 2024-es üzleti évekre vonatkozóan nulla.

4.9 Egyéb kötelezettségek

adatok eFt-ban

	2025.12.31	2024.12.31
Költségek passzív elhatárolása	1 878 608	1 147 316
Adó és adójellegű tételek	307 003	474 799
Egyéb	1 104	51 836
Egyéb kötelezettségek	2 186 715	1 673 951

4.10 Jegyzett tőke

A Társaságnak alábbi részvényei vannak:

ISIN kód	Darabszám	Ft/db	Részvényfajta
HU0000200779	806 101	1 000	"A" sorozatú tőzsrészvény
HU0000200795	1	1 000	"B" sorozatú osztalékelsőbbségi részvény
HU0000200803	1	1 000	"C" sorozatú osztalékelsőbbségi részvény
HU0000200811	1	1 000	"D" sorozatú osztalékelsőbbségi részvény
HU0000200829	1	1 000	"E" sorozatú osztalékelsőbbségi részvény
HU0000200837	1	1 000	"F" sorozatú osztalékelsőbbségi részvény
HU0000200845	1	1 000	"G" sorozatú osztalékelsőbbségi részvény
HU0000200852	1	1 000	"H" sorozatú Igazgatóság elnöke kijelölésére vonatkozó elsőbbségi részvény
HU0000200860	4	1 000	"I" sorozatú Igazgatósági tag kijelölésére vonatkozó elsőbbségi részvény
HU0000200878	1	1 000	"J" sorozatú Felügyelőbizottság elnöke kijelölésére vonatkozó elsőbbségi részvény
HU0000200886	6	1 000	"K" sorozatú Felügyelőbizottsági tag kijelölésére vonatkozó elsőbbségi részvény
HU0000200894	1	1 000	"L" sorozatú elővásárlási jogot megtestesítő elsőbbségi részvény

A tárgyévben nem történt változás a jegyzett tőkében.

4.11 Saját tőke megfeleltetés

adatok eFt-ban

Magyar számviteli törvény alapján (2000. évi C. törvény 114/B. §)	2025.12.31	2024.12.31
IFRS szerinti jegyzett tőke	806 120	806 120
Tőketartalék	-	-
Lekötött tartalék	-	-
Átértékelési tartalék	983	25 679
Eredménytartalék	1 560 414	1 560 414
Adózott eredmény	19 871 672	17 018 857
Saját tőke összesen	22 239 189	19 411 070
Ebből		
Cégbíróságon bejegyzett tőke	806 120	806 120
Osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad tartalék	21 432 086	18 579 271

4.12 Pénzügyi eszközök és kötelezettségek

Pénzügyi eszközök portfólió és termék szerinti bontása - 2025. december 31.

	Hitelintézeteknél elhelyezett lekötött- és látraszóló betét	Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Leányvállalatba történt befektetés
Bankszámlák	4 862 731	-	-	-
Államkötvény	-	-	-	-
Betétek	-	-	776	-
Kincstárjegy	-	247 959	-	-
MNB kötvény	-	11 965 944	-	-
Befektetési jegy	-	156 152	-	-
Részvény	-	-	-	-
Ügyfelekkel szembeni díjkövetelés	-	-	6 709 267	-
	4 862 731	12 370 055	6 710 043	-

Pénzügyi eszközök portfólió és termék szerinti bontása - 2024. december 31.

	Hitelintézeteknél elhelyezett lekötött- és látraszóló betét	Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Leányvállalatba történt befektetés
	592 341	-	-	-
Államkötvény	-	204 948	-	-
Betétek	-	-	5 726	-
Kincstárjegy	-	4 575 822	-	-
MNB kötvény	-	9 358 072	-	-
Befektetési jegy	-	-	-	-
Részvény	-	-	-	450 564
Ügyfelekkel szembeni díjkövetelés	-	-	6 729 397	-
	592 341	14 138 842	6 735 123	450 564

Alapkezelő tevékenységét belföldön végzi, így pénzügyi eszközei földrajzi besorolás szerint Magyarországhoz tartoznak. A Társaság a pénzügyi eszközeit teljesítő (stage 1) kategóriába sorolta mindkét vonatkozó évben.

5 MEGJEGYZÉSEK A KÜLÖNÁLLÓ TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁSHOZ

5.1 Nettó kamateredmény

	adatok eFt-ban	
Kamatbevétel részletezése	2025.	2024.
Pénzeszköz és pénzeszköz-egyenértékesek kamatbevétele	822 245	318 623
Átfogó jövelemmel szemben valós értéken értékelt értékpapírok kamatbevétele	180 378	683 645
Kamatbevétel	1 002 623	1 002 268
Kamatráfordítás részletezése	2025.	2024.
Amortizált bekerülési értéken értékelt ügyfelekkel szembeni kötelezettségek kamatráfordítása	- 30 382	- 33 013
Kamatráfordítás	- 30 382	- 33 013
Nettó kamateredmény	972 241	969 255

Az Alapkezelőnél mindegyik kamat effektív kamat módszerrel kalkulálódik.

5.2 Nettó jutalék és díjeredmény

	adatok eFt-ban	
Jutalék és díjbevétel részletezése	2025.	2024.
Alapokkal kapcsolatos alapkezelői díjbevétel	17 032 096	14 404 852
Pénztárakkal kapcsolatos és egyéb vagyonkezelői díjbevétel	3 020 374	2 707 397
Sikerdíj	4 754 577	3 470 198
Jutalék és díjbevétel	24 807 047	20 582 446
Jutalék és díjrátfordítás részletezése	2025.	2024.
Forgalmi jutalék	- 1 510 557	- 401 604
Jutalék és díjrátfordítás	- 1 510 557	- 401 604
Nettó jutalék és díjeredmény	23 296 490	20 180 842

A korábban adminisztrációs költségek között szereplő befektetési alapok utáni forgalmi jutalék átsorolásra került a Díjrátfordítások közé az IFRS-nek való pontosabb megfelelés miatt. A növekedés oka az állománynövekedés.

A fenti jutalékok nem tartoznak az effektív kamatláb meghatározásához szükséges jutalékok körébe. A kezelt alapok nettó/bruttó eszközértékének arányában megállapított díjbevételeket reprezentálják.

5.3 Nettó árfolyam nyereség és veszteség

adatok eFt-ban

Nettó árfolyam nyereség és veszteség részletezése	2025.	2024.
Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek kiegyenlítésének árfolyamnyeresége (+) / árfolyamvesztesége (-)	- 1 439	46 547
Külföldi pénzürtékre szóló eszközök mérlegfordulónapi árfolyamnyeresége (+) / árfolyamvesztesége (-)	- 64 913	13 967
Deviza- és valutakészletek forintra átváltásának árfolyamnyeresége (+) / árfolyamvesztesége (-)	- 10 587	42 437
Eszközhasználati jog - pénzügyi kötelezettség árfolyamnyeresége (+) / árfolyamvesztesége (-)	- 34 791	- 29 399
Nettó árfolyamnyereség (+) / árfolyamveszteség (-)	- 111 730	73 552

5.4 Egyéb működési bevétel és ráfordítás

adatok eFt-ban

Egyéb bevétel részletezése	2025.	2024.
Egyéb	26 204	45 268
Tulajdoni részesedést jelentő befektetés értékesítésének árfolyamnyeresége	469 436	-
Értékesített tárgyi eszközök eredménye	-	10 866
Értékesített immateriális javak eredménye	-	392 677
Előző évi helyesbítések	-	47 164
Egyéb bevétel	495 640	495 975
Egyéb ráfordítás részletezése	2025.	2024.
Egyéb	- 45 047	- 50 727
Előző évi helyesbítések	-	- 2 499
Kártérítés, bírság	- 30 250	- 296
Egyéb ráfordítás	- 75 297	- 53 522
Nettó egyéb eredmény	420 343	442 453

5.5 Adminisztratív költségek

adatok eFt-ban

Személyi jellegű ráfordítások részletezése	2025.		2024.
Béreköltség	- 1 472 203	-	1 341 532
Bérbírálatok	- 180 520	-	180 241
Személyi jellegű egyéb kifizetések	- 529 991	-	388 903
Személyi jellegű ráfordítások	- 2 182 714	-	1 910 676
Egyéb adminisztratív költségek részletezése	2025.		2024.
Ingtalangazdálkodási költségek	- 69 566	-	54 643
Számítástechnikai költségek	- 17 887	-	130 930
Szakértői díjak	- 284 682	-	89 847
Igénybe vett szolgáltatások költségei	- 100 438	-	14 273
Gépkocsival kapcsolatos költségek	- 34 695	-	11 852
Egyéb igénybe vett szolgáltatások OPEX	- 28 263	-	30 234
Információszolgáltatás költségei	- 223 959	-	223 147
Adatszolgáltatás költségei	- 90 729	-	57 635
Egyéb	-	-	109 674
Egyéb adminisztratív költségek	- 850 219	-	722 235
Adminisztratív költségek	- 3 032 933	-	2 632 911
Létszám (fő)	44		45

A korábban adminisztrációs költségek között szereplő forgalmi jutalék átsorolásra került a Díjráfordítások közé az IFRS-nek való pontosabb megfelelés miatt.

Az MBH Alapkezelő Zrt. 2022. december 9. napján csatlakozott az MBH Bank Nyrt. által létrehozott MBH Bank Munkavállalói Résztulajdonosi Program Szervezetéhez. Az MBH Alapkezelő Zrt. Javadalmazási Politikája szerint a Bankcsoport szinten Azonosított Személyek részére megítélt Teljesítményjavadalmazás 40 %-os halasztott része tekintetében a halasztás időtartama 4 év, míg az Alapkezelői szinten Azonosított Személyek esetében a halasztás időtartama 3 év.

Erre tekintettel a 2024. évi Teljesítményjavadalmazás 60%-os első (nem halasztott) része minden Azonosított Személy esetében a 2025. évben, a Bankcsoport szinten Azonosított Személyek esetében a 4 éves halasztási időtartamra figyelemmel a 10%-10%-os halasztott része a 2026. évben, a 2027. évben, a 2028. évben és a 2029. évben, illetőleg az Alapkezelői szinten Azonosított Személyek tekintetében a 3 éves halasztási időtartam esetében 2026. évben 14%-os, 2027. évben 13%-os és 2028. évben 13%-os halasztott rész az MRP Szervezeten keresztül kerül kifizetésre. A 2025. évi Teljesítményjavadalmazás 60%-os első (nem halasztott) része minden Azonosított Személy esetében a 2026. évben, a Bankcsoport szinten Azonosított Személyek tekintetében a 4 éves halasztási időtartamra figyelemmel 10%-10%-os halasztott része a 2027. évben, a 2028. évben, a 2029. évben és a 2030. évben, illetőleg az Alapkezelői szinten Azonosított Személyek tekintetében a 3 éves halasztási időtartam esetében 2027. évben 14%-os, 2028. évben 13%-os és 2029. évben 13%-os halasztott rész az MRP Szervezeten keresztül kerül kifizetésre.

5.6 Értékcsökkenés és amortizáció

adatok eFt-ban

Tárgyi eszközök értékcsökkenés részletezése	2025.		2024.
Ingatlanok	- 1 758	-	1 765
Számítástechnikai eszközök	- 481	-	1 752
Ingatlan használati jog	- 49 050	-	46 716
Egyéb	- 29 344	-	20 413
Tárgyi eszközök értékcsökkenés	- 80 633	-	70 646
Immateriális javak amortizáció részletezése	2025.		2024.
Immateriális javak	- 81 743	-	67 687
Immateriális javak amortizáció	- 81 743	-	67 687
Értékcsökkenés és amortizáció	- 162 376	-	138 333

5.7 Várható hitelezési veszteség

Az Alapkezelő az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközökre várható hitelezési veszteséget nem számolt el sem az előző, sem a tárgyérben, hanem visszaírás történt, melyet az alábbi mozgástábla szemléltet:

adatok eFt-ban

Egyenleg 2024. január 1-jén		25 637
Tárgyévi várható hitelezési veszteség visszaírás	-	24 739
Tárgyévi várható hitelezési veszteség képzés		-
Egyenleg 2024. december 31-én		898
Egyenleg 2025. január 1-jén		898
Tárgyévi várható hitelezési veszteség visszaírás	-	896
Tárgyévi várható hitelezési veszteség képzés		-
Egyenleg 2025. december 31-én		2

5.8 Nyereségadó részletezése

adatok eFt-ban

	2025.		2024.
Tényleges adóráfordítás			
társasági adó	939 006		1 438 868
helyi iparűzési adó	495 935		411 450
innovációs járulék	74 390		61 718
	1 509 331		1 912 036
Korábbi időszakok tényleges adóráfordításaira elszámolt módosítások			
társasági adó	1 386	-	11 193
	1 386	-	11 193
Halasztott adó ráfordítás (+) / bevétel (-)			
adott évi	542	-	103
	542	-	103
Nyereségadó ráfordítás összesen	1 511 259		1 900 740

Effektív adókulcs levezetés

adatok eFt-ban

	2025.		2024.	
Adózás előtti eredmény (a)	21 382 931		18 919 597	
Adózás előtti eredmény alapján várt adó [a*9%]	1 924 464		1 702 764	
iparűzési adó hatása	495 935		411 450	
innovációs járulék hatása	74 390		61 718	
előző évi társasági adó hatása	1 386	-	11 193	
állandó (permanens) különbözetek hatása	-	50 307	-	43 552
TAO csoport elhatárolt veszteség hatása	-	934 609	-	220 447
Összes nyereségadó	1 511 259		1 900 740	
Eredménykimutatásban kimutatott nyereségadó (b)	1 511 259		1 900 740	
Effektív adókulcs (összes nyereségadó) [b/a]	7,07%		10,05%	

6 EGYÉB INFORMÁCIÓK

6.1 Pénzügyi mutatók

		2025. év	2024. év
Jövedelmezőségi mutatók:			
Haszonkulcs	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Összes bevétel}}$	$\frac{19\,871\,672}{26\,305\,310} = 75,54\%$	$\frac{17\,018\,857}{22\,080\,689} = 77,08\%$
ROA	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Záró eszköz}}$	$\frac{19\,871\,672}{25\,014\,983} = 79,44\%$	$\frac{17\,018\,857}{22\,676\,197} = 75,05\%$
ROE (1)	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Saját tőke}}$	$\frac{19\,871\,672}{22\,239\,189} = 89,35\%$	$\frac{17\,018\,857}{19\,411\,070} = 87,68\%$
ROE (2)	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Jegyzett tőke}}$	$\frac{19\,871\,672}{806\,120} = 2465,10\%$	$\frac{17\,018\,857}{806\,120} = 2111,21\%$
Tőkeellátottsági mutató:			
Tőkeáttételi mutató	$\frac{\text{Mérlegfőösszeg}}{\text{Saját tőke}}$	$\frac{25\,014\,983}{22\,239\,189} = 1,12$	$\frac{22\,676\,197}{19\,411\,070} = 1,17$
Hatékonysági mutatók:			
Egy főre jutó eredmény	$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Átlagos állományi létszám}}$	$\frac{19\,871\,672}{44} = 451628,91$	$\frac{17\,018\,857}{45} = 378\,196,82$
Költség/nettó bevétel mutató	$\frac{\text{Költség}}{\text{Nettó bevétel}}$	$\frac{3\,032\,933}{24\,268\,731} = 12,50\%$	$\frac{2\,997\,176}{21\,514\,362} = 13,93\%$

A mutatók számításánál felhasznált értékek ezer forintban vannak kimutatva.

Megjegyzések:

- Összes bevétel: kamatbevétel, osztalékbevétel, jutalék és díjbevétel, egyéb működési bevétel.
- Költség: személyi jellegű ráfordítások, egyéb adminisztratív költségek.
- Nettó bevétel: nettó kamateredmény, nettó jutalék és díjeredmény.

6.2 Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjainak járandóságai

2024. év

Megnevezés	Járandóságban részesültek (fő)	Járandóság összege (eFt)
Igazgatóság	5	58 858 333
Felügyelő Bizottság	8	43 229 571
Összesen	13	102 087 904

2025. év

Megnevezés	Járandóságban részesültek (fő)	Járandóság összege (eFt)
Igazgatóság	5	64 800 000
Felügyelő Bizottság	7	49 200 000
Összesen	12	114 000 000

6.3 Kapcsolt felekre vonatkozó információk

A Társaság üzletmenete során rendszeresen lép üzleti kapcsolatba az MBH Bankkal (bankbetét elhelyezése, egyéb üzleti kapcsolat), illetve annak leányvállalatával, MBH Befektetési Bank Zrt.-vel. Az MBH Bank Nyrt. többi leányvállalatával nem áll a Társaság üzleti kapcsolatban. A Társaság mérlegében az alábbi egyenlegek reprezentálják az év végi kapcsolt felekkel szemben lévő tételeket:

Kapcsolt partner	Tranzakciók	adatok eFt-ban	
		2025.12.31	2024.12.31
MBH Bank Nyrt.	E Elszámolási betétszla	4 578 255	257 771
MBH Bank Nyrt.	F Szállító és egyéb kötelezettségek	863	13
MBH Befektetési Bank Zrt	F Szállító és egyéb kötelezettségek	-	158 823
MBH Bank Nyrt.	F Passzív elhatárolások	473 870	-

E: eszköz, F: forrás

A Társaság különálló teljes átfogó jövedelemkimutatásában az alábbi összegek reprezentálják az adott évi kapcsolt felekkel szemben lévő forgalmakat:

Kapcsolt partner	Tranzakciók	adatok eFt-ban	
		2025.12.31	2024.12.31
MBH Bank Nyrt.	K Továbbszámlázott költségek	- 42 226	- 13 665
MBH Befektetési Bank Zrt	K Továbbszámlázott költségek	- 1 052 934	- 222 473
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	K Továbbszámlázott költségek	- 32 336	- 37 616
MBH Bank Nyrt.	R Fizetett jutalékok és díjak	- 2	- 715
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt	B Díjbevétel	793 544	841 298
MBH Gondoskodás Nyugdíjpénztár	B Díjbevétel	859 828	1 235 171
MBH Bank Nyrt.	B Kapott kamatok	119 535	248 725
MBH Bank Nyrt.	B Egyéb bevétel	-	18

B: bevétel, K: költség, R: ráfordítás

6.4 Nem valósan értékelt pénzügyi instrumentumok valós érték hierarchiája

A Társaság valamennyi, nem valósan értékelt pénzügyi eszköze és kötelezettsége esetén a valós érték jó közelítésének tekinti a könyv szerinti értéket, a következők miatt:

Pénzügyi instrumentum	Értékelési hierachia	Indoklás
Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek	Szint1	Gyors forgás, valós érték változás elhanyagolható kockzata
Ügyfelekkel szembeni díjkövetelés	Szint3	Főként vevői követelések,rövid lejárat
Részesedések	Szint3	Megbízható gazdálkodási adatok
Egyéb eszközökből a pénzügyi eszközök	Szint3	Rövid lejárat
Ügyfelekkel szembeni kötelezettség	Szint3	Főként szállítói tartozások,rövid lejárat
Egyéb kötelezettségekből a pénzügyi kötelezettségek	Szint3	Rövid lejárat

6.5 Mérlegfordulónap utáni események

A különálló pénzügyi kimutatások jóváhagyásáig nem történt mérlegfordulónap utáni jelentős esemény.

Budapest, 2026.03.31.

dr. Tóth Nándor
Vezérigazgató

Dr. Varga-Földi Hajnalka
Operatív és üzlettámogatási igazgató