

KELER KÖZPONTI ÉRTÉKTÁR ZRT.

**Az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok
szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatások**

a 2025. december 31-ével zárult évről

TARTALOMJEGYZÉK

	Oldal
2025. december 31-ei konszolidált mérleg	4
2025. december 31-ével zárult év konszolidált átfogó eredménykimutatása	5-6
2025. december 31-ével zárult év konszolidált saját tőke változás kimutatása	7
2025. december 31-ével zárult év konszolidált cash-flow kimutatása	8-9
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz	11-99

A beszámolóban alkalmazott rövidítések magyarázata:

AC	Amortizált bekerülési értéken (Amortised Cost) értékelt
ARO	Eszköz leszerelési költsége (Asset Retirement Obligation)
BGH	Bolgár Gáztózsde (Balkan Gas Hub)
MNB	Magyar Nemzeti Bank
KSZF	Központi Szerződő Fél
CGU	Pénztermelő egység (Cash Generating Unit)
DKJ	Diszkont Kincstárjegy
EAD	Nemteljesítés bekövetkezésekor a kockázati kitettség értéke (Exposure At Default)
ECC	European Commodity Clearing
ECL	Várható hitelezési veszteség (Expected Credit Loss)
EMIR	Egységes Monitoring és Információs Rendszer (Európai piaci infrastrukturális szabályozás)
EPS	Egy részvényre jutó nyereség (Earning Per Share)
CRR	Capital Requirement Regulation
FVTOCI	Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszköz (Fair Value Through Other Comprehensive Income)
FVTPL	Erdménnyel szemben valós értéken értékelt (Fair Value Through Profit or Loss)
GCM	Általános Klíringtag (General Clearing Member)
HAS	Magyar számviteli szabályozás (Hungarian Accounting Standards)
HTM	Lejáratig tartott pénzügyi eszköz (Held-to-Maturity)
IAS	Nemzetközi számviteli sztenderdek (International Accounting Standards)
IFRIC/SIC	Nemzetközi pénzügyi beszámolási sztenderdek értelmezései (International Financial Reporting Interpretations Committee/Standards Interpretations Committee)
IFRS	Nemzetközi pénzügyi beszámolási sztenderdek (International Financial Reporting Standards)
LGD	Nemteljesítés bekövetkezésekor a veszteség értéke (Loss Given at Default)
LR	Hitelek és követelések (Loans and Receivables)
MÁK	Magyar Állam által kibocsátott államkötvény
MHUF	Millió magyar forint
PD	Nemteljesítés valószínűsége (Probability of Default)
PO	Teljesítési kötelezettség (Performance Obligation)
ROU	Használati jog eszköz (Right Of Use)
SPPI	'Csak tőke és kamatfizetések' cash-flow tesztje ('Solely Payments of Principal and Interest')
WACC	Tőkeköltség súlyozott átlaga (Weighted Average Cost of Capital)

KELER Központi Értéktár Zrt.
2025. december 31-ével zárult év konszolidált mérlege
(adatok millió forintban, kivéve ha jelezve az ettől való eltérés)

		2025.12.31	2024.12.31
Pénzeszközök és egyenértékeseik	5	111 923	112 091
Kölcsönös betétek	5	351	707
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	6	22 078	64 579
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt adósságinstrumentumok	6	27 722	13 881
Nyeréségadó - Tényleges adó követelések	9	179	0
Nyeréségadó - Halasztott adó követelések	18	18	18
Követelések gázpiaci klíringtevékenységgel kapcsolatban	7	676	369
Vevőkövetelések díjbevételekből és jutalékból	8	1 301	1 134
Követelések külföldi klíringházzal szemben	10	59 362	54 576
Egyéb követelés	9	731	2 000
Repó követelés	16	117 290	111 293
Immateriális eszközök	11	4 592	4 500
Ingatlanok, gépek és berendezések	12	1 205	1 594
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		347 428	366 742
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	13	35 019	44 845
Garanciaalapok miatti kötelezettség	14	10 559	9 579
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	22	23	23
Biztosítékok árampiacból	14	159 765	149 925
Biztosítékok gázpiacból	14	63 263	61 518
Nyeréségadó - Tényleges adó kötelezettségek	17	43	207
Egyéb adókötelezettségek	17	488	294
Kötelezettségek szállító - gázpiac	7	700	336
Szállítói kötelezettség	15	573	621
Hitel	21	21 174	50 501
Lízing kötelezettség	19	102	119
Céltartalékok	20	59	55
Egyéb kötelezettségek	22	947	939
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN		292 715	318 962
Jegyzett tőke	23	4 500	4 500
Eredménytartalék		46 938	40 968
Törvényes tartalék	24	3 258	2 292
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt (FVTOCI) pénzügyi instrumentumok tartaléka	25	17	20
Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke		54 713	47 780
SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN		54 713	47 780
KÖTELEZETTSÉGEK ÉS SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN		347 428	366 742

KELER Központi Értéktár Zrt.
2025. december 31-ével zárult év konszolidált átfogó eredménykimutatása
(adatok millió forintban, kivéve ha jelezve az ettől való eltérés)

		<i>2025.01.01- 2025.12.31</i>	<i>2024.01.01- 2024.12.31</i>
<i>Elszámolóházi, értéktári és hitelintézeti tevékenységből származó díjak, jutalékok</i>	27	14 218	13 568
Kamatbevételek AC	28	5 900	7 543
Kamatbevételek FVTOCI	28	1 405	1 121
<i>Kamatbevételek összesen</i>		<i>7 305</i>	<i>8 664</i>
Kamatráfordítások	28	-482	-1 534
KAMATKÜLÖNBÖZET		6 823	7 130
Várható hitelezési veszteség (ECL)	34	1	-3
<i>Főtevékenységből származó eredmény</i>		21 042	20 695
Banki szolgáltatás ráfordítása	30	-357	-306
Személyi jellegű ráfordítások	31	-5 382	-4 805
Értécsökkenés	32	-1 570	-1 274
Eszközök fenntartása miatti ráfordítás	32	-1 554	-1 353
Szakértői díjak	32	-308	-397
Telekommunikációs szolgáltatások	32	-290	-273
Biztosítások	32	-30	-29
Anyagjellegű ráfordítások	32	-99	-105
Bérleti díjak	32	-37	-38
Marketing költségek	32	-4	-5
Oktatási költség	32	-72	-66
Működési eredményt terhelő adók	32	-656	-450
Igénybe vett szolgáltatások	32	-513	-436
Felügyeleti szerveknek és vállalkozásoknak fizetett díj és jutalék	32	-119	-107
Ügyvédi és egyéb eljárási díjak, költségek, illetékek	32	-71	-53
Egyéb kockázati költség	32	0	273
Egyéb nem pénzügyi tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások	32	-18	-7
ÁFA hatás miatt keletkező konszolidációs különbözet	32	-190	-118
Működési ráfordítások		-11 270	-9 548
Egyéb kamateredmény	33	212	343
Egyéb bevételek	33	146	211
Egyéb ráfordítások		-40	-149
Működési eredmény		10 090	11 552

KELER Központi Értéktár Zrt.
2025. december 31-ével zárult év konszolidált átfogó eredménykimutatása
(adatok millió forintban, kivéve ha jelezve az ettől való eltérés)

		<i>2025.01.01- 2025.12.31</i>	<i>2024.01.01- 2024.12.31</i>
Egyéb pénzügyi bevételek, ráfordítások	33	-132	-5
<i>Pénzügyi eredmény</i>		<i>-132</i>	<i>-5</i>
<i>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</i>		<u><u>9 958</u></u>	<u><u>11 547</u></u>
Nyereségadó ráfordítás	35	-1 265	-1 382
<i>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</i>		<u><u>8 693</u></u>	<u><u>10 165</u></u>
Egyéb átfogó eredmény nyereségadó hatása után			
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok valós érték változása	36	-3	-9
Egyéb átfogó eredményt terhelő nyereségadó	36	0	1
<i>TELJES TÁRGYÉVI EGYÉB ÁTFOGÓ EREDMÉNY</i>		<u><u>-3</u></u>	<u><u>-8</u></u>
Ebből később átsorolandó a nettó eredménybe		-3	-8
Ebből később nem átsorolandó a nettó eredménybe		0	0
<i>TELJES ÁTFOGÓ EREDMÉNY</i>		<u><u>8 690</u></u>	<u><u>10 157</u></u>

A tárgyévi eredmény és a teljes egyéb átfogó eredmény az anyavállalat részvényeseit illetik meg.

KELER Központi Értéktár Zrt.
2025. december 31-ével zárult év konszolidált saját tőkeváltozás kimutatása
(adatok millió forintban, kivéve ha jelezve az ettől való eltérés)

	Jegyzett tőke	Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok tartaléka	Eredmény tartalék	Törvényes tartalékok	Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke	Nem kontrolláló érdekeltség	Összesen
2024. január 01-i egyenleg	4 500	28	38 790	1 312	44 630	0	44 630
Tárgyévi nettó eredmény	0	0	10 165	0	10 165	0	10 165
Egyéb átfogó eredmény	0	-8	0	0	-8	0	-8
Kötelező tartalékképzés	0	0	-980	980	0	0	0
Megállapított osztalék 2024. 04. 25.	0	0	-7 007	0	-7 007	0	-7 007
2024. december 31-i egyenleg	4 500	20	40 968	2 292	47 780	0	47 780
Tárgyévi nettó eredmény	0	0	8 693	0	8 693	0	8 693
Egyéb átfogó eredmény	0	-3	0	0	-3	0	-3
Kötelező tartalékképzés	0	0	-966	966	0	0	0
Megállapított osztalék 2025. 04. 28.	0	0	-1 757	0	-1 757	0	-1 757
2025. december 31-i egyenleg	4 500	17	46 938	3 258	54 713	0	54 713

KELER Központi Értéktár Zrt.
A 2025. december 31-ével zárult év konszolidált cash-flow kimutatása
(adatok millió forintban)

	2025.01.01	2024.01.01
	-	-
	2025.12.31	2024.12.31
ÜZLETI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ CASH-FLOW		
Adózás előtti eredmény	9 958	11 547
Kamatráfordítás	905	1 908
Kamatbevétel	-7 745	-9 296
	-6 840	-7 388
Pénzmozgással nem járó tételek		
Értékcsökkenés	32	1 571
Értékvesztések képzés (+) / feloldás (-)	-3	-7
Céltartalék képzés (+) / feloldás (-)	20	3
Nem realizált árfolyamnyereség pénzeszközön és nem működési cash flow-t érintő tételeken	130	70
Várható hitelezési veszteség pénzeszközön és nem működési cash flow-t érintő tételeken	-2	0
Immateriális eszközök értékvesztése és visszairása	11	0
Tárgyi eszközök értékesítésén elért eredmény	-1	6
Működési cash-flow előtt forgóeszköz kiigazítások	4 816	5 255
Ügyfelektől beszedett biztosítékok állományváltozása	14	12 564
Gázpiaci ügyletekből származó állományváltozás	8	57
Ügyfelek betéteinek változása, nettó - loró számlák	13	-9 826
Más klíringházaknál elhelyezett biztosítékok állományváltozása	10	-4 786
	8,	
Vevők és egyéb követelések állományváltozása	9	-82
Szállítók és egyéb kötelezettségek állományváltozása	15	1 375
Kölcsönös betétek nettó növekedése (-) / csökkenése (+) az elszámolt értékvesztések levonása után	5	356
Repó követelés és kötelezettség nettó állományváltozása	16	-12 601
Megkapott kamat repókból	1 342	2 343
Kifizetett kamatok	-669	-1 523
Kifizetett adó	-1 607	-1 952
Működési tevékenységekből származó / működési tevékenységekre felhasznált nettó pénzforgalom	-9 061	48 788

KELER Központi Értéktár Zrt.
A 2025. december 31-ével zárult év konszolidált cash-flow kimutatása
(adatok millió forintban)

		2025.01.01- 2025.12.31	2024.01.01- 2024.12.31
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ CASH-FLOW			
Tárgyi eszköz beszerzés (kifizetett)		-135	-1 527
Immateriális eszköz beszerzés (kifizetett)		-1 138	-1 533
Tárgyi eszköz értékestéséből származó bevétel		2	1
Befektetési céllal tartott pénzügyi instrumentumokból származó pénzbevétel	6	115 835	68 930
Befektetési céllal tartott pénzügyi instrumentumokból származó pénzkidadás	6	-87 472	-84 551
Megkapott kamat		6 525	7 042
Befektetési tevékenységből származó nettó pénzforgalom		33 617	-11 638
FINANSZÍROZÁSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ CASH-FLOW			
Osztalék fizetés		-1 757	-7 007
Lízingdíj kifizetés	19	-140	-133
Hítelfelvétel	21	2	6 951
Hitel visszafizetés	21	-29 304	-16 828
Finanszírozási tevékenységből származó nettó pénzforgalom		-31 199	-17 018
Pénzeszközök nettó növekedése / (csökkenése)		-6 642	20 132
Pénzeszközök nyitó egyenlege	5	112 091	98 441
Pénzeszközökön lévő várható értékvesztés egyenlege		0	-2
Pénzeszközökön keletkező árfolyamkülönbözet		6 475	-6 480
Pénzeszközök záró egyenlege	5	111 923	112 091
Pénzeszközök nettó növekedése/(csökkenése)		-6 642	20 132

1. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Megfelelőségi nyilatkozat

A KELER Központi Értéktár Zrt. (továbbiakban: „Társaság” vagy „KELER” vagy „Anyavállalat”) és konszolidált leányvállalatának, a KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt.-nek (a Társaság és konszolidált leányvállalat együttesen “Csoport”) konszolidált pénzügyi kimutatásai a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal (IFRS-ek) – ahogyan azokat az Európai Unió (EU) befogadta –, valamint a Magyarországon hatályos, számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek az EU IFRS-ek szerinti konszolidált éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó előírásaival összhangban készültek. A vezetőség kijelenti, hogy a Csoport teljeskörűen megfelel az adott időszakra alkalmazandó, az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok és Nemzetközi Számviteli Standardok, illetve a kapcsolódó értelmezések (IFRS/IAS és IFRIC/SIC) („EU IFRS” vagy „IFRS”) mindenkor érvényben lévő előírásainak. A vezetőség ezt a kijelentést felelőssége teljes tudatában tette.

Az Anyavállalat vezetősége megállapította, hogy a Csoportnál teljesül a vállalkozás folytatásának elve, ez azt jelenti, hogy nincsenek olyan jelek, amelyek arra utalnának, hogy a Csoport működését a belátható jövőben megszüntetné vagy jelentősen korlátozná.

Ezen pénzügyi kimutatások egyben a Csoport jogszabályok alapján készített összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásai, melyek letétbe helyezésre is kerülnek a tulajdonosi jóváhagyást követően.

Ezen konszolidált pénzügyi kimutatások a naturál szemlélet elve alapján készültek, vagyis a gazdasági események adott beszámolási időszakban történő megjelenítése nem a pénzügyi teljesítéstől függ.

A Csoport bemutatása (csoporttagok jogi formái, székhely)

A KELER Központi Értéktár Zrt. a Magyarországon érvényben levő törvényeknek és egyéb jogszabályoknak megfelelően bejegyzett zártkörűen működő részvénytársaság. A Társaság székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.

A KELER Központi Értéktár Zrt. az Európai Unión belüli értékpapír-kiegyenlítés javításáról és a központi értéktárakról, valamint a 98/26/EK és a 2014/65/EU irányelv, valamint a 236/2012/EU rendelet módosításáról szóló, az Európai Parlament és a Tanács 2014. július 23-i 909/2014/EU rendelete, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (“Tpt.”) valamint a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (“Hpt.”) alapján működő központi értéktár és szakosított hitelintézet. A Felügyelet a H-EN-III-613/2020. számú határozatával engedélyezte a KELER által CSDR-rezsim alatt végezhető tevékenységek listáját.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

A Társaság tulajdonosi szerkezete:

Magyar Nemzeti Bank	53,33%
Budapesti Értéktőzsde Nyrt.	46,67%

A tulajdonosok köre nem változott az előző időszakhoz képest. A tulajdonosi szerkezetről további információkat a 23. kiegészítő megjegyzés tartalmaz.

A KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt.-t (továbbiakban: „KELER KSZF”) a KELER, a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: „MNB”) és a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. (továbbiakban: „BÉT”) 2008-ban alapította.

A KELER KSZF székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.

A KELER KSZF tulajdonosai 2025. december 31-én és 2024. december 31-én:

KELER	99,85%
MNB	0,08%
BÉT	0,07%

A Csoport végső anyavállalata a Magyar Nemzeti Bank, az MNB kizárólagos tulajdonosa a Magyar Állam. A végső anyavállalat székhelye 1054 Budapest, Szabadság tér 8-9.

A KELER KSZF, mint Tpt., valamint az Európai Parlament és a Tanács 648/2012/EU (2012. július 4.) a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló rendelete alapján működő központi szerződő fél, tőzsdeügylet és tőzsdén kívüli tőkepiaci ügylet teljesítéséhez kapcsolódó kötelezettségvállalást végző gazdasági társaság. A KELER KSZF központi szerződő félként garanciát vállal a Budapesti Értéktőzsdén kötött ügyletek teljesítéséért és a gázpiacon (napi földgáz és kapacitás kereskedelmi piac) létrejött ügyletek pénzügyi teljesítéséért.

A KELER KSZF központi szerződő félként garanciát vállal különböző gázpiacokon létrejött ügyletek pénzügyi teljesítéséért. Ennek keretében ellátja a magyarországi gázpiaci elszámolásokat (CEEGEX, HUDEX), illetve 2025. július 15. óta a bolgár gáztőzsdén is a KELER KSZF látja el a központi szerződő fél szerepét.

Továbbá, a KELER KSZF általános klíringtagként garanciát vállal a villamosenergia-piaci tranzakciók pénzügyi teljesítéséért a European Commodity Clearing AG felé. 2024. december 4-én az Európai Unió hivatalos lapjában kihirdetésre került az EMIR módosított szövege (EMIR 3), amely 2024. december 24-én lépett hatályba. Az EMIR 3 új rendelkezései érintik a KELER KSZF energiapiaci alklíringtagi szolgáltatását (GCM szolgáltatás), amelyet jelenleg a European Commodities Clearing AG (ECC – szintén az EMIR által szabályozott központi szerződő fél) keretrendszerében nyújt. E tagságot 2026-ban meg kell szüntetni (részletesen lásd 45. kiegészítő megjegyzést).

A KELER KSZF közvetlen üzleti partnerei áru- és értékpapírpiazi szolgáltatók, pénzügyi intézmények, a szervezett piac szereplői, klíringházi tevékenységet folytató szervezetek. A KELER KSZF működése teszi lehetővé a piaci szereplők által megkötött garantált ügyletek kockázatmentes elszámolását.

A KELER KSZF 2014. július 4-én kapta meg az EMIR 648/2012/EU engedélyt a Magyar Nemzeti Banktól.

Az elszámolásokért vállalt garancia felső határa a KELER KSZF saját tőkéjéből meghatározott alapszintű- és kiegészítő garanciális tőke mindenkori mértéke.

A Csoport végső anyavállalata (Magyar Nemzeti Bank) rendszeres jelleggel lép üzleti kapcsolatba a Csoporttal. Ezek a tranzakciók nem minősülnek tulajdonosi tranzakcióknak, miután az ügyletek az általános üzleti gyakorlat szerint kötődnek, mintha azok független harmadik féllel kötődtek volna. A Csoport végső anyavállalata az *IAS 24 Kapcsolt felekre vonatkozó közzétételek standard* ("IAS 24") szerinti kormányzati szereplőnek minősül. A Csoport alkalmazza az IAS 24.25-ben írt közzétételi követelményekre vonatkozó kivételt.

A kapcsolt felekkel összefüggő közzétételeket a kiegészítő megjegyzések 39. pontja tartalmazza.

A Csoport szerkezetében történt változások:

A tárgyidőszakban nem történt változás a Csoport szerkezetében.

A Csoportot kontrolláló kormányzati szerv a Magyar Nemzeti Bank, egyéb kormányzati szereplővel a Csoport lényeges ügyleteket nem köt, lényeges egyenlege év végén nincs.

Az IFRS-ek szerinti konszolidált pénzügyi kimutatások összeállítását a számviteli törvény szerint csak minősítéssel rendelkező számviteli szolgáltató végezheti. Az IFRS minősítéssel rendelkező természetes személy a következő: a megbízott nevében eljáró természetes személy neve, munkaviszony alapján: Lepres Orsolya, bejegyzett könyvvizsgáló, MKVK tagsági szám: 005400, IFRS mérlegképes könyvelő minősítéssel.

A Csoportnál a könyvvizsgálat kötelező. A tárgyévi üzleti évre vonatkozó pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatért a könyvvizsgáló által felszámított díj 43 Mft. A könyvvizsgáló 5 Mft értékben nyújtott egyéb szolgáltatást a Csoport részére.

2. A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK ALAPJA

a) A konszolidált pénzügyi kimutatások alapja

A Csoport általánosságban bekerülési értéken tartja számon eszközeit és kötelezettségeit, kivéve azon esetekben, ahol IFRS szerint a valós érték használandó. Ezen esetek közé

tartoznak a derivatívák és az egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt adósságinstrumentumok.

b) Funkcionális pénznem, prezentációs pénznem

A konszolidált pénzügyi kimutatások valamennyi tétele magyar forintban, a Csoport működése szempontjából elsődleges gazdasági környezet pénznemében kerül értékelésre (funkcionális pénznem).

A konszolidált pénzügyi kimutatások valamennyi adata millió forintban (millió Ft), a legközelebbi millióra kerekítve kerül prezentálásra.

c) Becslések és mérlegelések használata

A konszolidált pénzügyi kimutatások IFRS szerinti elkészítése a vezetőségtől a számviteli politika alkalmazását, valamint az eszközök, kötelezettségek, bevételek és költségek kimutatott összegét befolyásoló mérlegeléseket, becsléseket és feltételezéseket kíván meg. A tényleges eredmény ezektől a becslésektől eltérhet.

A pénzügyi kimutatások elkészítése során a Csoport a következő témákkal kapcsolatban élt kritikus becslésekkel, amelyek így bizonytalanság forrásaként jelennek meg.

- A pénzügyi instrumentumok valós értékének becslése az IFRS előírásai szerint történik. Ezek a valós értékek többnyire jegyzett árak vagy jegyzett árakon alapulnak (1. szint és 2. szint), azonban idővel ezek jelentősen változhatnak, ennek eredményeként az értékelés napján várttól jelentősen eltérő értékekhez vezethetnek - különösen jelentős mértékben mérlegelésen alapulnak azok a valós értéken értékelt eszközök, amelyek a 3. szintet képviselik, mivel nem közvetlenül megfigyelhető információon alapul az inputok meghatározása. A tételek értékelési szintjével kapcsolatos információkat a 40. Megjegyzés tartalmazza.
- A Csoport egyes eszközei értékvesztés szempontjából elsősorban pénztermelő egységek (CGU) szintjén vizsgálhatók, önmagukban egyes eszközöknél mérhető a megtérülő érték (pl. core rendszer). A pénztermelő egységek meghatározása összetett szakmai mérlegelést igényel, mivel ehhez komplex cash flow modellek előállítása szükséges. Továbbá a pénztermelő egységek megtérülő értékének meghatározásakor a Csoport vezetősége kénytelen természetüknél fogva bizonytalan előrejelzésekre hagyatkozni. A vezetőség megállapította, hogy a Csoportnak két CGU-ja van, amelyek megegyeznek az egyes jogi személyekkel (értéktár, valamint klíringház és központi szerződő fél).
- A céltartalékok értékelése során – azok jellemzői miatt – szükségképpen jelentős feltételezésekkel kell élni, amelyek befolyásolják ezeknek a tételeknek az értékét és az eredményre gyakorolt hatásukat. Az alkalmazandó szakmai megítélés miatt a céltartalékokhoz jelentős becslések kapcsolódnak.

- A Csoport kimutat pénzügyi garanciaszerződés miatti kötelezettséget, amelyet valós értéken értékel. Ennek meghatározása jövőbeli tények alakulásának megítélését igényli, amely lényeges becslésnek minősül. (Lásd 22. kiegészítő megjegyzés)

A becslések és az alapjukat képező feltételezések folyamatosan felülvizsgálatra kerülnek. A számviteli becslések változásai a becslések felülvizsgálatának időszakában és az érintett jövőbeni időszakokban kerülnek elszámolásra.

3. A SZÁMVITELI POLITIKA FŐBB VONÁSAI

a) A konszolidáció alapja

Leányvállalatok

A Csoport tagjai az Anyavállalat és a leányvállalatok. A Csoportba tartozik az Anyavállalat közvetlen vagy közvetett ellenőrzése alatt álló valamennyi társaság.

A 2014. január 1. után kezdődő pénzügyi évtől kezdődően az ellenőrzés fogalmát az *IFRS 10 Konszolidált pénzügyi kimutatások* ("IFRS 10") határozza meg. Ezen standard értelmében a befektető ellenőrzése alatt áll a befektetés tárgyát képező gazdálkodó, ha a befektető megkapja a befektetésből származó változó pozitív hozamokat és viseli a negatív hozamok következményeit, illetve képes a befektetés tárgyát képező gazdálkodó működésének irányítására, és ennek következményeként döntései útján képes a befektetésből eredő hozamok befolyásolására. A működés irányításának képessége a jogosultságokból ered.

Jogosultság elsősorban részesedés szerzése, más részvényesekkel történő megállapodás útján szerezhető. A KELER a jelen konszolidált pénzügyi kimutatásban szereplő valamennyi társaság felett részesedés útján szerzett irányítást.

Társult vállalkozások és közös megállapodások

A Csoport a beszámolási időszakban nem rendelkezett társult vállalkozásokkal vagy közös megállapodásokkal.

Konszolidáció során kiszűrt tranzakciók

A Csoport tagjai közötti minden egyenleg és tranzakció, illetve az ezekből eredő nem realizált eredmény kiszűrésre került a konszolidáció során.

b) Külföldi pénznemben denominált tranzakciók

A külföldi pénznemben denominált tranzakciók a tranzakció napján érvényes, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett devizaárfolyamon kerülnek átváltásra magyar forintra. A

beszámolási időszak végén a külföldi pénznemben fennálló monetáris eszközök és kötelezettségek a beszámolási időszak végén érvényes, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett devizaárfolyamon kerülnek átváltásra magyar forintra. Az átváltásból eredő különbözetek a konszolidált átfogó eredménykimutatásban kerülnek megjelenítésre. A külföldi pénznemben, valós értéken értékelt nem monetáris eszközök és kötelezettségek az értékelés napján érvényes devizaárfolyamon kerülnek átszámításra magyar forintra.

A Csoport szempontjából releváns idegen pénznem árfolyamok következők:

	2025 záró	2025 átlag	2024 záró	2024 átlag
CHF	413,89	424,58	435,45	415,07
EUR	385,40	397,91	410,09	395,20
USD	328,42	353,20	393,60	365,24

c) Pénzeszközök és pénzgyenértékesek, kölcsönös betétek

A pénzeszközök a látra szóló betéteket foglalják magukban (ideértve az overnight MNB betéteket is). A pénzgyenértékesek között kerülnek bemutatásra a vásárlástól számított három hónapon belül lejáró likvid befektetések, amelyeknél elhanyagolható az értékváltozás kockázata. Bizonyos államkötvények és kincstárjegyek is megfelelnek az előző meghatározásnak. A pénzeszközök és pénzgyenértékesek a mérlegben amortizált bekerülési értéken kerülnek bemutatásra.

d) Pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek

Besorolás

A kereskedési célú, nyereségszerzés érdekében tartott pénzügyi eszközök és kötelezettségek, ill. a származékos pénzügyi instrumentumok az eredménnyel szemben valós értéken értékelt (FVTPL) pénzügyi instrumentumok közé tartoznak. (Megjegyzés: a Csoport a tárgyidőszakban nem rendelkezett aktív kereskedési céllal tartott, FVTPL kategóriába sorolható pénzügyi eszközzel.)

Azok az adósságinstrumentumok, amelyek megfelelnek az SPPI tesztnek (vagyis a belőlük származó cash-flow kizárólag kamat és tőketörlesztés), illetve a tartásuk célja a szerződéses cash-flowk beszedése (üzleti modell teszt) az amortizált bekerülési érték kategóriába kerülnek (AC kategória). Ez a kategória tartalmazza a Csoport magyar államkötvényeit (MÁK), illetve a vevő- és egyéb követeléseket, a bankközi kihelyezéseket és a pénzkészleteket.

Azok az adósságinstrumentumok, amelyek megfelelnek az SPPI tesztnek, de üzleti modelljük szerint a cél vagy az instrumentumok tartásából, vagy értékesítéséből származó cash-flowk beszedése, az FVTOCI kategóriába kerülnek.

A Csoport a tőkeinstrumentumait, hacsak nem kereskedési célúak, az FVTOCI kategóriába sorolja, vagyis az eszközt valós értéken értékeli minden beszámolási időszak végén, a különbséget pedig az egyéb átfogó eredményt érinti.

Az egyéb pénzügyi kötelezettségek közé olyan pénzügyi kötelezettségek tartoznak, amelyek nem lettek besorolva az eredménnyel szemben valós értéken értékelt instrumentumok közé.

(Megjegyzés: az egyéb pénzügyi kötelezettségek körébe az alábbiak tartoznak: kihelyezések és más bankoktól felvett hitelek, ügyfél betétek, elszámolóházi és értéktári tevékenységből származó kötelezettségek és a külső féllel kötött nyitott repó ügyletekből származó kötelezettségek.)

Megjelenítés

A pénzügyi eszközök és kötelezettségek az elszámolás napján kerülnek a Csoport könyveibe, a származékos pénzügyi instrumentumok kivételével, amelyek a kereskedés napján kerülnek be. A pénzügyi eszközök vagy pénzügyi kötelezettségek kezdeti értékelése valós értéken történik, eszközöknél hozzászámítva, kötelezettségek esetén levonva a megszerzéshez vagy kibocsátáshoz kapcsolódó tranzakciós költségeket minden olyan instrumentum esetében, amelyek a későbbiekben nem eredménnyel szemben valós értéken kerülnek értékelésre.

Kivezetés

A pénzügyi eszközök akkor kerülnek kivezetésre, amikor lejárnak a pénzügyi eszközökből eredő cash-flow megszerzésére irányuló jogok, vagy a Csoport jelentős mértékben átruházza a pénzügyi eszköz tulajdonjogával kapcsolatos összes kockázatot és hasznot (bármilyen jelentős jog megtartása nélkül).

Értékelés

A kezdeti megjelenítést követően az eredménnyel szemben valós értéken értékelt összes pénzügyi eszköz vagy pénzügyi kötelezettség, valamint az összes egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt eszköz értékelése valós értéken történik. Amennyiben nem áll rendelkezésre jegyzett piaci ár valamely aktív piacról és a valós értéket nem lehet megbízhatóan meghatározni, a Csoport értékelési technikákat alkalmaz a valós érték megállapítása érdekében.

Az AC kategóriába sorolt pénzügyi eszközök és az összes olyan pénzügyi kötelezettség, amely nem tartozik az eredménnyel szemben valós értéken nyilvántartott kategóriába amortizált bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. A díjak és kedvezmények, beleértve a kezdeti tranzakciós költségeket is, a kapcsolódó instrumentum könyv szerinti értékében szerepelnek (eszközök esetén növelik, kötelezettségek esetén csökkentik azt), és az eszköz effektív kamatlába alapján amortizálódnak.

Az adósságinstrumentumok – leszámítva az eredménnyel szemben valós értéken értékelt tétéleket – várható hitelezési veszteség miatt elszámolt halmozott értékvesztéssel csökkentett értéken kerülnek értékelésre. A várható hitelezési veszteség miatt elszámolt értékvesztés tárgyévi része az eredmény terhére vagy javára kerül elszámolásra.

Erdménnyel szemben valós értéken nyilvántartott pénzügyi eszköz vagy pénzügyi kötelezettség nyereségét vagy veszteségét az átfogó eredménykimutatásban (tárgyévi eredmény elemeként, nettó módon), értékpapírok nyereségeként vagy veszteségeként kell elszámolni.

Az FVTOCI alapon értékelt adósságinstrumentumok effektív kamatláb alapján kalkulált eredményt (amortizációt) a tárgyévi eredményben kell elszámolni, az eszköz várható vesztesége alapján elszámolt értékvesztéstől, illetve értékvesztés visszairásoktól (amely a tárgyévi eredmény egy másik kategóriájában kerül elszámolásra) elkülönítve. Ezen adósságinstrumentumok elidegenítéséből származó nyereséget vagy veszteséget a tárgyévi eredményben kell elszámolni.

A valós értéken történő értékelésből származó átértékelési nyereséget vagy veszteséget az egyéb átfogó eredményben kell elszámolni, amely a saját tőke elkülönített tartalékában halmozódik. Az eszköz kivezetésekor (pl. értékesítés és lejárat) a korábban felhalmozott egyéb átfogó eredményt át kell sorolni a tárgyévi eredménybe.

Az FVTOCI tőkeinstrumentumok kivezetésekor a felhalmozott átértékelési különbözetet nem lehet visszaforgatni a nettó eredménybe, a felhalmozott átértékelési különbözet a saját tőkén belül az eredménytartalékba kerül átvezetésre.

Valós értéken történő értékelés

A pénzügyi instrumentumok valós értékének meghatározása az *IFRS 13 Valós érték mérése* standard ("IFRS 13"), valamint a vonatkozó értékelési szabályzatok előírásai alapján történik.

Általánosságban, a valós érték

- beszámolási időszak végén jegyzett piaci ár, tranzakciós költségek nélkül.
- Ha nem áll rendelkezésre jegyzett piaci ár, az instrumentum valós értéke értékelési modellek vagy diszkontált cash-flow technikák alkalmazásával kerül megállapításra.

Diszkontált cash-flow technikák alkalmazásakor a becsült jövőbeni cash-flow a Csoport gazdasági becslésein alapul, és a diszkont ráta olyan piaci ráta, amely a beszámolási időszak végén egy adott instrumentumra hasonló feltételek és kikötések mellett érvényes. Értékelési modellek alkalmazásakor az adatok a beszámolási időszak végén végzett piaci értékeléseken alapulnak.

- 1. szint: Az értékeléshez felhasznált adatok nyilvánosan elérhető, jegyzett árakon alapulnak (további információk nem szükségesek az értékeléshez).
- 2. szint: A jegyzett árakkal nem rendelkező eszközök esetén az értékeléshez felhasznált adatok közvetve vagy közvetlenül megfigyelhetőek.

- 3. szint: A tőzsdén nem forgalmazott származékos ügyletek valós értékének becslése azon összegben alapul, amelyet a Csoport szokásos üzleti feltételek szerint kapna a szerződés beszámolási időszak végén történő megszűnésekor, figyelemmel az adott piaci viszonyokra és a felek aktuális hitelképességére.

A diszkont kincstárjegyek és az államkötvények valós értékét a 2. szintű inputok alapján előálló valós értéknek tekinti a Csoport. Ez a valós érték megfigyelhető árakon alapszik, azonban a valós érték meghatározása során különféle kiigazítási technikákat is alkalmazni kell (pl. kamatgörbék, viszonyítás hasonló instrumentumokhoz).

Amortizált bekerülési érték mérése

A pénzügyi eszköz vagy pénzügyi kötelezettség amortizált bekerülési értéke a pénzügyi eszköz vagy pénzügyi kötelezettség kezdeti kimutatásakor meghatározott értéke csökkentve a tőketörlesztésekkel, növelve vagy csökkentve az eredeti érték és a lejáratkori érték közötti különbséget effektív kamatláb módszerrel kiszámolt halmozott amortizációjával, és csökkentve a pénzügyi eszközök értékvesztése vagy behajthatatlansága miatti leírással.

Az effektív kamatláb az a ráta, amely a becsült jövőbeni pénzkifizetéseket vagy -bevételeket a pénzügyi instrumentum várható élettartama során, vagy – adott esetben – egy rövidebb időtartamra a pénzügyi eszköz vagy pénzügyi kötelezettség bekerülési értékére diszkontálja. Az effektív kamatláb számításakor a Csoport a pénzügyi eszköz összes szerződéses feltételének figyelembevételével becsüli a cash-flowt, de nem veszi figyelembe a jövőbeni hitelvesztéseket.

Pénzügyi eszközök értékvesztése (várható hitelezési veszteség)

Az AC és FVTOCI kategóriába tartozó adósságinstrumentumok esetében várható hitelezési veszteségre (ECL) értékvesztést kell elszámolni. Az ECL a pénzügyi eszköz élettartama alatt nem realizálható cash-flow összegével írható le. Az ECL a következő tényezőkből eredeztethető:

- veszteségnek kitett összeg (EAD);
- nem-teljesítés esetén realizált veszteség (LGD);
- nem teljesítővé válás valószínűsége (PD) a releváns időszakra nézve.

A pénzügyi eszközök megjelenítésekor a 12 havi várható veszteséget kell kiszámítani, amelyet a 12 havi PD segítségével kell meghatározni, ami annak valószínűségét jelenti, hogy a partner 12 hónapon belül nem teljesítővé válik (1. szakasz). Az így meghatározott ECL-t az eszköz közvetlen csökkentése nélkül, kontra aktív tételként kell figyelembe venni (tartalék). Az eszköz bruttó értéke (ECL nélkül számolt értéke) nem változik.

Ha az eszköz hitelminősége jelentősen romlik, akkor át kell sorolni az eszközt a 2. szakaszra, amelynél már az élettartam alatt várható hitelezési veszteség szerinti

értékvesztésre kell tartalékot képezni, szintén a tárgyévi eredménnyel szemben, az eszköz értékének közvetlen csökkentése nélkül.

Az eszköz hitelminősítése jelentős mértékben romlik, ha a következő feltételek valamelyike bekövetkezik vagy a menedzsment megítélése szerint a helyzet bekövetkezett:

Mindenképpen fennáll, ha a szerződéses cash-flow több mint 30 napot késik ('DPD 30 szabály'), leszámítva, ha a késés indoka egyértelműen másra vezethető vissza. Kockázat növekedést kell megállapítani a DPD 30 szabályon felül is abban az esetben, ha piaci információk szerint az üzleti partner pénzügyi helyzete megrendült, amely hiányzó cash-flowhoz vezethet.

Mindenképpen jelentősen növekszik a hitelezési kockázhat, ha a következő helyzetek bármelyike beáll:

- a kibocsátó vagy kötelezett jelentős pénzügyi nehézségei;
- szerződésszegés, például elmaradások a törlesztésben és a kamatfizetésben;
- feltételek újratárgyalása, vagy egyéb engedmény a felmerült nehézségek miatt;
- annak valószínűvé válása, hogy az adós ellen csődeljárás vagy más pénzügyi átszervezés indul;
- aktív piac megszűnése;
- az adatok alapján megállapítható, hogy a szerződéses cash-flowk nem fognak befolyjni.

Ha az eszköz megromlott hitelképességűvé válik, akkor át kell sorolni a 3. szakaszra, amelynél az élettartam alatt várható hitelezési veszteség szerinti értékvesztés közvetlenül az eszköz értékét csökkenti.

Nem teljesítés (értékvesztett állapot) az a helyzet, amikor a cash-flow több mint 90 napot késik ('DPD 90 szabály'), kivéve, ha a késés indoka egyértelműen másra vezethető vissza. Ettől függetlenül a 90. nap előtt is meg lehet állapítani a csőd beálltát, ha a piaci információk erre utalnak.

A hitelminőség romlásra, illetve az értékvesztésre a következő jelek utalhatnak még:

- piaci adatok;
- gazdasági környezet változása;
- külső minősítési adatok;
- összehasonlító adatok;
- kockázatkezelők megállapításai;
- haladék nyújtása adósnak;
- fizetési hajlandóság.

Ha az eszköz hitelminősége javul, az eszközt a 3. szakaszból a 2. szakaszba, illetve a 2. szakaszból az 1. szakaszba kell visszatorolni.

Egy eszközt a Csoport nem teljesítőnek tekint, ha a szerződéses cash-flowk legalább 90 napot késtek. Ezen felül ugyanakkor a piaci információk felhasználásával egyedi mérlegelés alapján korábban is megállapítható az, hogy az eszköz nem teljesítő. A Csoport vélelmezi a hitelminőség romlást, ha a szerződéses cash-flow több mint 30 napot késik, kivéve, ha egyértelműen bizonyítható, hogy a késés nem a hitelminőség romlásával áll összefüggésben (pl. adminisztratív hiba).

Bizonyos kisebb követelés egyenlegek esetén az ECL kollektív alapon kerül meghatározásra. A vevőkövetelésekre az egyszerűsített ECL modellt kell alkalmazni, ami azt jelenti, hogy azonnal az élettartam alatt várható veszteség szerinti értékvesztést kell elszámolni és nem kell folyamatosan követni a hitelminőség állapot alakulását.

A Csoport a fenti követeléseket két csoportra bontja a tesztelés szempontjából: gáz üzletágból származó vevőkövetelések és egyéb vevőkövetelések.

Az egyszerűsített módszer esetén a következő ECL arányt alkalmazza a Csoport általában:

Késedelmes napok	ECL %
Kevesebb, mint 90 nap	1%
91 – 180 nap között	50%
180 nap fölött	100% vagy egyedi

A gáz portfólió esetén:

Késedelmes napok	ECL %
Kevesebb, mint 90 nap	0,001%
91 – 180 nap között	1%
181 -365 nap között	25%
366 – 550 nap között	90% vagy egyedi
551 nap fölött	100% vagy egyedi

Amennyiben az ECL nagysága csökken, a csökkenést az eredmény javára kell elszámolni, a megfelelő ráfordítás csökkentésével.

e) Nem pénzügyi eszközök értékvesztése és pénztermelő egységek meghatározása

A Csoport jelentős eszközeit értékvesztés szempontjából minden évben megvizsgálja. A teszt két szakaszból áll. Az első szakaszban meg kell vizsgálni, hogy vannak-e a kérdéses eszköz értékvesztésére utaló jelek. A következő jelek utalhatnak az adott eszköz értékvesztésére:

- kár;
- eredmény csökkenése;
- piaci feltételek kedvezőtlen változása és kereslet csökkenése;
- piaci kamatlábak emelkedése.

Ha a jelek szerint az eszköz értékvesztett, ki kell számítani az eszköz megtérülő értékét, ez a második lépés. A megtérülő érték az eszköz értékesítési költséggel csökkentett valós értéke és a folyamatos használatból eredő cash-flowk jelenértéke közül a magasabb összeg.

Ha az eszközök egy csoportjának a használati értéke nem határozható meg, mert az eszközök önmagukban nem hoznak létre cash-flowkat (vagy nincsenek használatban), a pénztermelő egységeket kell vizsgálni.

Elsőként az értékvesztést egyedi eszköz szintjén kell meghatározni (amennyiben lehetséges).

Ha a használati érték csak a pénztermelő egységek vonatkozásában állapítható meg és értékvesztést kell kimutatni, az értékvesztés megosztása a következő:

- elsőként az esetlegesen sérült egyedi eszközök értékvesztettek;
- majd csökken a goodwill;
- harmadsorban az értékvesztés fennmaradó összege megosztásra kerül az ingatlanok, gépek és berendezések és az immateriális javak között értékvesztés előtti könyv szerinti értékük arányában.

Az eszközök értéke nem csökkenhet az egyedi értékesítésük során felmerülő költségekkel csökkentett valós értékük alá.

A Csoport értékvesztési tesztet beszámolási időszak végén vagy akkor végez, amikor értékvesztésre utaló jel van.

A körülmények változása esetén az értékvesztés visszairható a tárgyévi eredménnyel szemben a goodwill kivételével. A visszairás utáni könyv szerinti érték nem haladhatja meg azt az értéket, ami akkor alakult volna ki, ha az értékvesztés elszámolására nem került volna sor.

f) Ingatlanok, gépek és berendezések

Az ingatlanok, gépek és berendezések a halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztéssel (ha van ilyen) csökkentett bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. Az értékcsökkenés kiszámítása lineáris módszer alkalmazásával történik, az eszközök értékének a várható hasznos élettartam alatt történő leírásához szükséges értékcsökkenési kulcsok alapján.

Ingatlanok, gépek és berendezések osztálya	Alkalmazandó értékcsökkenési kulcs
Bérelt ingatlanra aktivált értékek	a bérleti szerződés érvényességi idejével összhangban
Elektronikus vezetékek, hálózatok	8%
Számítástechnikai eszközök	25%
Ipad-ek, táblagépek	25%
Fénymásolók, telefonok faxok	25%
Mobiltelefonok	50%

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

Járművek	20%
Irodagépek	33%
Bútorok	14,5%

A Csoport aktiválja az ingatlanok, gépek és berendezések elkülönülten nyilvántartott fő összetevőinek cseréjével, átfogó vizsgálatával és nagyjavításával kapcsolatban felmerült ráfordításokat. A későbbi egyéb ráfordításokat csak akkor aktiválja, amikor azok megnövelik az ingatlanok, gépek és berendezések adott tétele által megtestesített gazdasági előnyöket. Minden egyéb ráfordítás az átfogó eredménykimutatásban ráfordításként kerül elszámolásra.

g) Használati jog eszköz (ROU)

A Csoport a lízing keretében használt eszközeit használati jog eszközként mutatja ki a mérlegben. A használati jog eszközeit a költségmodell szerint értékeli, az értékcsökkenés elszámolása során elsősorban a szerződéses időtartamból indul ki. A használati jog eszközöket a Csoport az *IAS 36 Befektetett eszközök értékvesztése* standard szabályai szerint teszteli értékvesztésre. A használati jog eszközöket a Csoport azzal az eszközcsoporttal együtt mutatja ki, amelybe a mögöttes eszköz tartozik. A használati jog eszközöket a kiegészítő megjegyzésekben elkülönítve mutatja be.

A Csoporton belül egyes lízingbe vett eszközöket allízingbe ad az Anyavállalat a leányvállalatának. Az allízing a konszolidálás során teljeskörűen kiszűrésre kerül.

Azokban a helyzetekben, ha opcionális időszak is szerepel a szerződésben, csak akkor számítja bele a lízing időtartamába a Csoport ezt a tartamot, ha meggyőző bizonyítékot tud mutatni arra, hogy az opcionális időszak (vagy annak egy része) lehívásra kerül. A lízing meghosszabbítását akkor jeleníti meg a Társaság, ha azzal kapcsolatban nagyfokú bizonyosság áll fenn.

A bizonyítékok meggyőző jellegének eldöntésére a következőket kell mérlegelni:

- az opcionális időszakban a piacinál alacsonyabb bérleti díj;
- jelentős beruházások a lízingelt eszközön, amely hasznos élettartama túlmutat a szerződés fel nem mondható időszakán;
- az eszköz rendkívül speciális, nehezen helyettesíthető;
- a lízing megszüntetésével összefüggő megszüntetési költségeket (azok jelentős terhet adnak).

Önmagában azonban az, hogy praktikusabban egyszerűbb a lízinget egy adott helyen folytatni nem jelenti azt, hogy a Csoport meggyőző bizonyítékkal rendelkezik.

h) Immateriális javak

Az immateriális javak a halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztéssel (ha van ilyen) csökkentett bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. Az értékcsökkenés kiszámítása a

lineáris módszer alkalmazásával történik, az eszközök értékének a várható hasznos élettartam alatt történő leírásához szükséges értékcsökkenési kulcsok alapján.

A lineáris módszer alapján az értékcsökkenési kulcs szoftverek és vagyoni értékű jogok esetében is 25%, kivéve bizonyos speciális immateriális eszközöket (pl. banki core rendszer), ahol az amortizációs kulcs az eszközönként egyedileg meghatározott várható hasznos élettartam alapján kerül meghatározásra.

A Csoport a még nem kész immateriális eszközeire (fejlesztések) amortizációt nem számol el.

Ha a Csoport tevékenységének támogatása érdekében fejleszt szoftvert, az alábbi szempontok alapján dönt az aktiválás lehetőségéről:

- a projekt technikailag megvalósítható,
- szándékában áll a projekt befejezése,
- a Csoport képes az eszközt használni (vagy eladni),
- a szoftver jövőbeni gazdasági előnyöket biztosít,
- a projektek befejezéséhez szükséges erőforrások rendelkezésre állnak,
- a projekt költsége meghatározható.

Ezeket a szempontokat veszi figyelembe akkor is, amikor a szoftvert külső fél fejleszti, de a Csoport koordinálja a fejlesztést.

A saját előállítás esetén a felhasznált munkaerő költségét a ténylegesen felmerült bérköltség alapján becsüli, figyelembe véve a Csoportot terhelő járulékokat is.

Ha a Csoport határozatlan hasznos élettartamú immateriális javakat szerez be, az eszközre éves értékvesztési tesztet kell végezni.

Az immateriális eszközök tartalmaznak egy vásárolt vevőlistát is, amelynek az élettartama szintén határozatlan, arra szisztematikus amortizációt nem számol el a Csoport. Ezt az eszközt évente teszteli értékvesztésre. Értékvesztés elszámolására elsősorban akkor kerül sor, ha a vevőlistán szereplő partnerrel a kapcsolat megszűnik.

j) Gázpiaci ügyletek kimutatása

A Kiegyensúlyozó Piac, a Kereskedési Platform, CEEGEX és HUDEX, valamint a valamint a BGH spot és forward piaci ügyletek és szállítók anonimitására vonatkozó elve alapján az ügyletek a KELER KSZF közreműködésével jönnek létre. Az eladási és vételi ügyletekben a felek között a KELER KSZF technikai partnerként (vevőként és szállítóként) jelenik meg. A KELER KSZF által tartott gázkészlet nap végi pozíciója mindig nulla. Így a gáz adásvétele nettó módon jelenik meg az átfogó eredménykimutatásban, míg a mérlegben bruttó alapon (követelések-kötelezettségek) kerül kimutatásra. (Tárgyévi tranzakciók bemutatva a 30. kiegészítő megjegyzésben.) A KELER KSZF működési logikája szerint nem a leszállítandó termékért felelős, hanem annak ellenértékéért.

j) Energiapiaci kereskedelem

A KELER KSZF a European Commodity Clearing AG (ECC) általános klíringtagjaként pozíciókat vezet és elvégzi az alklíringtagjai által kötött ügyletek pénzügyi elszámolását az ECC felé. A KELER KSZF minden releváns információt megkap az árampiaci ügyletekben központi szerződő félként eljáró ECC-től, és a KELER KSZF garantálja az ECC és az alklíringtagok között létrejött ügyleteket az ECC-től kapott információk alapján.

k) Eladási és visszavásárlási megállapodások és értékpapír-kölcsönzés

Az eladási és visszavásárlási megállapodások („repó”) alapjául fekvő értékpapírok az IFRS-ek vonatkozó szabályai értelmében nem minősülnek kivezetést eredményező tranzakciónak, így jogi értelemben ezek keretén belül értékesített értékpapírok a pénzügyi kimutatásokban maradnak a partner felé fennálló, a repó hitelezési ügyletlábjából eredő kötelezettség egyidejű kimutatása mellett. A fordított (passzív) repó megállapodás keretében vásárolt értékpapírok szintén nem minősülnek az IFRS értelmében értékpapír megjelenítését eredményező tranzakciónak, ehelyett a repó hitelezési ügyletlábjából eredő követelések ügyfeleknek nyújtott kölcsönként kerülnek kimutatásra az ügylet időtartama alatt. Az eladási és visszavásárlási árak közötti különbözetet kamatnak tekinti a Csoport, amelyet a repó időtartama alatt az effektív kamat módszerével határol el. A Csoport tagjai között kötött repó megállapításokat a konszolidált pénzügyi kimutatások nem tartalmazzák. A mindenkori nyitott repó ügyletek miatti követelésekre az IFRS 9 szerinti ECL számítás szabályait alkalmazni kell, figyelembe véve a mögöttes értékpapír minőségét.

Az értékpapírkölcsönzési ügyletekre vonatkozó elszámolási szabályok hasonlóak a repó ügyletekéhez, vagyis a kivezetést eredményező tranzakciónak nem minősülnek. Így az ügyfelek számára kölcsönzött értékpapírok nem kerülnek kivezetésre a mérlegből. (a Csoport, mint kölcsönbeadó)

Értékpapír kölcsönügyletek esetében a Társaság a mérlegében nem jelennek meg az érintett értékpapírok, mivel az instrumentumok fölött a Társaságnak nincs kontrollja. Ezen papírokat a 38. Mérlegen kívüli tételek" fejezetben bemutatott "Idegen tulajdonú értékpapírok"-ként mutatja be a Csoport (a Csoport mint kölcsönbe vevő).

l) Bevételek elszámolása

• Díjbevételek

A Csoport a garanciavállalási, az elszámolási és értéktári tevékenységek (beleértve a gáz- és villamosenergia-piaci elszámolásokat is) után bevételt realizál, ezt a szóban forgó szolgáltatások teljesítésekor jeleníti meg.

A Csoport teljesítési kötelmei (PO-k) nem komplexek, így minden bevétel abban az időszakban kerül elszámolásra, amikor a szolgáltatást nyújtották, vagy az áruk értékesítésre kerültek (kivezetésük megtörtént).

Amennyiben a Csoport Ügynökként jár el (az *IFRS 15 Vevőkkel kötött szerződésekből származó bevételek* standard (“IFRS 15”) definíciója szerint) a tranzakcióban a bevétel és kapcsolódó ráfordítás nettó módon kerül bemutatásra. Ilyen ügyleteknek a gáz piaci elszámolásokból fakadó értékesítések minősülnek.

Nem díjbevételeként, hanem egyéb bevételként jeleníti meg a Társaság a bírságból származó tételeket.

- **Kamatbevétel**

A Csoport a tárgyévi eredményben a kamatozó instrumentumokból származó kamatbevételt az effektív kamat módszerrel, az IFRS 9 szabályai szerint számolja el.

- **Kereskedelmi tevékenység**

Az értékesítésből származó bevétel a kereskedési napon, a tényleges értékesítés (és vásárlás) megtörténtekor kerül elszámolásra. Lásd még a gáz- és villamosenergia-piaci kereskedelemről szóló fenti részeket is.

A Csoportra jellemző teljesítési kötelmek (PO) nem komplexek, vagyis az árbevételt a Csoport abban az időszakban számolja el, amikor a szolgáltatást nyújtja vagy a terméket értékesíti. Ha a Csoport – az IFRS 15 Vevői szerződésekből eredő bevételek standard szerint definiált – ügynökként jár el, a kapcsolódó hozamot és ráfordítást nettósítja. Ilyen ügyleteknek a gáz piaci elszámolásokból fakadó értékesítések minősülnek.

- **Nem visszafizetendő, előre megkapott díjak**

A Csoport két tevékenységével kapcsolatosan kapott olyan díjakat, amelyeket a szerződéskötés napjához közel számlázhatott. Ezeknél a díjaknál a Csoport megvizsgálta, hogy azok egy későbbi teljesítési kötelem ellenértékét jelentik-e vagy egy befejezett teljesítés ellenértékének tekinthetőek-e. Amennyiben egy teljesített PO ellenértékéről van szó, azt a bevételben megjelenítette, egyébként a kötelezettségek között vette állományba.

- m) Nyereségadók**

A Csoport valamennyi típusú, a jogszabályi rendelkezések alapján fizetendő adó esetében az IAS 12 Nyereségadók (“IAS 12”) standard előírásai alapján végzi el annak kiértékelését, hogy az adott adótípus nyereségadónak minősül-e. Halasztott adó jelenleg a társasági adó adónemen keletkezik.

Az átfogó eredménykimutatásban megjelenő nyereségadó az adott időszakra vonatkozó tényleges adót és halasztott adót jelenti. A halasztott adó a tárgyévi eredményben kerül kimutatásra, kivéve, ha az egyéb átfogó eredményben kimutatásra kerülő tételekhez kapcsolódik, ekkor a halasztott adó is ott kerül kimutatásra, valamint a tőkét érintő adó a tőkében kerül kimutatásra.

A Csoport halasztott adót számol el az eszközök és kötelezettségek az adott, nyereségadónak minősülő adót szabályozó jogszabály szerinti értéke és a nyilvántartási értéke közötti átmeneti különbözetek vonatkozásában a mérleg módszer alapján. A halasztott adó kimutatott összege az eszközök és források nyilvántartási értéke realizálásának vagy rendezésének várható módján alapul, a beszámolási időszak végén érvényben lévő vagy lényegében érvényben lévő adókulcsok alkalmazása mellett.

Az adott időszakra vonatkozó adó az adott év adóköteles jövedelme után fizetendő adót jelenti, a beszámolási időszak végén érvényes adókulcsok és az előző évi helyesbítések alkalmazása mellett.

A halasztott adókövetelés csak a jövőben valószínűsíthetően rendelkezésre álló adóköteles nyereségnek megfelelő mértékig kerülhet kimutatásra.

Az egyéb, nyereségadónak nem minősülő adók a nyereségadóktól elkülönítve kerülnek megjelenítésre az átfogó eredménykimutatásban.

A Csoportnál a nyereségadók: társasági adó, illetve az iparüzési adó és az innovációs hozzájárulás.

n) Céltartalékok

A Csoport akkor mutat ki céltartalékot, amikor a Csoportnak jogi vagy vélelmezett kötelezettsége áll fenn múltbeli esemény miatt és valószínűsíthető, hogy gazdasági haszon kiáramlására lesz szükség a kötelezettség rendezése céljából és a kötelezettség értékére megbízható becslés adható.

A Csoportnak a ROU-val összefüggésben keletkezett helyreállítási kötelezettsége. Ennek tartalma az, hogy amikor a bérelt ingatlanból kiköltözik, akkor eredeti állapotára vissza kell állítania a területet. Az ebből származó becsült kötelezettség jelenértékét jelenítette meg céltartalékként a Csoport az eszköz egyidejű növelése mellett (ARO). Az ARO értékéhez kapcsolódó diszkontot a Csoport folyamatosan lebontja, a pénzügyi eredmény terhelésével.

Amennyiben egy céltartalékot devizában kell meghatározni, akkor az IAS 21 szabályai szerint át kell értékelni és az átértékelési különbözet a pénzügyi eredményt érinti.

o) Pénzügyi garanciavállalási kötelezettség

A Csoport tevékenységének jellege megköveteli a nemteljesítési eseményekből származó valamennyi kockázat fedezését (vagyis a KELER KSZF Zrt.-nek akkor is teljesítenie kell az ügyletet, ha a klíring megállapodást kötő valamelyik fél nem képes fizetni/teljesíteni). A statisztikailag nem fedezett kitétség kezelése érdekében a Csoport a pénzügyi garanciavállalási szerződéssel kapcsolatos kötelezettséget a rendelkezésre álló biztosíték és a veszteségesemény bekövetkezésének valószínűsége alapján mutatja ki, függetlenül attól, hogy milyen kicsi ez a valószínűség.

p) Garanciaalap kötelezettség

A garanciarendszer részeként a KELER KSZF számos kollektív garanciaalapot működtet. A garanciaalap célja az elszámolt és garantált, klíringtagok által kötött ügyletekkel kapcsolatos nemteljesítésből származó kockázat csökkentése. A tagok hozzájárulásának formája pénzeszköz. Befizetett összegek kötelezettségként kerülnek kimutatásra és amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

q) Törvényes tartalékok

A törvényes tartalékok azok a tételek, amelyek jogszabály előírása alapján – a tevékenység sajátosságaira tekintettel – a saját tőke másik eleméből kötelezően el kellett különíteni. A törvényes tartalékok felhasználása és képzése az átfogó eredményt nem érinti.

i. Általános tartalék

A hitelintézetekről és pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. számú törvény 83. §-a értelmében a tárgyévi adózott nyereség 10%-ának megfelelő általános tartalékot kell képezni a magyar jogszabályi előírások szerint készített pénzügyi kimutatásokban. A megképzett általános tartalék közvetlenül az eredménytartalékot csökkenti, vagyis annak közvetlen változásaként kell megjeleníteni.

ii. Általános kockázati tartalék

A korábban hatályos, a hitelintézetekről és pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. számú törvény 87. paragrafusa szerint a kockázatokkal súlyozott eszközállomány maximum 1,25%-ának megfelelő általános kockázati céltartalék került megképzésre 2013. december 31-ig. Ez az egyéb tartalék az eredménytartalékból kerül megképzésre. Általános kockázati tartalék képzésére 2014. január 1-e óta nincs lehetőség, felhasználása az előre nem látott hitelezési veszteségek ellentételezésére történhet.

r) Fedezeti ügyletek

A Csoport nem alkot külön, a fedezeti kapcsolatok elszámolására vonatkozó számviteli politikát, esetleges fedezeti kapcsolatok esetén azok kezelése az IFRS 9 vonatkozó szabályai szerint történik.

(Megjegyzés: a Csoport jelenleg nem rendelkezik fedezeti ügyletekkel).

s) Cash-flow kimutatás

A cash-flow kimutatás a pénzügyi kimutatások felhasználóinak nyújt hasznos információt a Csoport pénzeszköz és pénzgyenértékes generáló képességére, és a képződött cash-flow felhasználására vonatkozóan.

A konszolidált cash-flow kimutatás elkészítéséhez a pénzeszközök és pénzgyenértékesek a következőkből állnak: készpénz, látra szóló bankbetétek, egyes kincstárjegyek és államkötvények, illetve az MNB-nél elhelyezett betétek, kivéve a vásárláskor három hónapnál hosszabb lejáratúakat.

A nettó forgótőkéhez kapcsolódó tételek a cash flowban nettó módon szerepelnek.

t) Mérlegen kívüli tételek

A KELER KSZF jogosult központi szerződő fél szolgáltatásait igénybe vevő klíringtagjaival biztosítékokat képeztetni. A biztosítékok formája készpénz, deviza és értékpapír lehet. A European Commodity Clearing AG (ECC) klíringtagjaként a KELER KSZF az árampiaci elszámolás vonatkozásában biztosítékokat köteles képezni árampiaci alklíringtagjai pozíciói után az ECC számára.

A KELER Csoport mérlegen kívüli tételként teszi közzé a bankoktól kapott hitelkeretek le nem hívott részét. A hitelkeretek akkor válnak mérlegtétellé, ha azok lehívásra kerülnek.

Emellett mérlegen kívüli tétel az értéktár által letétként kezelt papírok állománya is (fizikai és dematerializált), valamint az értékpapír kölcsönzés kapcsán nyilvántartott állampapírokat.

4. PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS

a) Bevezetés és áttekintés

A KELER a magyar tőkepiac egyedüli központi értéktáraként, továbbá szakosított hitelintézetként infrastruktúrát biztosít a magyar értékpapírok kibocsátásához, az értékpapír tranzakciók kiegyenlítéséhez. A KELER a CSDR¹ hatálya alá tartozó engedélyezett központi értéktár, mely az alapvető szolgáltatásokon túl nem banki és banki jellegű kiegészítő szolgáltatásokat is nyújt mint szakosított hitelintézet, így a Tpt. mellett a Hpt. és a CRR hatálya alá is tartozó intézmény. A tőkepiacon betöltött szerepe és helyzete speciális, ebből adódóan a felmerülő kockázatok is speciálisak, ami érvényesül a KELER belső szabályozásában.

A vonatkozó jogszabályok és felügyeleti szabályozó eszközök előírják a kockázati stratégiák és politikák megalkotását, melyeket az Igazgatóság hagy jóvá. A kockázatkezelési feladatokat a közvetlenül a vezérigazgató alá rendelt kockázatkezelési osztály látja el, így a funkció az üzleti területektől elkülönülten működik.

A KELER tudatosan vállal bizonyos kockázatokat az általa nyújtott alapvető szolgáltatásaival kapcsolatban. A kockázatvállalás a KELER alaptevékenységének szerves része, igazodva a pénzügyi intézmények közötti speciális feladataihoz és a jogszabályi lehetőségekhez. A kockázatkezelés célja ennek megfelelően nem a kockázatok minimalizálása, hanem annak biztosítása, hogy a KELER tevékenységében rejlő kockázatait megfelelően azonosítsa, mérje, kezelje és meghatározott keretek között tartsa annak érdekében, hogy a keletkezett kockázatok mértéke ne veszélyeztesse a folyamatos működést.

A kockázatvállalások kapcsán alapelv, hogy a KELER mindig stabil tőkehelyzettel rendelkezzen, kockázatai világosak, átláthatóak és megfelelően fedezettek legyenek, valamint a felügyeleti feltételek, előírások és ajánlások is figyelembevételre kerüljenek a kockázatvállalások során. A KELER kockázatvállalásai nem veszélyeztethetik kritikus vagy fontos funkcióinak stabil ellátását és az azokat igénybe vevő ügyfelek érdekeit.

A KELER szükség szerint, de legalább évente teljeskörűen felülvizsgálja kockázatait, valamint kockázati profiljának változásait részletes jelentésben mutatja be az Igazgatóság és a Felügyelőbizottság számára. Az éves felmérés 2025-ben is megtörtént, mely alapján kijelenthető, hogy a KELER kockázati szerkezete és kockázatkezelési rendszere illeszkedik a kockázatvállalási politikához és kockázati étvágyához, megfelelő módszerekkel és mértékben kezeli a felmerülő kockázatokat.

A KELER a működéséből és stratégiájából eredően az alábbi főbb kockázattípusoknak van kitéve:

- befektetési kockázatok:
 - a. hitel- és partnerkockázat,
 - i. CSD linkek² és számlavezető intézmények kockázatai,

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 909/2014/EU rendelete az Európai Unió belüli értékpapír-kiegyenlítés javításáról és a központi értéktárakról, valamint a 98/26/EK és a 2014/65/EU irányelv, valamint a 236/2012/EU rendelet módosításáról.

² Központi értéktárak közötti kapcsolat: a központi értéktárak közötti olyan mechanizmus, amelynek keretében egy központi értéktár egy másik központi értéktár értékpapír-kiegyenlítési rendszerének résztvevőjévé válik annak érdekében, hogy ezzel egyszerűsödjön az értékpapíroknak az ez utóbbi központi értéktár résztvevőitől az előbbi központi értéktár résztvevőikhez való transzfere, illetve olyan mechanizmus, amelynek keretében egy központi értéktár egy másik központi értéktárhoz közvetetten, közvetítón keresztül

- b. piaci kockázat,
 - i. Forint kamatkockázat,
 - ii. likviditási kockázatok,
- működési kockázat.

A KELER KSZF 2014-től EMIR engedéllyel rendelkező minősített központi szerződő félként működik, ennek értelmében a minősített központi szerződő feleket szabályozó uniós és hazai jogszabályoknak való megfelelésnek eleget tesz. A továbbiakban a KELER KSZF tevékenységére, mint központi szerződő fél funkció utalunk.

A továbbiakban bemutatásra kerülnek a KELER Csoport fenti kockázattípusok mérésére és kezelésére vonatkozó céljai, politikája és folyamatai, valamint levezetésre kerül a tényleges szabad tőkéje.

b) Befektetési kockázat

A befektetési kockázatnak két altípusát különböztetjük meg:

- hitel- és partnerkockázatok,
- piaci kockázatok.

i. Hitel- és partnerkockázat

A hitelkockázat a szerződéses partnerek nem- (vagy nem a szerződési feltételek szerinti) teljesítéséből fakadó, azaz az intézménnyel szemben fennálló (mérlegben lévő vagy mérlegben kívüli) kötelezettségek teljesítésének mulasztásából eredő, jövedelmezőséget és tőkehelyzetet érintő veszteségek veszélye.

A partnerkockázat az abból származó potenciális veszteség, hogy az adott ügylet partnere nem teljesíti szerződéses kötelezettségét az ügylet lezárása (a pénzáramlások végleges teljesítése) előtt. E kockázat, a hitelkockázat egy fajtájaként jellemzően a származtatott, illetve repó és egyéb értékpapír-finanszírozási ügyleteket érinti.

A hitel- és partnerkockázatok egyes altípusait a következő fejezetekben mutatjuk be. A mérlegben kívüli tételek kockázatait a hitel- és partnerkockázatok között kerülnek figyelembe vételre.

i. Treasury tevékenységgel összefüggő hitel- és partnerkockázat

Központi értéktári funkció

A KELER speciális szerepéből adódóan a treasury tevékenységgel összefüggő hitel- és partnerkockázat nem tekinthető jelentős mértékűnek. 2025 folyamán a bankközi

csatlakozik. A központi értéktárak közötti kapcsolat körébe tartoznak a standard kapcsolatok, az egyedi kialakítású kapcsolatok, a közvetett kapcsolatok és az interoperábilis kapcsolatok.

partnerekkel kötött ügyletek számossága alacsony volt, kockázatai így nem voltak meghatározóak.

Központi szerződő fél funkció

A KELER KSZF klíringtagi köre a tőkepiacokon hitelintézetekből, befektetési vállalkozásokból, az ECC által elszámolt energiapiacokon és az gázpiacokon (KP, CEEGEX/HUDEX gáz/BGH) áram- és gázkereskedők alkotják a közvetlen ügyfélkört. A KELER KSZF, mint központi szerződő fél számára a partnerkockázat jelentése a klíringtagjai, és alklíringtagjai (energiapiac) pénzügyi (illetve értékpapírbeli) kötelezettsége teljesítésének elmulasztása. Emellett díj-jellegű kitétségek, követelések is jelentkezhettek a KELER KSZF működéséből adódóan.

A klíringtagok és energiapiaci alkíringtagok azonnali piaci vételár nemteljesítése, derivatív piaci árkülönbözet nemteljesítése esetén a KSZF mint központi szerződő fél a vétlen feleket a nemteljesítési folyamatnak megfelelően kell kárpótolnia, a biztosítékelemek és garancia elemek felhasználásával, és ha szükséges, saját tőkéjének felhasználásával is. Ezért kiemelt fontosságú a partnerkockázat monitorozása, és kezelése, hogy a központi szerződő fél fel tudja mérni a potenciális kitétségeit, ennek megfelelően fel tudjon készülni megfelelő mennyiségű tőkével és likvid eszközzel a vétlen felek megfelelő kárpótlására.

A KELER KSZF a tőkepiaci klíringtagokat és gázpiaci klíringtagokat, valamint az energiapiaci alkíringtagokat rendszeresen minősíti, belső minősítési módszertana alapján objektív (tőke-, likviditási-, és jövedelmezőségi mutatószámok), és szubjektív szempontok segítségével. A belső minősítési rendszert az üzletkötések és az ügyféltől bekérendő fedezetek meghatározása céljára alkalmazza a KELER KSZF, az ECL számítása nem ez alapján történik (lásd 3. kiegészítő megjegyzés). Ha egy partner minősítése számottevően romlik a korábbi időszak eredményéhez képest, akkor a KSZF kiemelten figyeli felvett pozícióit, és nyitott kockázatát, és egyedi elbírálás alapján – észlelt kockázatnövekedés jogcímen – kiegészítő pénzügyi fedezetet is kivethet az adott partnerre. A KELER KSZF ezen túlmenően az általa elszámolt azonnali gázpiacokon „pre-paid” (előre fizetett), kollateralizált limiteket alkalmaz, valamint az ECC által elszámolt piacokon is mind a spot mind a határidős piacokon alkalmaz „pre-trade”, illetve „post-trade” limiteket az ECC által biztosított felületen beállítva, ezzel is korlátozva az egyes partnerek kitétségeit.

A KELER KSZF klíring- és alkíringtagjainak nemteljesítéséből eredő hitelkockázatot a garancia rendszer elemei hivatottak fedezni, nincs rá külön tőkekövetelmény képezve. A garancia rendszer működéséből adódóan egy adott portfólió biztosítékgigényének meghatározásakor a partnerkockázati tényező nincsen számszerűsítve. Az ebből fakadó elhanyagolható nagyságú kockázat kezelésére, aminek létezése historikusan nem vizsgálható, pénzügyi tartalékot képez a KELER KSZF általány (bucket) módszertan segítségével. A pénzügyi tartalék meghatározása során figyelembe vételre került a biztosítékeszközök számításánál alkalmazott kockázati mérték konfidencia szintje által nem fedett rész, illetve a bekövetkezés maximális valószínűsége.

A KELER KSZF az EMIR előírásai alapján CRR szerint számít díj- és vevőköveteléseire tőkekövetelményt hitelkockázataira vonatkozóan.

A vizsgált fordulónapon nem volt nemteljesítési kitétsége a KELER KSZF-nek, minden ügyfél minden pozíciója után rendezte biztosítékképzési, illetve vételár és/vagy árkülönbözet képzési kötelezettségét. 2025-ös év során nem volt olyan pénzoldali nemteljesítés, vagy értékpapíroldali nemteljesítés, amely során egyéni biztosítékot, KELER KSZF alapszintű garanciális tőkelemet, vagy garanciaalap hozzájárulásokat kellett volna felhasználni.

ii. CSD linkek és számlavezető intézmények kockázatai

Központi értéktári funkció

A KELER az ügyfeleinek külföldi értékpapírügyletei kiegyenlítéséhez kapcsolódóan operatív kapcsolatokkal rendelkezik CSD linkekkel és számlavezető intézményekkel. A KELER normál működésének részét képezi, hogy ezen kapcsolatokból eredő kitétségek mértéke napközben és / vagy napon túl is jelentős változást mutat, amit az ügyfelek kereskedési tevékenysége befolyásol. Erre a KELER-nek üzletmenetéből fakadóan csak korlátozott mértékű és közvetett a befolyása. Az eszköz oldali tételek az „5. Pénz és pénze egyenértékűek és kölcsönös betétek” kiegészítő megjegyzésben szerepelnek, az ügyfelektől származó tételek a „13. Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek” fejezetben kerülnek bemutatásra. A CSD linkek és számlavezető intézmények kiválasztásakor fő szempont a megbízható és stabil háttér, valamint a jó hírnév. A szokásos minősítéseken túlmenően a szükséges esetekben a partnerértékelési kérdőív eredménye és az intézmény székhelye szerinti ország hitelminősítése is figyelembevételre kerül.

Az ezen kapcsolatokból eredő kitétségek nagykockázat-vállalás szempontjából is vizsgálандók. Nagykockázat-vállalásnak az egy ügyfél vagy ügyfélcsoport részére történő, az alapvető tőke legalább tíz százalékát elérő mértékű kockázatvállalás minősül (CRR 387-403. cikk). A KELER a számlavezető intézményekkel szembeni kitétségekre a CRR 400. cikk szerinti mentesítési szabályokat alkalmazza. A számlavezető intézményekkel szembeni napközbeni kitétségek folyamatos figyelése is megvalósul.

Központi szerződő fél funkció esetében ez a kockázat nem releváns.

iii. Reziduális kockázat

Központi szerződő fél funkció

A KELER KSZF által üzemeltetett garancia rendszer részeként a KSZF ügyfeleinek biztosítékeszközöket kell kollaterálként elhelyezni. A biztosítékállományt nem teljes piaci értéken, hanem a KELER KSZF mindenkori értékpapír- és deviza befogadási kondícióiban szereplő haircut-okkal csökkentett értéken kell figyelembe venni, mely a reziduális kockázat megszüntetését célzó kockázatkezelési technika. A befogadható biztosítékokat azok fajtája szerint is korlátozza a KELER KSZF megfelelő kondíciós

listája, így a haircut-ok figyelembevételével együtt a reziduális kockázat minimálisra csökken.

A központi szerződő fél sem határoz meg külön tőkekövetelményt a reziduális kockázatokra.

Központi értéktári funkció esetében ez a kockázat nem releváns.

iv. Hitelezés koncentrációs kockázata

A kockázatok koncentrációja azt a kockázati kitettséget jelenti, amely egy adott kockázaton belül (intra-risk), vagy különböző kockázattípusoknál együttesen (inter-risk) jelentkezve képes olyan mértékű veszteséget okozni, mely veszélyezteti az intézmény üzletszerű (szokásos és elvárható jövedelmezőségű folyamatos) működését; vagy lényegi változást okoz az intézmény kockázati profiljában.

Központi szerződő fél funkció

A KELER KSZF központi szerződő fél tevékenységhez kapcsolódóan koncentrációs kockázat kétféleképpen jelentkezik. Egyrészt a KELER KSZF klíringtagjai és alklíringtagjai által felvett pozíciók koncentrációs kockázata kapcsán, másrészt a biztosítékeszközök koncentrációja mentén.

Azon partnerek kockázati koncentrációját, akikkel szemben a tőzsdei elszámolás során a KSZF központi szerződő félként garanciát vállal, a tőkepozíciós limit hivatott kezelni. Ezen limitek túllépésének esetén a KELER KSZF Általános Üzletszabályzatával összhangban észlelt kockázatonövekedés jogcímén kiegészítő pénzügyi fedezet kivetésével mérsékelhetőek a koncentráció megnövekedéséből fakadó kockázatok.

A központi szerződő fél kollaterál állományában fellépő értékpapír-koncentrációra a KELER KSZF az ESMA 153/2013 TS-nek megfelelő koncentrációs limiteket alkalmaz többek között egyedi kibocsátónként, eszköztípusonként.

A KELER KSZF esetében koncentrációs kockázatokra nem képez tőkekövetelményt.

Központi értéktári funkció esetében ez a kockázat nem releváns.

v. Országkockázat

Az országkockázat olyan veszteség felmerülésének veszélyét jelenti, melyet az országban bekövetkező valamilyen, az adott ország (kormányzat) által kontrollálható, a KELER partnere által nem kontrollálható esemény generál (gazdasági, politikai és a többi).

Központi szerződő fél funkció

A KELER KSZF országkockázati kitettsége stratégiájából adódóan növekszik fokozatosan, hiszen a KELER KSZF szolgáltatást nyújt külföldi partnerek számára, emellett külföldi elszámolásokhoz is több szálon kapcsolódik. A külföldi partnerek egy része olyan klíringtag, amely fiókteleppé alakulás következtében külföldi jogi személynek tekinthető, és ezért az anyavállalat országkockázatát kell figyelembe venni. Emellett külföldi klíringtagok/alklíringtagok, részben az MTS piac elszámolása kapcsán is a KELER KSZF partneri körét képezik. Az energiapiaci alklíringtagi partnerek között több külföldi bejegyzésű társaság szerepel. Az energiapiaci elszámolás kapcsán számlakapcsolatot tart fenn a KELER KSZF különböző külföldi kereskedelmi bankokkal.

Legnagyobb kitettség országkockázat szempontjából az ECC, illetve a Citi Frankfurt felé van, tehát Németországgal szemben, melynek országkockázata alacsony. Unión kívüli országgal szemben jelenleg nincs jelentős kitettsége a KELER KSZF-nek. Az országkockázat meglétéből fakadó kockázatok a biztosítékrendszer keretein belül kerülnek kezelésre.

A KELER KSZF országkockázatra vonatkozóan nem képez tőkekövetelményt.

Központi értéktári funkció esetében ez a kockázat nem releváns.

ii. Piaci kockázat

A piaci kockázatot a piaci árak mozgásából eredő, az intézményt érintő veszteségek kockázata jelenti. A piaci kockázat a kamatozó eszközökhöz, részvényekhez, indexekhez kapcsolódó kockázatokat fejezi ki, illetve devizaárfolyam kockázatot és árukockázatot is tartalmazhat.

i. Forint kamatkockázat

Központi értéktári funkció

A KELER az értékpapírjait a banki könyvben tartja, amelyben két alkönyv került kialakításra. Az egyik alkönyv a lejáratig tartott értékpapírokat tartalmazza, a másik alkönyv pedig az értékesíthető értékpapírokat.

A KELER üzleti modelljében csak a cash-flow begyűjtése miatt vásárolt lejáratig tartott értékpapírokat, illetve a likviditáskezelés céljából beszerzett, szükség esetén könnyen értékesíthető értékpapírokat szerepelnek. Ténylegesen nyereségszerzés céljából történő aktív értékpapír adás-vétel nem történik a KELER konzervatív befektetési stratégiájából és központi, infrastrukturális szerepéből adódóan. Az eszköz és forrás oldal kockázati szempontú összehangolása az alábbiak szerint történik.

A KELER-nél tartott forint letétek az MNB-nél kerülnek elhelyezésre. Az ügyfélbetéteket jellemzően az MNB-nél lévő látra szóló számlán tartja a KELER, de ezen forrásokat

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

MNB O/N betétbe, O/N bankközi betétbe vagy rövid lejáratú magyar állampapírokba is fektetheti.

Az év végén a KELER csak forintban denominált magyar diszkontkincstárjegyeket tartott az értékesíthető portfólióban, melyek az „Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt adósságinstrumentumok” mérlegsoron kerülnek bemutatásra.

A lejáratig tartott portfólió a betét ügyleteket, a devizákat, valamint a lejáratig tartott államkötvényeket tartalmazta. A lejáratig tartott állampapírok az „Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök” mérlegsoron kerülnek bemutatásra. 2025. novemberében lejárt egy nagyobb államkötvény-állomány, aminek eredményeként az év végére jelentősen mérséklődött a lejáratig tartott értékpapírok állománya. Ennek a változásnak a hatása megjelenik a portfólióra számított kamaterzékenységben és a kockázatosított értékben is.

A befektetési portfólió +100 bp-os párhuzamos kamat-elmozdulásának (kamatláb-érzékenység) alakulását mutatják be az alábbi táblázatok, melyek az adott időpontra vonatkozó feltételezett veszteséget jelentik millió forintban kifejezve. Az értékek december 31-re vonatkoznak, és millió forintban értendők. Az adatok az eszközoldal kamaterzékenységét tükrözik, az azonos lejáratú forráselemek kamatláb-érzékenysége nem került be a számításba:

Banki könyv – értékesíthető	2025	2024
December	42	5
Banki könyv - lejáratig tartott	2025	2024
December	178	659

A kamaterzékenység meghatározása mellett naponta kiszámításra kerül az értékesíthető és a lejáratig tartott banki könyvi portfóliókra a napi kockázatosított érték (VaR). A VaR értékek számítása 99%-os konfidencia szinttel és 1 napos relatív elmozdulás alapján történnek 250 nap adatainak a felhasználásával. Az alábbi adatok december 31-re vonatkoznak, és millió forintban értendők.

Banki könyv - értékesíthető	2025	2024
December	1	1
Banki könyv – lejáratig tartott	2025	2024
December	25	86

ii. Deviza kamat- és árfolyamkockázat

Központi értéktári funkció

A KELER számára devizaárfolyam-kockázatot csak a saját tulajdonú devizák (devizaszámla-egyenlegek) jelentenek. Az ügyfelek - kereskedési célokat szolgáló - KELER számlákon elhelyezett devizaeszközei közül a befektethető, szabad állomány

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

szintén ugyanazon devizában kerül elhelyezésre látra szóló számlákon, így a KELER számára nem hordoznak devizaárfolyam-kockázatot. Az ügyfelek devizás letéti állományai külön letéti számlákon kerülnek elhelyezésre. A saját tulajdonú devizák a devizakonverziós szolgáltatás biztosítását szolgálják, valamint a KELER devizás beszerzéseinek fedezetét biztosítják. Minden deviza esetében limitálva van a saját portfólióban tartható nap végi nettó nyitott állomány nagysága, ezzel a vállalható kockázat nagysága is korlátozott. A KELER saját tulajdonú devizáinak számlaegyenlege összesen 188 M Ft volt év végén, aminek 77%-át a következő devizák adják: CHF, GBP, EUR és USD. A devizakockázat mérése historikus elemzésekkel és napi gyakoriságú kockázttalított érték (VaR) számítással valósul meg.

A KELER nem tartja jelentősnek a nettó devizapozíció méretét, ami nem éri el a szavatoló tőke 2%-át. Ennek megfelelően tőkekövetelmény sem került meghatározásra az 1. pillér keretében. Az alábbi táblázat devizanemenként mutatja be a KELER forrásoktól eltérő devizanemben lévő pénzeszköz állományát és a hozzájuk kapcsolódó VaR értékeket 2025. december 31-re vonatkozóan.

Devizanem	Saját devizaállomány Ft	Saját devizaállomány eredeti devizában	VaR – éves Ft
AUD	9 878 400	45 000	133 765
BGN	54 022	274	402
CAD	11 743 830	49 000	138 664
CHF	14 072 260	34 000	156 465
CZK	3 852 640	242 000	25 389
DKK	2 425 200	47 000	18 032
EUR	83 246 400	216 000	618 398
GBP	19 418 520	44 000	182 246
HKD	78 268	1 855	1 141
JPY	1 027 383	490 000	14 480
NOK	1 337 420	41 000	16 281
PLN	9 300 360	102 000	65 644
SEK	2 244 690	63 000	23 070
TRY	22 920	3 000	388
USD	28 900 960	88 000	424 985
Összesen	187 603 273	-	1 819 350

iii. Stressz teszt a banki könyvi tételekre

A KELER rendszeresen elkészíti a historikus kamatkockázat elemzést és az ICAAP-ILAAP-BMA kézikönyv (továbbiakban: kézikönyv) ajánlása szerinti stressz teszteket, sztenderd kamatláb-sokk vizsgálatokat. A stressz teszteknek a rövidebb távú jövedelmezőségi és hosszabb távú tőkeértékre gyakorolt hatást is vizsgálnia kell. Az eredményeket a KELER Eszköz-Forrás Bizottsága (EFB) havonta áttekinti.

A kézikönyv ajánlása szerint a banki könyvre vonatkozóan külön sztenderd kamatláb sokkokat kell modellezni minden olyan devizanemre, amelyekben denominált, nem a kereskedési könyvben nyilvántartott eszközeinek, forrásainak és mérlegen kívüli ügyleteinek összege meghaladja az összes banki könyvi tétel volumenének 5%-át. A kézikönyv előírásai szerint amennyiben a banki könyv kamatláb-kockázatára vonatkozó, a hozamgörbe +/-200 bázispontos párhuzamos eltolódását feltételező forgatókönyvekben a hitelintézet gazdasági értékének a szavatolótőkéje 20%-ánál nagyobb potenciális csökkenését jelzik, a hitelintézetnek intézkedéseket kell tennie kamatláb-kockázati kitettségének csökkentése érdekében. Az intézkedések a tőke növelésére és a kockázati kitettség csökkentésére egyaránt irányulhatnak.

Amennyiben a banki könyv kamatláb-kockázatára vonatkozó, a Hpt. és a kézikönyv rendelkezései alapján meghatározott bármely forgatókönyv a KELER gazdasági értékének (EVE – Economic Value of Equity) az alapvető tőkéje (T1) 15%-ánál nagyobb potenciális csökkenését jelzi, vagy a nettó kamatbevétel (NII – Net Interest Income) a kamatlábra alkalmazott felügyeleti sokkforgatókönyv bármelyike általi hirtelen és váratlan változásának következtében jelentősen csökken (jogsabályi limit 5%) az még nem igényel azonnali beavatkozást, azonban ennek eléréséről vagy meghaladásáról az Igazgatóságot és az MNB-t tájékoztatni kell.

Az intézmény gazdasági tőkeértéke (EVE – Economic Value of Equity) a banki könyvet alkotó eszköz-, forrás- és mérleg alatti tételek teljes pénzáramlásainak nettó jelenértékeként számítandó, oly módon, hogy az eszköz- és forrás pénzáramlásokat, valamint a mérleg alatti tételeket a pozíció irányának megfelelő előjellel kell figyelembe venni. A teljes pénzáramlás azt jelenti, hogy a számításba minden, az egyes pozíciók végső (tényleges vagy becsült) lejáratáig megjelenő pénzáramlást be kell vonni.

A jövedelmi hatás kimutatására többféle mutatószám alkalmazható, amelyek közül a leginkább elterjedt a nettó kamatbevétel (NII – Net Interest Income) és a nettó kamat marzs mutatók használata. A KELER az előbbit használja az ICAAP-ILAAP-BMA kézikönyv 1-4. függelékeiben meghatározott módszertannak megfelelően.

A KELER a fent bemutatott határértékeket nem lépte át 2025-ben. A maximális gazdasági tőkeérték (EVE) és nettó kamatbevétel (NII) változás a következőképpen alakult 2025. december 31.-én:

- EVE: -2,3%;
- NII: -2,6%.

Központi szerződő fél funkció

A KELER KSZF esetében több megközelítésben beszélhetünk piaci kockázatról.

Az egyik, hogy központi szerződő fél tevékenységben egy esetleges nemteljesítés esetében a partnerkockázat piaci kockázattá alakul át, az adott tag nemteljesítése esetén a KELER KSZF-nek ideiglenesen vagy véglegesen vételárat, értékpapírt vagy derivatív piaci árkülönbözetet kell finanszírozni a meglévő biztosítékeszköz értékesítésével, vagy saját forrással, amennyiben előbbi nem elegendő.

A biztosítékként elhelyezett eszközök piaci kockázatát, vagyis biztosítékként való befogadásának feltételeit a KSZF rendszeres elemzés keretében vizsgálja, az EMIR előírásának megfelelően naponta vizsgálja a befogadott eszközökre alkalmazott haircut-ok megfelelését, és nem megfelelés esetén módosítja a haircut-ok mértékén. A haircut-ok napi megfelelésének vizsgálata mellett készül havi elemzés is, illetve a KELER KSZF negyedévente egyeztet a Kockázatkezelési Bizottsággal a haircut-ok mértékéről. A befogadott biztosítékeszközök köre az EMIR előírásainak megfelelnek.

Emellett az elszámolt instrumentumok piaci kockázatát prudens marginolás hivatott fedezni, melyek megfelelése folyamatosan monitorozásra kerül.

Piaci kockázat egy további megközelítésben is felmerülhet a KELER KSZF-nél, ugyanis saját forrásainak egy részéből, ami az EMIR szerinti minimum tőkekövetelmény (7,5 millió EUR), magyar állampapírokat, diszkontkincstárjegyet vásárol, amelyet lejáratig tart, így a piaci kockázat nem jelentős ezen instrumentumok tekintetében.

A KELER KSZF az ECC klíringtagjaként garanciaállalási szolgáltatást nyújt az alklíringtagjai számára a spot és határidős energiapiac elszámolására. Az ECC felé teljesítendő kollektív garanciaalap hozzájárulást teljes egészében áthárításra kerül az ügyfelekre. Az ECC garanciaalapjához tett hozzájárulás - amennyiben nem kerül áthárításra az ügyfelekre - a rendelkezésre álló tőke számításánál levonásra kerül.

A gázpiaci kereskedés során a kitétségek és a biztosíték eszközök devizaneme egységesen euró, eszköz-forrás oldali devizakockázat így nincs. A tőkepiaci kereskedés esetében néhány eszköz kereskedési és elszámolási devizaneme EUR vagy USD, ezek forgalma alacsony volt a 2025-ös évben, amennyiben ezen eszközökben történne nemteljesítés, akkor a KELER KSZF a szükséges devizaösszeget az elhelyezett kollaterálok értékesítésével teremtené elő. A devizakitétség az eszköz alapbiztosíték paraméterének meghatározásakor kerül figyelembevételre az alaptermék kockázatán kívül a devizaárfolyam kockázatra is kiszámításra kerül kockázati mérték.

A KELER KSZF rendelkezik saját devizaállománnyal, amelyből a legjelentősebb az EUR állomány, emellett GBP állományt tart. Az EUR állomány VaR értéke 9,7 millió EUR, a mérlegfordulónapon.

A fentiekén kívül egy speciális esetben szembesülhet devizakitétséggel a KELER KSZF, cross currency repó ügylet esetén. Ezen ügylettípus napi kötése a jogszabályoknak való megfelelés teljeskörű biztosítása érdekében történik. A KELER KSZF naponta a napvégi ügyfélszámla-egyenlegeket repo ügylet keretében kereskedelmi bankoknál helyezi el, így repo követelése keletkezik melynek fedezeteként állampapírokat kap, melyek mérlegen kívüli tételként kerülnek nyilvántartásra. Overnight repó ügyletek kötése során az EUR napi MNB középárfolyamon kerül HUF-ra váltásra, amelyből állampapír ellenértéket kap a KELER KSZF, a repó lejárat lábán pedig a HUF ugyanazon a középárfolyamon visszaváltásra kerül EUR-ra, és azt kapja vissza a KELER KSZF. Vagyis devizakockázati kitétséggel akkor szembesülne csak a KELER KSZF, ha a repós ügyletet megkötő számlavezető kereskedelmi bank fizetéseképtelenné válna, és a HUF-os magyar állampapírja lenne a KELER KSZF-nek az ügyfelek felé fennálló EUR-ös biztosítékköveteléssel szemben. 2025. decemberétől a BGH gázpiaci kereskedéshez

kapcsolódóan is az ügyfélszámla-egyenlegek overnight repó keretében repózásra kerülnek.

Ezt a devizakockázatot tőkekövetelmény számítás során számszerűsítjük, az EUR/HUF 1%-os elmozdulása estén a tőkekövetelmény 2,27%-kal növekedne.

A KELER KSZF piaci kockázatra vonatkozóan képez tőkekövetelményt.

i. Likviditási és finanszírozási kockázatok

A likviditás az intézmény azon képessége, hogy az eszközei növekedését, lejáró kötelezettségeit anélkül tudja finanszírozni, illetve teljesíteni, hogy emiatt jelentős, nem tervezett veszteség érné.

Központi értéktári funkció

A KELER speciális tevékenysége, ezen belül az elszámolásforgalom teljesítésének zavartalan lebonyolíthatóságának biztosítása szükségessé teszi, hogy mindenkor gyorsan mobilizálható, likvid eszközökkel rendelkezzen. Részben az előbbi követelményből adódóan a KELER által tartható eszközök köre már a jogszabályok által is szigorúan szabályozott (lásd CSDR 46. cikk). A jogszabályi kötöttségeken túl a KELER az általa tartott pénzügyi eszközök kiválasztásánál arra törekszik, hogy azokat szükség esetén gyorsan értékesíthesse, illetve napon belüli likviditást is teremthessen általuk.

A likviditási kockázatot korlátozó limitek napi figyelése megvalósul, a jelentéseket az Eszköz Forrás Bizottság tárgyalja. Ezen felül évente átfogó elemzés is készül a KELER Igazgatósága számára.

A pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek szerződéses cash-flowinak lejáráti kategóriák szerinti bemutatása a 26. kiegészítő megjegyzésben található.

Központi szerződő fél funkció

A KSZF-nek két fő összefüggésben kell likviditást biztosítani, egyrészt a KSZF fő tevékenységéhez a garanciavállaláshoz kapcsolódó esetleges likviditást kell biztosítani, amit a KSZF jellemzően saját tőkével tud teljesíteni. Másrészt a KSZF napi működésének fenntartásához is szükség van változó mértékű likvid eszköz meglétére. Ennek egy részét a KELER felé fizetendő transzferár fizetési kötelezettség, nagyobb részét pedig az ECC klíringtagságból eredő pénzügyi kötelezettségek teszik ki. A garanciavállaláshoz kapcsolódó likviditási szükségletek egy napon belül több időpontban léphetnek fel a piaci teljesítési időpontoknak megfelelően.

Az EMIR a nemteljesítéshez kötődő likviditási kockázat kezelésével kapcsolatban előírja, hogy az adott piacon a két legnagyobb taghoz kapcsolódó egyéni biztosítékkal nem fedezett likviditási szükségletet kell tudni fedezni.

Naponta elemzésre és előjelzésre kerül a másnapi, és néhány esetben az azt követő napokban várható likviditási igény. Havonta visszamenőleg értékelésre kerül, hogy a

KELER KSZF az EMIR-nek megfelelően eleget tudott-e tenni, a két legnagyobb tagi szintű egyéni biztosítékkal nem fedezett kockázatból származó likviditási igénynek. A KELER KSZF likviditási kockázatokra vonatkozóan nem képez tőkekövetelményt.

A pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek szerződéses cash-flowinak lejáratú kategóriák szerinti bemutatása a 26. kiegészítő megjegyzésben található.

c) Működési kockázatok

Központi értéktári funkció

A működési kockázat a nem megfelelő vagy rosszul működő belső folyamatokból és rendszerekből, személyek nem megfelelő feladatellátásából, vagy külső eseményekből eredő veszteség kockázata, amely magában foglalja a jogi kockázatot is (CRR 4. cikk 52.).

A működési kockázatok alatt a KELER az alábbi speciális kockázatforrásokkal kiemelten foglalkozik:

- fő résztvevőkkel összefüggő működési kockázatok,
- központi értéktári kapcsolatokkal összefüggő működési kockázatok,
- a KELER-hez csatlakozó rendszer résztvevőkkel, értéktárakkal, piaci infrastruktúrákkal összefüggő kockázatok,
- külső szolgáltatókkal összefüggő kockázatok,
- az üzleti folyamatokat érintő informatikai kockázatok.

A KELER kiterjedt szolgáltatói körrel rendelkezik. A külső szolgáltatóktól való függés kockázata és azok kezelése ezért hangsúlyos és releváns a KELER vonatkozásában. A külső szolgáltatók jelentős és alapvető fontossággal bíró része informatikai szolgáltató, melyektől a KELER rendszerei üzemeltetése kapcsán vesz igénybe üzemeltetés-támogatási és fejlesztési szolgáltatásokat. Ezen szolgáltatók teljesítménye és kockázatai közvetett módon hatással lehetnek a tőke- és pénzpiacok stabilitására.

A KELER a kapcsolat kialakítása során arra figyelemmel jár el, hogy a tevékenység külső szolgáltató általi ellátása csak úgy történhet, hogy az irányítási és ellenőrzési jog a KELER-nél maradjon, mivel a KELER nem ruházza át a kötelezettségeit a harmadik felekre. Ennek érdekében olyan szervezeti felelősségi köröket határoz meg és olyan folyamatot alakít ki, amely biztosítja, hogy a tevékenységet végző a tevékenységet a jogszabályi előírások betartásával és a tőle elvárható gondossággal végezze annak érdekében, hogy a KELER az általa nyújtott szolgáltatásokat vállalatának megfelelő színvonalon nyújtsa. A KELER továbbá olyan szervezeti felelősségi köröket és folyamatot alakított ki, amely biztosítja a tevékenységek hatékony, biztonságos irányítását, a kontroll funkciók gyakorlását, a lényegi kérdésekben való döntés jogának és felelősségének a KELER-nél tartását.

A működési kockázatok mérése veszteség-adatbázison alapul, melyet kiegészítenek a szakértői becslések, illetve a kulcskockázati indikátorok gyűjtése. A kockázatkezelési tevékenység hatékonyságának növelése érdekében a működési kockázati események

gyűjtésébe, a kockázatok rendszeres felmérésébe, értékelésébe és csökkentésébe minden szervezeti egységet be kell vonni. Ezzel biztosítani is lehet, hogy a működés és tevékenység egészét lefedje a működési kockázatkezelési rendszer.

A működési kockázatok rendszeresen felmérésre és számszerűsítésre kerülnek az egyes szervezeti egységekkel folytatott önértékelési interjúk alapján.

A veszteségesemények rendszeres elemzése és vezetőség felé való riportolása biztosítja a kockázatok monitoringját és alapjául szolgál a kockázatkezelési intézkedések meghozatalának.

A CRR 4. cikk 52. pont szerinti működési kockázat nem releváns a központi szerződő fél funkció tekintetében.

d) Kiegyenlítési kockázat (settlement risk)

A kiegyenlítési kockázat, annak a kockázata, hogy egy átutalási rendszeren keresztül lebonyolított kiegyenlítés nem várt módon teljesül. A kiegyenlítési kockázat magában foglalhat hitel- és likviditási kockázati elemeket is.

Központi szerződő fél funkció

A KELER KSZF befektetési politikája szerint a minimum tőkekövetelményre eső összeg kerül rövid lejáratú állampapírokban való befektetésre, amelyek lejáratukig a portfólió részei. A portfólió számosság tekintetében néhány papírból áll, elhanyagolható az ügyletek teljesítésekor felmerülő kiegyenlítési kockázat.

A KELER KSZF esetében kiegyenlítési kockázatból eredő hitelkockázat nem képezi tőkekövetelmény képzés tárgyát.

Központi értéktári funkció esetében ez a kockázat nem releváns.

e) Tőkegazdálkodás (szabályozott intézmények tőkekezelése)

A KELER és a KELER KSZF prudenciális szempontból nem tartozik összevont felügyelet alá, ezért a belső kockázatkezelés és a tőkemegfelelés meghatározása sem összevont szinten valósul meg. A tőkegazdálkodásra vonatkozó adatok az egyedi beszámolóikban találhatóak. Mind a KELER, mind a KELER KSZF megfelelnek a rájuk vonatkozó tőkekövetelményeknek.

5. PÉNZ ÉS PÉNZ-EGYENÉRTÉKESEK, KÖLCSÖNÖS BETÉTEK

	2025.12.31	2024.12.31
Betétszámlák		
Éven belüli		
Forintban	40 033	36 445
Devizában	52 172	53 133
Pénzegenértékesek	0	2 767
	92 205	92 345
Nyitó várható hitelezési veszteség állománya	-12	-10
Tárgyévi várható hitelezési veszteség (+) / értékvesztés visszaírás (-) hatása	0	-2
Záró várható hitelezési veszteség állománya	-12	-12
Betétszámlák és pénzegenértékesek könyv szerinti értéke	92 193	92 333
	2025.12.31	2024.12.31
Bankközi kihelyezések, követelések a kihelyezési veszteségekre elszámolt értékvesztések levonása előtt		
Éven belüli		
Forintban	8	19
Devizában	19 725	19 742
	19 733	19 761
Nyitó várható hitelezési veszteség állománya	-3	-3
Tárgyévi várható hitelezési veszteség (+) / értékvesztés visszaírás (-) hatása	0	0
Záró várható hitelezési veszteség állománya	-3	-3
Betétszámlák könyv szerinti értéke	19 730	19 758
Pénzeszközök és egyenértékeseik	111 923	112 091

A pénz- és pénz-egyenértékesek betétszámlákat, bankközi kihelyezéseket, valamint olyan állampapírokat tartalmaztak, amelynek lejáratát megszerzésekor 90 napon belülre esett tartalmaznak.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

A pénzeszköz egyenértékesek 2024. december 31-én egy olyan állampapírt tartalmaz, amelynek lejáratát megszerzésekor 90 napon belülre esett.

A bankszámlák azonnali lehívásra rendelkezésre álló, látra szóló betétek. A bankszámlák kamata 0,88% - 4,87% a forint betétnél (az előző üzleti évben: 0% - 5,49%), a devizás betétnél -0,80%- 3% (tavaly-0,35%-3%) az alkalmazott kamatláb. A negatív kamat miatti összeg a fizetett kamatok között szerepel az eredményben.

Az MNB előírásoknak megfelelően a kötelező tartalék 1012 millió forintot és 1 277 millió forintot tett ki 2025-ben illetőleg 2024-ben év végén. Ez a kötelező tartalék egy éven belüli lejáratú MNB betétben került megképzésre.

Az MNB nap végi egyenleg rendre 39 786 MFt és 36 437 M Ft volt 2025. december 31-én, illetve 2024. december 31-én.

A pénzeszközökre és a pénz egyenértékesekre várható hitelezési veszteségek alapján értékvesztést kell elszámolni. Minden ide tartozó pénzügyi eszköz az 1. szakaszba került értékvesztés szempontjából. A számítás során a becsült LGD 45%, a 12 hónapon belül bekövetkező nem teljesítés valószínűsége (PD) a 0,03% és 0,36%% közötti tartományban van, amely a 2025 év végi előre tekintő adatokat az akkori helyzetben már figyelembe vette.

Kölcsönös betétek	2025.12.31	2024.12.31
SIX SIS Banknál vezetett betétszámla	351	707
Nyitó várható hitelezési veszteség állománya	0	0
Tárgyévi várható hitelezési veszteség hatása	0	0
Záró várható hitelezési veszteség állománya	0	0
Kölcsönös betétek könyv szerinti értéke	351	707

A kölcsönös betétek olyan külföldi pénzügyintézeteknél KELER által elhelyezett forintbetétek, amelyet a külföldi bank a KELER-nél helyezett el a számlán. A kölcsönös betét soron kizárólag a SIX SIS Bank által elhelyezett forint betét miatti összeg szerepel.

E bank által nyújtott kondíciók lényegében megegyeznek a pénzeszközöknél írtakkal. A várható hitelezési veszteséget a pénzeszközöknél írttal azonos módon kellett kiszámítani, azzal, hogy a SIX SIS-re jellemző várható veszteség 0,03%.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

6. ÁLLAMPAPÍROK

	2025.12.31	2024.12.31
Pénzügyi eszközök		
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	22 078	64 579
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	27 722	13 881
	49 800	78 460
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök (AC)	2025.12.31	2024.12.31
Magyar Államkötvény		
Nyitó érték	64 588	60 457
Beszerzés	0	11 167
Kivezetés (lejárat, eladás)	-42 025	-6 463
Tárgyévi effektív kamat	1 300	1 260
Megkapott kamat	-1 782	-1 833
Értékpapírok bruttó értéke	22 081	64 588
Nyitó várható hitelezési veszteség állománya	-9	-8
Tárgyévi várható hitelezési veszteség (+) / értékvesztés visszairás (-) hatása	6	-1
Záró várható hitelezési veszteség állománya	-3	-9
Értékpapír könyv szerinti értéke	22 078	64 579
Állampapír megnevezése	2025.12.31	2024.12.31
A250624B14	0	16 393
A251126C19	0	26 320
A260422E20	13 942	13 784
A261021H23	1 879	1 936
A271027A16	3 921	3 811
A281022A11	2 339	2 344
	22 081	64 588

A 2024-ben megvásárolt magyar államkötvények 5,81% és 7,20%-os hozamszintek között kerültek beszerzésre, melyek közül valamennyi öt éves lejáratú. 2025-ben nem került ebbe a kategóriába tartozó új értékpapír beszerzésre.

Az amortizált bekerülési értéken értékelt (AC) eszközök piaci értéke az időszak végén:

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

	2025.12.31	2024.12.31
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök valós értéke	21 718	60 008

A különbözet realizálására akkor kerülne sor, ha az érintett állampapírokat KELER lejárat előtt kivezeti és olyan értéken, amely kivezetéskori valós értéken alapszik.

Átértékelésből származó különbözet az AC eszközökkel összefüggésben nem szerepel a pénzügyi kimutatásokban (ide nem értve az ECL miatt halmozott értékvesztést).

Ezen pénzügyi eszközök valós értéke meghatározható az Államadósság Kezelő Központ által közzétett jegyzett árak alapján. Ugyanakkor, amennyiben a valós érték meghatározás nem lehetséges ezen jegyzett árak hiányában, úgy az instrumentumok valós értéke a hasonló pénzügyi instrumentum kapcsán megfigyelhető hozamok, illetve az általános elfogadott értékelési modellek segítségével kerül meghatározásra (2. szint).

Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök (FVTOCI)	2025.12.31	2024.12.31
Nyitó érték	13 862	2 906
Nyitó felhalmozott átértékelés	19	28
<i>Nyitó könyv szerinti érték</i>	<u>13 881</u>	<u>2 934</u>
Beszerzés	86 088	74 765
Kivezetés (lejárat, eladás)	-72 453	-63 977
Megkapott kamat	0	-88
Záró állományon lévő kamat	190	228
Átértékelés	18	19
	<u>27 724</u>	<u>13 881</u>
Nyitó várható hitelezési veszteség állománya	0	-1
Tárgyévi várható hitelezési veszteség (+) / értékvesztés visszairás (-) hatása	-2	1
Záró várható hitelezési veszteség állománya	<u>-2</u>	<u>0</u>
Értékpapír könyv szerinti értéke	<u>27 722</u>	<u>13 881</u>
Ebből DKJ	27 722	13 881

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

Állampapír megnevezése

D250219	0	5 462
D250319	0	6 033
D250625	0	2 386
D260218	7 341	0
D260318	1 975	0
D260429	9 479	0
D260624	6 039	0
D260819	2 888	0
	27 722	13 881

A diszkont kincstárjegyeket 2025-ben 6,15% és 6,25%, míg 2024-ben 5,60% és 6,26% közötti hozammal szerezte be a Csoport.

A várható hitelezési veszteség meghatározása során az adott instrumentum kibocsátójának hitelminősítéséből kell kiindulni. A kibocsátó minden esetben a Magyar Állam volt. Az ECL számítása során az úgynevezett standard modell szerint járt el a Csoport. (A Társaság standard modellje szerint belső minősítés alapján, benchmark értékek felhasználásával nemteljesítési valószínűségi rátákat határoz meg rövid és lejáratig tartó időszakokra. Ezek felhasználásával a számolja el az értékvesztést a különböző kitétségekre.) Az értékvesztés meghatározása szempontjából mind a MÁK, mind a DKJ papírok az első szakaszba kerültek besorolásra.

7. VEVŐ KÖVETELÉSEK ÉS SZÁLLÍTÓI KÖTELEZETTSÉGEK A GÁZPIACHOZ KAPCSOLÓDÓAN

	2025.12.31	2024.12.31
Követelések gázpiacból		
Követelések eredeti értéke	676	369
Elszámolt értékvesztés követelésre, halmozott	0	0
Követelések könyv szerinti értéke	676	369
Halmozott értékvesztés követelésekre		
Nyitó halmozott értékvesztés (specifikus)	0	0
Tárgyévi értékvesztés (-) / értékvesztés visszairás (+) hatása	0	0
Tárgyévi értékvesztés kivezetése	0	0
Záró halmozott értékvesztés	0	0

A gázpiaci kereskedésre vonatkozó számviteli politika a 3. kiegészítő megjegyzésben került bemutatásra. Ez a vevőkövetelés egyenleg a gázpiacon kereskedő ügyfelekhez kapcsolódik, és – szerződés szerint – 5 napon belül kifizetésre kerülnek.

Ezekre a követelésekre várható hitelezési veszteséget kellett elszámolni (ECL). A követelések természete miatt ezekre a tételekre azonnal az élettartami értékvesztést kellett megállapítani (az egyszerűsített módszer hatálya alá tartoztak) illetve a Csoport nem kíséri figyelemmel vevőkövetelésenként a hitelminőség változását. Tekintetbe véve a követelések mögötti biztosítékrendszert, a követelésekkel kapcsolatos veszteség felmerülésnek a kockázata csekély.

A gázpiaci biztosítékrendszer garantálja a követelések kiegyenlítését.

A követelések egyenlege a piaci kereskedési aktivitástól függ, melyre a Csoportnak nincs ráhatása.

A klíring tranzakció másik oldala az a fizetendő összeg, ami a gázpiaci kötelezettségéből adódik. Ez a kötelezettség – a szerződéses megállapodás alapján – egy napon esedékes a megfelelő követeléssel. Ez az összeg 2025 végén 700 MFt, 2024 végén 336 MFt.

A fenti kötelezettségek és követelések valós értéke nem különbözik jelentősen a könyv szerinti értéküktől (a teljesítés rövid időn belül megtörténik és nincs módosítást indokoló esemény).

8. VEVŐKÖVETELÉSEK AZ ÉRTÉKTÁRI- ÉS KÖZPONTI SZERZŐDŐ FÉL SZOLGÁLTATÁSAIBÓL

	2025.12.31	2024.12.31
Elszámolóházi és értéktári tevékenységből származó vevőkövetelések		
Értéktári követelések eredeti értéke	1 084	922
Elszámolóházi követelések eredeti értéke	240	236
Vevőre elszámolt várható hitelezési veszteség kollektív, halmozott	-23	-25
Vevőre elszámolt várható hitelezési veszteség egyedi, halmozott	0	0
Követelések könyv szerinti értéke	1 301	1 133
	2025.12.31	2024.12.31
Halmozott értékvesztés követelésekre		
Nyitó halmozott értékvesztés	-25	-31
Tárgyévi értékvesztés elszámolása kollektív	2	6
Tárgyévi értékvesztés elszámolása egyedi	0	0
Tárgyévi értékvesztés kivezetése	0	0
Záró halmozott értékvesztés	-23	-25

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

	2025.12.31	2024.12.31
Követelések értékvesztés nélkül		
Nem lejárt, egyedileg nem értékvesztett	1 270	1 140
Legfeljebb 30 napja lejárt, egyedileg nem értékvesztett	44	3
Legfeljebb 90 napja lejárt egyedileg nem értékvesztett	1	1
Legalább 91 napja, de legfeljebb 180 napja lejárt egyedileg nem értékvesztett	1	1
Legalább 181 napja lejárt egyedileg nem értékvesztett	1	1
Legalább 1 éve lejárt egyedileg nem értékvesztett	7	12
	1 324	1 158

Az egyenleg tartalmazza a még ki nem egyenlített értéktári- illetve klíringszolgáltatásból eredő követeléseket. A vevőegyenlegek a számlázott szolgáltatás értékén kerültek kimutatásra.

A követelések közül egyedileg jelentős tétel az év végén az OTP Bankkal szemben fennálló év végi követelés, amely 143 MFt (2024 év végén: 124 MFt).

A vevőkövetelések várható hitelezési veszteségét a Csoport az egyszerűsített módszer segítségével határozza meg, ami azonnal élettartam alatti értékvesztés elszámolását követeli meg, akként, hogy nem kell folyamatosan vizsgálni a hitelminőség alakulását. Az egyes vevőkövetelésekre elszámolt várható hitelezési veszteséget – ha az nem egyedi megfontolás alapján történt – a korosítási tábla (provision matrix) alapján kell meghatározni (részletesen lásd a 3. kiegészítő megjegyzést).

A visszaírt értékvesztések értéke azon – a tárgyév során rendeződött sorsú – követelések összegéből tevődik össze, melyekre korábban értékvesztést számoltunk el és az értékvesztés már – a korábban megképzett mértékben – szükségtelen.

Az elszámolt értékvesztés és a megtérülés miatti értékvesztés visszaírás nettó értéken külön soron kerül bemutatásra az átfogó eredménykimutatásban.

A követelések valós értéke nem mutat jelentős eltérést az amortizált bekerülési értéktől, mint nyilvántartási értéktől (elsősorban a rövid lejárat miatt), így a valós érték legjobb becslésére a nyilvántartási érték szolgál.

9. EGYÉB KÖVETELÉSEK, ADÓKÖVETELÉSEK

	2025.12.31	2024.12.31
Egyéb követelések		
Elhatárolt költségek	434	550
Kamatelhatárolás	97	186
Adókövetelés	3	1 116
Szállítónak adott előleg	1	1
Dolgozónak adott lakáskölcsön	151	112
Egyéb	50	40
	736	2 005
Nyitó várható hitelezési veszteség állománya	5	3
Tárgyévi várható hitelezési veszteség (+) / értékvesztés visszairás (-) hatása	0	2
Záró várható hitelezési veszteség állománya	5	5
Mérlegérték, várható hitelezési veszteség után	731	2 000

Az egyéb követelések között szereplő eszközök közül pénzügyi eszköznek minősül a dolgozónak adott lakáskölcsönök állománya, amely amortizált bekerülési értéken kerül értékelésre (2025-ben 150 millió forint, 2024-ben 112 millió forint).

A nem pénzügyi instrumentumnak minősülő időbeli elhatárolások és az adókövetelések nem tartoznak az IFRS 9 hatálya alá, így ezekre ECL nem kerül képzésre, az egyéb követelések között szereplő pénzügyi instrumentumokra azonban az ECL elszámolása megtörtént.

A költséghatárolások között a tárgyidőszakban – jelentős tételként – előre kifizetett hardver gyártói támogatási díjak és még le nem járt, fel nem használt licenzkövetési díjak szerepelnek.

Az egyéb költség elhatárolások több éves support miatt felmerült olyan költségelemeket tartalmaznak, amelyek előre megfizetettek, de a teljesítési időszakuk a következő beszámolási periódusokban esedékes, illetve egyes előre fizetett működési költségelemből állnak.

Az adókövetelések összege az alábbi tételekből tevődik össze:

	2025.12.31	2024.12.31
Adókövetelések (nyereségadók nélkül)		
Általános forgalmi adó	3	1 116
	<u>3</u>	<u>1 116</u>

Valamennyi adókövetelés a Nemzeti Adó- és Vámhivatalhoz kapcsolódik.

Ezek a követelések nem kamatozóak és valamennyi egy éven belül esedékes. Az egyenlegek nem értékvesztettek és nem múltbeli lejáratúak.

Az áfakövetelés nagyságára és irányára a Csoportnak nincs ráhatása, mivel annak értéke attól függ, hogy az év végi pozíció import vagy export, illetve éppen a december végi igény mekkora.

10. KÖVETELÉSEK KÜLFÖLDI KLÍRINGHÁZZAL SZEMBEN

A KELER KSZF, mint az ECC általános klíringtagja elszámolási tevékenységhez kapcsolódóan kötelezettségvállalásra vonatkozó szolgáltatások nyújtására jogosult az energiapiacokon: 2010. július 1-től az azonnali árampiacon és 2011. július 1-től a határidős árampiacon. Az általános klíringtagi státusszal bíró klíringtagoknak meghatározott margin mellett, az ECC által alkalmazott általános garancia követelményeknek kell megfelelniük.

Ezen követeléseket a Csoport euróban tartja nyilván. A követelések értéke az energiapiachoz kapcsolódóan 2025 végén 154 millió euró (59 370 MFt), 2024 végén 126 millió euró (54 583 MFt).

A klíring követelés az ECL hatálya alá tartozik. A követelés az ECL szerinti értékvesztés vizsgálat szerint az 1. szakaszba került besorolásra. A teljes követelés egyetlen másik félhez kapcsolódik, ezért kockázatkonzentrációt testesít meg.

A követelések valós értéke nem mutat jelentős eltérést az amortizált bekerülési értéktől, mint nyilvántartási értéktől, így a valós érték legjobb becslésének a nyilvántartási érték szolgál.

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

	2025.12.31	2024.12.31
Követelések külföldi klíringházzal szemben		
Biztosítékokból adódó követelés	52 972	51 548
Garanciaalap hozzájárulásból adódó követelés	6 398	3 035
	59 370	54 583
Nyitó várható hitelezési veszteség állománya	-7	-7
Tárgyévi várható hitelezési veszteség hatása	-1	0
Záró várható hitelezési veszteség állománya	-8	-7
Követelések külföldi klíringházzal szemben, várható hitelezési veszteség után	59 362	54 576

A garanciaalap hozzájárulásból adódó követelés a KELER KSZF általános klíringtagi hozzájárulása a garanciaalaphoz, amelyet ECC tart nyilván. A teljes követelés áthárításra kerül az Ügyfelek felé (lásd 14. kiegészítő megjegyzést).

Az árampiaci ECC garanciaalap hozzájárulás növekedését elsősorban az ECC által évközben bevezetett módszertani változás indukálta, míg a gázpiaci óvadéki állományok növekedése a BGH (Balkan Gas Hub) részére nyújtott klíringszolgáltatás 2025. júliusi indulása okozta, ahol több mint 40 szereplő csatlakozott klíringtagként.

Továbbá említést érdemel a hazai fizetőeszköz árfolyamában bekövetkező 25,31 Ft-os erősödés, melynek következtében 2025. december 31-én 385,40 míg 2024. december 31-én 410,09 forinton értékelte a KELER KSZF az euróban meglévő pénzeszközeit.

11. IMMATERIÁLIS JAVAK

	Vagyoni értékű jogok	Szellemi termék	Fejlesztés alatt álló immateriális eszközök	Összesen
<u>Bruttó érték</u>				
2025. január 1-jei egyenleg	171	11 854	67	12 092
Vásárlás, beszerzés ráaktiválás	0	832	435	1 267
Saját előállítás	0	106	0	106
Üzembe helyezés	0	0	-234	-234
Selejtezés, kivezetés	0	-211	0	-211
2025. december 31-ei egyenleg	171	12 581	268	13 020
<u>Halmozott értékcsökkenés</u>				
2025. január 1-jei egyenleg	165	7 426	0	7 592
Tárgyévi értékcsökkenés	0	1 044	0	1 044
Halmozott értékcsökkenés kivezetés	0	-208	0	-208
2025. december 31-ei egyenleg	165	8 262	0	8 428
<u>Nettó érték</u>				
2025. január 1-jei egyenleg	6	4 428	67	4 500
2025. december 31-ei egyenleg	6	4 318	268	4 592

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

	Vagyoni értékű jogok	Szellemi termék	Fejlesztés alatt álló immateriális eszközök	Összesen
<u>Bruttó érték</u>				
2024. január 1-jei egyenleg	171	15 450	112	15 733
Vásárlás, beszerzés ráaktiválás	0	1 667	335	2 002
Saját előállítás	0	70	0	70
Üzembe helyezés	0	0	-331	-331
Selejtezés, kivezetés	0	-5 333	-50	-5 383
2024. december 31-ei egyenleg	171	11 854	67	12 093
<u>Halmozott értékcsökkenés</u>				
2024. január 1-jei egyenleg	165	11 767	0	11 933
Tárgyévi értékcsökkenés	0	833	0	833
Halmozott értékcsökkenés kivezetés	0	-5 174	0	-5 174
2024. december 31-ei egyenleg	165	7 426	0	7 592
<u>Nettó érték</u>				
2024. január 1-jei egyenleg	6	3 683	112	3 801
2024. december 31-ei egyenleg	6	4 428	67	4 500

Az immateriális eszközök 2025-ben között egyedileg jelentős tétel az „eDEMAT” rendszer fejlesztése (231 MFt). Selejtezés keretében 2025-ben a már nem használt szoftverek kivezetése történt meg, összesen 3 MFt nettó értékben.

12. INGATLANOK, GÉPEK, BERENDEZÉSEK ÉS HASZNÁLATI JOG ESZKÖZÖK

	Ingatlanok (saját)	Ingatlanok (használati jog, eszköz, ROU)	Gépek, berendezések (saját)	Üzembe nem helyezett berende- zések	Összesen
<u>Bruttó érték</u>					
2025. január 1-jei egyenleg	127	619	3 708	2	4 456
Vásárlás	0	0	32	0	32
Üzembe helyezés, lízingbevétel	0	102	0	0	102
Értékesítés, kivezetés	-5	0	-316	0	-321
2025. december 31-ei egyenleg	122	721	3 424	2	4 269
<u>Halmozott értékcsökkenés</u>					
2025. január 1-jei egyenleg	108	513	2 241	0	2 862
Tárgyévi értékcsökkenés	1	113	410	0	524
Értékesítés, kivezetés	-5	0	-316	0	-321
2025. december 31-ei egyenleg	104	627	2 334	0	3 065
<u>Nettó érték</u>	19	106	1 467	2	1 594
2025. január 1-jei egyenleg	19	106	1 467	2	1 594
2025. december 31-ei egyenleg	18	95	1 090	2	1 205

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

	Ingatlanok (saját)	Ingatlanok (használati jog, eszköz, ROU)	Gépek, berendezések (saját)	Üzembe nem helyezett berende- zések	Összesen
<u>Bruttó érték</u>					
2024. január 1-jei egyenleg	127	492	2 471	2	3 092
Vásárlás, beszerzés ráaktiválás	0	0	1 429	0	1 429
Üzembe helyezés, lízingbe vétel	0	127	0	0	127
Értékesítés, kivezetés	0	0	-192	0	-192
2024. december 31- ei egyenleg	127	619	3 708	2	4 455
<u>Halmozott értékcsökkenés</u>					
2024. január 1-jei egyenleg	107	414	2 053	0	2 574
Tárgyévi értékcsökkenés	0	99	349	0	448
Értékesítés miatti kivezetés	0	0	-163	0	-163
2024. december 31- ei egyenleg	108	513	2 241	0	2 862
<u>Nettó érték</u>					
2024. január 1-jei egyenleg	20	78	418	2	518
2024. december 31- ei egyenleg	19	106	1 467	2	1 594

A fent felsorolt tételek hozzájárulnak az üzletmenet biztosításához. Az épületek és kapcsolódó fejlesztések között – a Csoport központjának otthont adó – bérelt irodahelységen végzett felújításokat tartjuk nyilván.

A gépek és berendezések többsége számítógépekből, szerverekből, és egyéb IT eszközökből állnak, melyek a Csoport működéséhez szabva kerültek beszerzésre. A fennmaradó rész berendezésekből és egyéb adminisztratív feladatokat kiszolgáló felszerelésekből áll.

Az időszak során a beszerzések túlnyomó többsége számítástechnikai beszerzésekből fakad.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

A ROU eszköz a bérelt irodaterület miatt került megjelenítésre. Ezt az irodaterületet a Csoport külső féltől vette bérbe. A bérleti időtartam a 2026. évi lehívott opció és a várhatóan lehívandó időtartam alapján – 2026. végéig tart és ezzel összefüggésben lízingkötelezettség került megjelenítésre, a módosítások hatását is figyelembe vette a Csoport (lásd 19. kiegészítő megjegyzést). A ROU eszköz a fizetendő lízingdíjak jelenértékeként került megjelenítésre. A diszkontáláshoz 5,79%-os inkrementális kamatláb került alkalmazásra (módosítás előtt: 7,15%).

A ROU eszközöket lineárisan írja le a Csoport a szerződéses időtartam alatt, maradványérték nincs. Az értékcsökkenés a tárgyévi eredmény terhére kerül elszámolásra. Az irodabérleti szerződés 2026. december 31. napján lejár, további hosszabbítási opció már nincs.

Az eszközök tehermentesek, nem áll fenn olyan zálog- vagy egyéb kötelezettség, amely korlátozná az eszközök szabad értékesítését.

13. ÜGYFELEKKEL SZEMBENI KÖTELEZETTSÉGEK

	2025.12.31	2024.12.31
Ügyfelek betétei (loró számlák)		
Kamatozóak		
<i>Éven belüli</i>		
Forintban	15 137	24 659
Devizában	19 434	19 403
Nem kamatozóak		
<i>Éven belüli</i>		
Forintban	349	703
Devizában	99	80
	35 019	44 845

Ezek az egyenlegek az ügyfelek számlaállományait foglalják magukban, melyek bármikor elérhető látra szóló betétek.

A betétek amortizált bekerülési értéken kerülnek bemutatásra (ezen kötelezettségek valós értéke közel egyező a könyv szerinti értékükkel).

A Csoport a kamatozó betétek után éves 3,7-5,46% között fizetett kamatot, (2024-ben 3,4-5,46% közötti kamatot számított fel), míg a deviza betétek után éves -0,8%-3% között fizetett kamatot (2024: -0,8%-3%). A negatív „fizetendő kamatok” a kapott kamatok között számolja el a Csoport.

Ez a pozíció tartalmazza a kölcsönös betétből származó egyenleget is.

14. KÖTELEZETTSÉGEK GARANCIAALAPOKBÓL, ENERGIAPIACI RÉSZTVEVŐKTŐL SZÁRMAZÓ BIZTOSÍTÉKOK

Garanciaalapok

	2025.12.31	2024.12.31
Garanciaalapokkal szembeni kötelezettségek		
Multinet garanciaalap - TEA	3 673	4 279
Derivatív garanciaalap - KGA	5 228	4 249
IP/KP garanciaalapjai - GKGA	883	657
CEEGEX/HUDEX garanciaalap - CKGA	416	394
BGH garanciaalap - BKGA	359	0
	10 559	9 579
	10 559	9 579

A KELER KSZF az általa működtetett garancia rendszer elemeként garanciaalapokat tart fenn. A garanciaalapok célja a klíringtagok nemteljesítéséből vagy csődjéből származó elszámolási kockázatok minimalizálása.

A garanciaalapokba történő befizetés összege a tagok adott piaci aktivitásától függ, ezért ezen hozzájárulások összege gyakran változik.

A tőzsdei multinet garanciaalap (TEA) és a derivatív garanciaalap (KGA) mindenkori mérete a kockázatok szintjével arányosan változott az év során.

A GKGA garanciaalap tárgyévi csökkenése a forgalmi biztosíték számított értéke miatt történt. A forgalmi biztosíték mértékére közvetlen hatást gyakorol a mindenkori piaci ár, valamint az elszámolt forgalom mértéke. Az időszak során az árszintek és a forgalom is csökkent, így a forgalmi biztosítékok állomány csökkenése magával húzta a garanciaalap állomány csökkenését is.

A kötelezettségek valós értéke nem mutat jelentős eltérést az amortizált bekerülési értéktől, mint nyilvántartási értéktől, így a valós érték legjobb becslésére a nyilvántartási érték szolgál.

Energia- és Gázpiaci résztvevőktől származó biztosítékok

	2025.12.31	2024.12.31
Energia- és gázpiaci résztvevőktől származó biztosítékok		
Biztosítékok árampiacból	159 765	149 925
Biztosítékok gázpiacból	63 263	61 518
	223 028	211 443
	223 028	211 443

Az energiapiaci alklíringtagok kötelesek biztosítani az ECC által megállapított teljes napi biztosíték követelményt euróban a KELER KSZF felé, amelyet a KELER KSZF

közvetlenül az ECC felé továbbít a fedezeti követelmények fedezésére az energiapiaci elszámolási rendnek megfelelően, a tagok kereskedelmi tevékenységével összefüggésben. A napi margin igényen túlmenően az energiapiaci elszámoló tagok kötelesek az euróban való alapvető pénzügyi biztosítékot teljesíteni a KELER KSZF felé, hogy eleget tegyenek a részvételi feltételeknek. Az energiapiaci forgalom mind a spot, mind a határidős szegmensben történelmi rekordot döntött, mely a biztosítéki állományok növekedését is magával húzta.

A gázpiaci biztosítékokat a klíringtagok közvetlenül a KELER KSZF-nél helyezik el és ott is kell tartani. Ez a mérlegben külön soron jelenik meg. A gázpiaci biztosítékok állományának növekedésének oka a 2025-ben új szolgáltatásként megindult bolgár gáztőzsdei klíring szolgáltatáshoz tartozó biztosítéki állomány megjelenése (2025 végén 9 500 MFt), miközben a hazai földgázpiacokhoz kapcsolódó állományok csökkentek a hazai piacokon kereskedett forgalom csökkenésével párhuzamosan.

A szükséges biztosíték mértékét a kockázatkezelési módszertan alapján állapítják meg.

A valós értéke e kötelezettségeknek lényegében megfelel a könyv szerinti értéknek.

15. SZÁLLÍTÓI KÖTELEZETTSÉGEK

Az egyéb tevékenységekhez kapcsolódó kötelezettségek, melyek nem rendelhetők más sorokhoz, szállítói kötelezettség alatt jelentkeznek. Ezek az összegek általában 30 napon belül esedékesek, és nagyrészt forintban, ill. euróban tartjuk nyilván.

Egyedileg jelentős tételek a szállító tartozásokon belül az egyes IT szolgáltatókkal szemben fennálló díjtartozások (az legnagyobb rendre: 66 MFt, 46 MFt, 34 MFt, 22 MFt, 21 MFt.(2024-ben: 113 M Ft, 54 M Ft, 30 M Ft, 26 M Ft, 22 M Ft).

A szállítótartozások valós értéke lényegében azok könyv szerinti értékével egyezik meg.

16. REPÓ KÖVETELÉS

A repó ügyletek az IFRS 9 és a vonatkozó számviteli politika értelmében az értékpapírok kapcsán nem tekinthetők kivezetést eredményező tranzakciónak, a repó keretében átadott papírok nem kerülnek kivezetésre a KELER Csoport könyveiből, míg az átvett papírok nem kerülnek be a KELER Csoport könyveibe. A Csoport csak a repó ügylet részét képező befektetési vagy hitelezési tranzakciót számolja el. Az átvett és megkapott pénzeszköz közötti különbözet kamatként kerül elszámolásra. A repó követelés és kötelezettség elszámolása amortizált bekerülési értéken történik.

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

	2025.12.31	2024.12.31
Repó követelés		
Repóból származó követelés – hitelintézet	117 306	111 309
Elhatárolt kamat	0	0
	117 306	111 309
Nyitó várható értékvesztés állománya	-16	-17
Tárgyévi várható értékvesztés hatása	0	1
Záró várható értékvesztés állománya	-16	-16
Repo követelés, értékvesztés után	117 290	111 293

17. NYERESÉGADÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉS EGYÉB ADÓKÖTELEZETTSÉGEK

	2025.12.31	2024.12.31
Adókötelezettségek - nyereségadók nélkül		
Személyi jövedelemadó	80	69
Rehabilitációs hozzájárulás	7	6
Társadalombiztosítási járulék (egészségbiztosítási és nyugdíjjárulék)	93	77
Szociális hozzájárulási adó	75	63
Általános forgalmi adó	229	75
Egyéb adók	4	4
	488	294
	488	294

A Csoport szempontjából nyereségadónak minősül: a társasági adó, az iparüzési adó és az innovációs járulék. Ezeket a tételeket a Csoport külön soron jeleníti meg a mérlegben, elkülönítve az egyéb adókötelezettségektől. 2025-ben a nyereségadókötelezettség 43 MFt (2024-ben: 207 MFt).

Az adókötelezettségek a Nemzeti Adó- és Vámhivatallal szemben állnak fenn.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

18. HALASZTOTT ADÓ

A 2025. évi adóegyenlegek és időszaki különbözeteik az alábbiak:

2025. évi halasztott adó

Egyenleg	Adóérték	Könyv szerinti érték	Adóköteles különbség	Halasztott adó eredményben	Halasztott adó egyéb átfogó eredményben
Pénzeszközök és egyenértékeseik	111 924	111 924	0	0	0
Vevők	1 305	1 301	-4	-1	0
Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok	27 705	27 722	17	0	2
Nyereségadó követelés	179	179	0	0	0
Halasztott adó követelés	18	18	0	0	0
Követelés klíringházzal szemben	59 370	59 362	-8	-1	0
Követelés gázpiaci szereplőkkel szemben	676	676	0	0	0
Ingatlanok, gépek, berendezések	1 200	1 205	5	1	0
Immateriális javak	4 592	4 592	0	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	840	947	-107	-11	0
Céltartalékok	0	59	-59	-5	0
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	0	23	-23	-3	0
Halasztott adó követelés				20	0
Halasztott adó kötelezettség				0	-2
Elhatárolt veszteség elszámolása után				18	
			Összes halasztott adó követelés	18	

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

A 2024. évi halasztott adó egyenlegek és időszaki különbözete az alábbiak:

2024. évi halasztott adó

Egyenleg	Adóérték	Könyv szerinti érték	Adóköteles különbség	Halasztott adó eredményben	Halasztott adó egyéb átfogó eredményben
Pénzeszközök és egyenértékeseik	112 091	112 091	0	0	0
Vevők	1 138	1 134	-4	-1	0
Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok	13 862	13 881	19	0	2
Követelés klíringházzal szemben	54 583	54 576	-7	-1	0
Ingtatlanok, gépek, berendezések	1 589	1 594	5	1	0
Immateriális javak	4 671	4 671	0	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	824	939	-115	-11	0
Céltartalékok	0	55	-55	-5	0
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	0	23	-23	-3	0
Halasztott adó követelés				20	0
Halasztott adó kötelezettség				0	-2
Elhatárolt veszteség elszámolása után				18	
			Összes halasztott adó követelés		

A halasztott adó egyenlegek nem diszkontáltak.

Halasztott adó egyenlegek mozgásai:

	Nettó eredménnyel szemben elszámolt	Egyéb átfogó eredménnyel szemben elszámolt	Összesen halasztott adó követelés
2024. január 01-i egyenleg	-38	2	-36
Teljes tárgyévi változás	18	0	21
2025. január 1-ei egyenleg	-20	2	-18
Teljes tárgyévi változás	0	0	0
2025. december 31-i egyenleg	-20	2	-18

19. LÍZINGKÖTELEZETTSÉG

A Csoport a jövőbeli cash-flowk jelenértékére vonatkozó becslése alapján számította ki a kezdeti lízingskötelezettséget. A cash-flowk euróban denomináltak, azok az eredeti devizában kerültek meghatározásra. A bérleti díj indexhez (az inflációhoz) kötött. Ezen változó díjat a KELER figyelembe vette a cash-flowk számolása során, azonban a későbbi inflációs várakozások nem kerültek beépítésre a kötelezettség összegébe, azokat majd a fizetendő összeg megváltozásakor kell kiszámítani.

A lízingskötelezettség tartalmazza a lízing meghosszabbításakor végzett módosítás miatti kötelezettség növekedést. A lízingskötelezettség számítása során 5,79%-os inkrementális kamattal számolt a KELER, amely az ügyletet jellemző, külső banki inputtal alátámasztott érték.

A lízing elszámolása során a Csoport az euró értékekből indul ki és év végén az euró árfolyam változásából származó különbözetet – árfolyamkülönbözetként – elszámolja.

Lízing kötelezettség	2025.12.31	2024.12.31
Nyitó	119	97
Lízing hosszabbítás miatti módosítás	102	123
Felszámított kamat	8	8
Fizetett lízingdíj	-128	-122
Árfolyamkülönbség	1	13
Záró	102	119
Még fizetendő kamat	4	9
Lejáratig fizetendő lízingdíj	106	128
Záróból rövid lejáratú kötelezettség	102	119
Záróból hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

20. CÉLTARTALÉKOK

A Csoport 2025 végén egy jogcímen mutat ki céltartalékot: a használati jog eszközre képzett leszerelési költség miatti kötelelem okán.

	2025.12.31	2024.12.31
Céltartalékok		
Nyitó érték	55	283
Képzés	0	0
Devizás átértékelés	0	42
Diszkont lebontása	4	3
Feloldás	0	-273
	59	55
<i>Ebből:</i>		
<i>Hosszú lejáratú</i>	59	55
<i>Rövid lejáratú</i>	0	0

A céltartalékok jogcímenként a következő témákat tartalmazzák:

	2025.12.31	Növekedés	Csökkenés	2024.12.31
Céltartalékok - jogcímenként				
Eszköz leszerelési kötelelem miatti (ARO)	59	4	0	55
	59	4	0	55

Az eszköz leszerelési kötelelem tartalmazza a bérelt ingatlanokkal összefüggő helyszíni rekonstrukciós költségek becsült értékét diszkontáltan.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

21. HITEL

Hitel	2025.12.31	2024.12.31
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	0	21 145
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	21 174	29 356
	21 174	50 501
	2025.12.31	2024.12.31
Nyitó	49 201	60 379
Felvétel	2	6 950
Visszafizetés	-28 003	-16 829
Effektív kamat	327	476
Kifizetett kamat	-353	-475
Záró amortizált érték	21 174	50 501
ebből hosszú (mind tőke)	0	21 145
ebből rövid (mind tőke)	21 147	29 303
ebből rövid (mind elhatárolt kamat)	27	53

A hitelek záróértéke 21 174 MFt, melyből az MNB-től felvett hitelek miatti kötelezettség értéke 21 172 MFt (2026-ban lejáratú, értékpapírral fedezett fix kamatozású hitel elnevezésű termék). A hitelek felvételére tender útján került sor. A hitelek kamatozása fix, de az egyes hitelfelvételek különböző kamatterhet viselnek. A hitelek effektív kamatlába lényegében a nominális kamatlábbal megegyezik, mivel nem kapcsolódott a hitelfelvételhez érdemi tranzakciós díj és egyéb effektív kamatlábat befolyásoló tétel.

A KELER KSZF rövid távú likviditásának finanszírozására kereskedelmi banki hitelkeretek kerültek megnyitásra. (OTP, Gránit Bank, KH Bank, ERSTE Bank, MBH Bank). A hitelkeretek összegéről a 38. kiegészítő megjegyzés tartalmaz információkat. 2025 év végével a hitelkeretektől kihasznált összegek 2MFt. 2024 év végével a hitelkeretektől kihasznált összeg a következő: 1 300 MFt.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult

évre

(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

A KELER Zrt. által felvett MNB hitelek kondíciói:

Hittípus	Bank	Deviza- nem	Felvétel időpontja	Futa midő	Év végi egyenleg (MFt)	Kamat mértéke (p.a.), fix
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.01.13	5 év	3 000	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.01.20	5 év	2 500	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.01.27	5 év	2 000	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.02.03	5 év	1 538	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.02.24	5 év	588	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.03.03	5 év	588	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.03.10	5 év	555	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.03.17	5 év	526	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.03.24	5 év	500	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.03.31	5 év	555	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.04.07	5 év	555	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.04.14	5 év	555	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.04.21	5 év	500	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.04.28	5 év	526	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.05.05	5 év	526	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.05.12	5 év	555	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.05.19	5 év	526	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.05.26	5 év	500	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.06.02	5 év	500	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.06.09	5 év	526	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.06.16	5 év	500	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.06.23	5 év	500	0,75%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.06.30	5 év	500	0,90%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.07.07	5 év	500	0,90%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.07.14	5 év	500	0,90%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.07.21	5 év	526	0,90%
Értékpapírral fedezett MNB hitel	MNB	HUF	2021.07.28	5 év	500	0,90%

21 145

2024. december 31-ig megfizetett kamat

-373

2025. december 31-ig megfizetett kamat

-327

Az itt bemutatott hitelek amortizált bekerülési értéken kerültek megjelenítésre, felvevője minden esetben az Anyavállalat volt.

22. EGYÉB KÖTELEZETTSÉGEK ÉS PÉNZÜGYI GARANCIA MIATTI KÖTELEZETTSÉG

	2025.12.31	2024.12.31
Egyéb kötelezettségek		
Passzív időbeli elhatárolás	700	620
Kamatelhatárolás	43	41
Különféle egyéb kötelezettségek	204	278
	947	939
	947	939

A működési költségek elhatárolása azokat a tételeket jelentik, melyek a tárgyidőszakra vonatkoznak, de még nem kerültek kiszámlázásra, számfejtésre.

A különféle egyéb kötelezettségek a ki nem vett szabadság miatti kötelezettségeket és lízingösztönzökből származó elhatárolásokat, illetve az azonnali fizetési rendszer miatt az ügyfelekkel szemben fennálló úton lévő pénztartozásokat tartalmazzák. Az ügyfelekkel szemben fennálló úton lévő pénztartozások pénzügyi kötelezettségnek minősülnek, értékük 2025-ben 25 millió forint, 2024-ben 28 millió forint.

A Csoport tevékenységének sajátossága, hogy megköveteli valamennyi nemteljesítésből eredő kockázat fedezését (azaz a központi szerződő fél köteles helytállni, amennyiben az egyik klíringtag nem képes szerződés szerint fizetni vagy teljesíteni). Ahhoz, hogy a pénzügyi fedezettsége meglegyen ezeknek a teljesítéseknek, a piaci szereplők befizetéseiből a garanciarendszer részeként garanciaalapokat működtet a KELER KSZF. Az alapok feltöltési szintjének követelménye olyan számításokon alapszik, amelyek nem tudnak teljes fedezettséget biztosítani (hiszen lehetetlen 100%-os garanciát nyújtani). A statisztikailag elhanyagolható mértékű kockázat lefedése érdekében a Csoport pénzügyi garanciaszerződésből eredő kötelezettséget mutat be a passzívái között, tekintet nélkül arra, hogy mennyire alacsony is egy ilyen eshetőség bekövetkezése. A pénzügyi garanciaállalással összefüggő kötelezettség értékének változása a garanciaalapok egyenlegváltozásával áll összefüggésben.

	2025.12.31	2024.12.31
Pénzügyi garancia kötelezettség		
Nyitó pénzügyi garanciaszerződés kötelezettség	23	21
A garanciális kötelezettség tárgyévi változása	0	2
Záró pénzügyi garanciaszerződés miatti kötelezettség	23	23
	23	23

23. JEGYZETT TŐKE

Nem volt változás a jegyzett tőke összegében összehasonlítva az előző időszakkal. A jegyzett tőke 900 darab, egyenként 5 millió forint névértékű azonos jogokat megtestesítő részvényből állt 2025. december 31-én (2024 év végén is). (Minden részvény kibocsátásra került és az ellenértéküket ki is fizették.)

	2025.12.31	2024.12.31
Jegyzett tőke		
Magyar Nemzeti Bank	2 400	2 400
Budapesti Értéktőzsde	2 100	2 100
	<u>4 500</u>	<u>4 500</u>

A fenti részvényekhez sem speciális jogok, sem korlátozások nem kapcsolódnak.

A Magyar Nemzeti Bank közvetlenül 53,33%-át, és közvetve újabb 37,96%-át birtokolta a részvényeknek 2025. december 31-én. (A megelőző időszak végén ugyanezen értékek voltak érvényben.) A végső anyavállalatnak is az Magyar Nemzeti Bank minősül.

A Budapesti Értéktőzsde 46,67%-os közvetlen tulajdoni hányaddal rendelkezett a fenti időszakban. (A Magyar Nemzeti Bank 81,35%-os tulajdonhányaddal rendelkezett a Budapesti Értéktőzsdében mind 2023-ban, mind 2025-ben.)

Az MNB és a BÉT által birtokolt ún. nem kontrolláló kisebbségi tulajdonrész a KELER KSZF-ben mind 2025-ben, mind 2023-ban: 0,15%.

24. TÖRVÉNYES TARTALÉKOK

	2025.12.31	2024.12.31
Törvényes tartalékok		
Általános tartalék	3 136	2 170
Általános kockázati céltartalék	122	122
	<u>3 258</u>	<u>2 292</u>

Ezeket a tartalékokat a jogszabályi megfelelés miatt kellett létrehozni. A szabályozás megköveteli, hogy a KELER az éves nyereségének egy meghatározott részét a törvényes (kötelező) tartalékok közé vezesse át. Az itt elhelyezett összegek nem kerülhetnek felosztásra, csak a működési veszteségek fedezetére használhatóak fel.

25. EGYÉB ÁTFOGÓ EREDMÉNNYEL SZEMBEN VALÓS ÉRTÉKEN ÉRTÉKELT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÁTÉRTÉKELÉSI TARTALÉKA

Ez a tartalék tartalmazza az FVTOCI adósságinstrumentumok átértékelésének hatását, mely tételek a tárgyévi eredménybe kerülnek átsorolásra az eszközök kivezetésekor. Mivel az FVTOCI adósságinstrumentumok között kizárólag éven belül lejáró DKJ papírok szerepelnek, a 2025. január 1-jén megállapított tartalék teljes egyenlege átsorolásra került a tárgyévi eredménybe.

Az eszközözt átsorolás halasztott adót érintő hatását is tükrözi a számított tartalékok egyenlege.

26. MÉRLEG LEJÁRAT SZERINTI BONTÁS ALAPJÁN

A Csoport a mérlegét likviditási sorrendben prezentálja. Ennek az oka, hogy a KELER pénzügyi intézmény, ahol a gyakorlat szerint a kimutatásokat eszerint kell készíteni.

A Csoport mérlege lejárat szerint a következő:

	2025.12.31	2024.12.31
Befektetett eszközök	12 182	28 080
Forgóeszközök	335 246	338 663
Rövid lejáratú kötelezettségek	292 552	297 602
	<u>54 876</u>	<u>69 140</u>
Finanszírozza:		
Hosszú lejáratú kötelezettség	163	21 360
Nettó eszközök	54 713	47 780
	<u>54 876</u>	<u>69 140</u>

A befektetett eszközök az immateriális javakat, ingatlanokat, gépeket és berendezéseket (ideértve a ROU-t is), az éven túl lejáró AC kategóriába sorolt értékpapírokat és halasztott adóköveteléseket, valamint az éven túl lejáró egyéb követeléseket tartalmazzák.

A hosszú lejáratú kötelezettségek a hiteltartozást, lízingtartozások hosszú lejáratú részét, a munkavállalókkal szemben fennálló kötelezettségeket és pénzügyi garanciaszerződésből eredő kötelezettséget tartalmazzák.

A konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás minden további eleme rövid lejáratú. A Csoport minden 12 hónapnál rövidebb lejáratú elemet rövid lejáratúnak tekint.

Az eszközök és kötelezettségek lejáratú összhangja

A Csoport elkészíti a lejáratú összhang szerinti elemzést az eszközök és kötelezettségek lejáratának bemutatására. Ez az elemzés bemutatja az elszámolásokhoz rendelkezésre álló

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

vagy hiányzó eszközöket. A likviditási kockázat főbb pontjait a 4. kiegészítő megjegyzésben mutatjuk be.

A lejáratú összhang szerinti elemzést lásd a következőkben (a vagyoni elemek könyv szerinti értéken szerepelnek).

2025. december 31-én	3 hónapon belüli	Éven belüli, 3 hónapon túli	5 éven belüli, 1 éven túli	5 éven túli	Lejárat nélküli	Összesen
Pénzeszközök és egyenértékeseik	111 923	0	0	0	0	111 923
Kölcsönös betétek	351	0	0	0	0	351
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	0	15 819	6 259	0	0	22 078
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	9 316	18 406	0	0	0	27 722
Nyereségadó - Tényleges adó követelések	0	179	0	0	0	179
Nyereségadó - Halasztott adó követelések	0	0	18	0	0	18
Követelések gázpiaci klíringtevékenységgel kapcsolatban	676	0	0	0	0	676
Vevőkövetelések díjbevételekből és jutalékból	1 301	0	0	0	0	1 301
Követelések külföldi klíringházzal szemben	59 362	0	0	0	0	59 362
Egyéb követelés	612	11	54	54	0	731
Repó követelés	117 290	0	0	0	0	117 290
Immateriális eszközök	0	0	0	0	4 592	4 592
Ingatlanok, gépek és berendezések	0	0	0	0	1 205	1 205
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	300 831	34 415	6 331	54	5 797	347 428

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

2025. december 31-én	3 hónapon belüli	Éven belüli, 3 hónapon túli	5 éven belüli, 1 éven túli	5 éven túli	Lejárat nélküli	Összesen
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	-35 019	0	0	0	0	-35 019
Garancialapok miatti kötelezettség	-10 559	0	0	0	0	-10 559
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	-23	0	0	0	0	-23
Biztosítékok árampiacból	-159 765	0	0	0	0	-159 765
Biztosítékok gázpiacból	-63 263	0	0	0	0	-63 263
Nyereségadó - Tényleges adó kötelezettségek	-43	0	0	0	0	-43
Nyereségadó - Halasztott adó kötelezettségek	0	0	0	0	0	0
Egyéb adókötelezettségek	-488	0	0	0	0	-488
Kötelezettségek szállító - gázpiac	-700	0	0	0	0	-700
Szállítói kötelezettség	-573	0	0	0	0	-573
Repó kötelezettség	0	0	0	0	0	0
Hitel	-12 379	-8 795	0	0	0	-21 174
Lízing kötelezettség	0	-102	0	0	0	-102
Céltartalékok	0	0	-59	0	0	-59
Egyéb kötelezettségek	-325	-518	-18	-86	0	-947
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	-283 137	-9 415	-77	-86	0	-292 715
LIKVIDITÁS HIÁNY (-) / TÖBBLET (+)	17 694	25 000	6 255	-32	5 797	54 713

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

2024. december 31-én	3 hónapon belüli	Éven belüli, 3 hónapon túli	5 éven belüli, 1 éven túli	5 éven túli	Lejárat nélküli	Összesen
Pénzeszközök és egyenértékeseik	112 091	0	0	0	0	112 091
Kölcsönös betétek	707	0	0	0	0	707
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	0	42 707	21 872	0	0	64 579
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	10 407	3 474	0	0	0	13 881
Nyereségadó - Tényleges adó követelések	0	0	0	0	0	0
Nyereségadó - Halasztott adó követelések	0	0	18	0	0	18
Követelések gázpiaci klíringtevékenységgel kapcsolatban	369	0	0	0	0	369
Vevőkövetelések díjbevételekből és jutalékból	1 134	0	0	0	0	1 134
Vevőkövetelések elszámolóházi tevékenységből	0	0	0	0	0	0
Követelések külföldi klíringházzal szemben	54 576	0	0	0	0	54 576
Egyéb követelés	1 894	10	51	45	0	2 000
Repó követelés	111 293	0	0	0	0	111 293
Immateriális eszközök	0	0	0	0	4 500	4 500
Ingatlanok, gépek és berendezések	0	0	0	0	1 594	1 594
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	292 471	46 192	21 941	45	6 094	366 742

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

2024. december 31-én	3 hónapon belüli	Éven belüli, 3 hónapon túli	5 éven belüli, 1 éven túli	5 éven túli	Lejárat nélküli	Összesen
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	-44 845	0	0	0	0	-44 845
Garancialapok miatti kötelezettség	-9 579	0	0	0	0	-9 579
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	-23	0	0	0	0	-23
Biztosítékok árapiacból	-149 925	0	0	0	0	-149 925
Biztosítékok gázpiacból	-61 518	0	0	0	0	-61 518
Nyereségadó - Tényleges adó kötelezettségek	-207	0	0	0	0	-207
Nyereségadó - Halasztott adó kötelezettségek	0	0	0	0	0	0
Egyéb adókötelezettségek	-294	0	0	0	0	-294
Kötelezettségek szállító - gázpiac	-336	0	0	0	0	-336
Szállítói kötelezettség	-621	0	0	0	0	-621
Repó kötelezettség	0	0	0	0	0	0
Hitel	-1 300	-28 003	-21 198	0	0	-50 501
Lízing kötelezettség	0	-119	0	0	0	-119
Céltartalékok	0	0	-55	0	0	-55
Egyéb kötelezettségek	-337	-495	-21	-86	0	-939
KÖTELEZETTSÉGEK						
ÖSSZESEN	-268 985	-28 617	-21 274	-86	0	-318 962
LIKVIDITÁS HIÁNY (-) / TÖBBLET (+)	23 486	17 575	667	-41	6 094	47 780

Abban az esetben, ha egy eszköz vagy kötelezettség nem besorolható a Csoportnál alkalmazott kategóriákba, akkor eszköz esetében lejárat nélkülinek, kötelezettség esetében 3 hónapon belüli lejáratúnak tekintjük.

A következő táblában bemutatásra kerül a pénzügyi instrumentumok lejáratú összhang elemzése (az adatok cash flow alapon szerepelnek):

- a rövid lejáratú eszközöknél és kötelezettségeknél - azok jellegéből fakadóan - a könyv szerinti érték és a szerződéses cashflow-k nominális értéke között nincs jelentős különbség;
- a hosszú lejáratú állampapírok és a hosszú lejáratú hitelek esetében a szerződéses cashflow-k (kamattfizetések és tőkefizetés) szerinti megbontással a következő táblázat kiegészült.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

2025. december 31-én	3 hónapon belüli	Éven belüli, 3 hónapon túli	5 éven belüli, 1 éven túli	5 éven túli	Lejárat nélküli	Összesen	Mérlegben szereplő tételek	Mérlegben nem szereplő cashflowk
Pénzeszközök és egyenértékeseik	111 923	0	0	0	0	111 923	111 923	0
Kölcsönös betétek	351	0	0	0	0	351	351	0
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	534	15 942	6 692	0	0	23 168	22 078	1 089
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	9 316	18 671	0	0	0	27 987	27 722	266
Követelések gázpiaci klíringtevékenységgel kapcsolatban	676	0	0	0	0	676	676	0
Vevőkövetelések díjbevételekből és jutalékból	1 301	0	0	0	0	1 301	1 301	0
Követelések külföldi klíringházzal szemben	59 362	0	0	0	0	59 362	59 362	0
Egyéb követelés	613	15	69	60	0	757	731	26
Repó követelés	117 290	0	0	0	0	117 290	117 290	0
PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	301 365	34 628	6 761	60	0	342 815	341 434	1 381
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	-35 019	0	0	0	0	-35 019	-35 019	0
Garancialapok miatti kötelezettség	-10 559	0	0	0	0	-10 559	-10 559	0
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	-23	0	0	0	0	-23	-23	0
Biztosítékok árampiacból	-159 765	0	0	0	0	-159 765	-159 765	0
Biztosítékok gázpiacból	-63 263	0	0	0	0	-63 263	-63 263	0
Kötelezettségek szállító - gázpiac	-700	0	0	0	0	-700	-700	0
Szállítói kötelezettség	-573	0	0	0	0	-573	-573	0
Hitel	-12 420	-8 818	0	0	0	-21 238	-21 174	-64
Lízing kötelezettség	0	-102	0	0	0	-102	-102	0
Egyéb kötelezettségek	-333	-518	-18	-86	0	-955	-947	-8
PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	-282 655	-9 439	-18	-86	0	-292 199	-292 125	-73
LIKVIDITÁS HIÁNY (-) / TÖBBLET (+)	18 710	25 189	6 744	-26	0	50 616	49 308	1 308

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

2024. december 31-én	3 hónapon belüli	Éven belüli, 3 hónapon túli	5 éven belüli, 1 éven túli	5 éven túli	Lejárat nélküli	Összesen	Mérlegben szereplő tételek	Mérlegben nem szereplő cashflowk
Pénzeszközök és egyenértékeseik	112 091	0	0	0	0	112 091	112 091	0
Kölcsönös betétek	707	0	0	0	0	707	707	0
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	208	44 282	22 961	0	0	67 450	64 579	2 871
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	10 407	3 486	0	0	0	13 893	13 881	12
Követelések gázpiaci klíringtevékenységgel kapcsolatban	369	0	0	0	0	369	369	0
Vevőkövetelések díjbevételekből és jutalékból	1 134	0	0	0	0	1 134	1 134	0
Követelések külföldi klíringházzal szemben	54 576	0	0	0	0	54 576	54 576	0
Egyéb követelés	1 895	13	60	49	0	2 017	2 000	17
Repó követelés	111 293	0	0	0	0	111 293	111 293	0
PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	292 680	47 781	23 021	49	0	363 530	360 630	2 900
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	-44 845	0	0	0	0	-44 845	-44 845	0
Garancialapok miatti kötelezettség	-9 579	0	0	0	0	-9 579	-9 579	0
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	-23	0	0	0	0	-23	-23	0
Biztosítékok árampiacból	-149 925	0	0	0	0	-149 925	-149 925	0
Biztosítékok gázpiacból	-61 518	0	0	0	0	-61 518	-61 518	0
Kötelezettségek szállító - gázpiac	-336	0	0	0	0	-336	-336	0
Szállítói kötelezettség	-621	0	0	0	0	-621	-621	0
Hitel	-1 393	-28 263	-21 261	0	0	-50 918	-50 501	-417
Lízing kötelezettség	0	-128	0	0	0	-128	-118	-9
Egyéb kötelezettségek	-340	-495	-21	-86	0	-941	-938	-3
PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	-268 580	-28 887	-21 283	-86	0	-318 835	-318 406	-429
LIKVIDITÁS HIÁNY (-) / TÖBBLET (+)	24 100	18 894	1 739	-37	0	44 695	42 224	2 471

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

Az értékpapírokból származó szerződéses cashflowk részletesebb likviditási bontása a következő:

2025. december 31-én	1 éven belüli	1 éven túli, 2 éven belüli	2 éven túli, 3 éven belüli	3 éven túli, 4 éven belüli	4 éven túli, 5 éven belüli	5 éven túli, 6 éven belüli	6 éven túli, 7 éven belüli	7 éven túli, 8 éven belüli	8 éven túli, 9 éven belüli	9 éven túli, 10 éven belüli	Összesen
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	16 476	4 198	2 494	0	0	0	0	0	0	0	23 168
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	27 987	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27 987
2024. december 31-én	1 éven belüli	1 éven túli, 2 éven belüli	2 éven túli, 3 éven belüli	3 éven túli, 4 éven belüli	4 éven túli, 5 éven belüli	5 éven túli, 6 éven belüli	6 éven túli, 7 éven belüli	7 éven túli, 8 éven belüli	8 éven túli, 9 éven belüli	9 éven túli, 10 éven belüli	Összesen
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	44 489	16 374	4 088	2 499	0	0	0	0	0	0	67 450
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	13 893	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13 893

27. KLÍRINGHÁZI ÉS ÉRTÉKTÁRI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ ÁRBEVÉTELEK

	2025	2024
Értéktári tevékenységből származó díjak, jutalékok bevételei		
Számlavezetési szolgáltatások	9 746	8 771
Kibocsátói szolgáltatások	771	719
Letétkezelői szolgáltatások	537	694
Piaci jelentések		252
Kódkiadás	16	18
Adat- és információnyújtási szolgáltatás	1	1
	11 320	10 456
Elszámolóházi tevékenységből származó díjak, jutalékok bevételei		
Multinet piaccal kapcsolatos garanciavállalási díj	331	346
Derivatív piaccal kapcsolatos garanciavállalási díj	260	206
Klíringtagsági díjak	1 084	1 003
Gáz piaci szolgáltatások (központi szerződő fél)	376	844
Energiapiac szolgáltatások (általános klíringtag)	847	713
	2 898	3 112
	14 218	13 568

A Csoport fő bevételt biztosító szolgáltatása a központi értéktári tevékenység és a több piacon is végzett központi szerződő fél tevékenység. A bevételek a szolgáltatás nyújtásának időszakában kerülnek elszámolásra.

	2025	2024
Piaci jelentések bevételeinek megbontása		
TR bevételek	114	120
REMIT tagsági díj	67	65
APA jelentések bevétele	30	31
ARM jelentések bevétele	6	6
Egyéb piaci jelentések	32	29
	249	252

28. NETTÓ KAMATBEVÉTEL

A Csoport másik jelentős bevételt termelő tevékenysége a szabad pénzeszközök befektetése kamatnyereség elérése céljából. A tevékenység eredménye nettó alapon kerül bemutatásra.

Nettó kamatbevétel	2025	2024
Kamatbevételek:		
Értékpapírok kamat eredménye	753	554
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok kamat eredménye	1 405	1 121
Bankszámlák után kapott kamat	2 347	2 460
Ügyfélszámlák után kapott kamat	193	291
Repó kamat	1 342	2 441
MNB kötelező tartalék után járó kamat	57	91
Külföldi klíringháztól kapott kamat	1 208	1 706
<i>Kamatbevétel összesen</i>	7 305	8 664
Kamatráfordítások:		
Bankszámlák után fizetendő kamat	14	117
Ügyfélszámlák után fizetett kamat	370	366
Lízing kötelezettség kamata	8	8
Repó kamat	0	97
Hitelek után fizetett kamat	70	921
Egyéb kamat ráfordítás	20	25
<i>Kamatráfordítás összesen</i>	482	1 534
Kamatkülönbözet	6 823	7 130

A kamatbevételek csökkenése a kamatkörnyezet megváltozására vezethető vissza. A kamatbevételek csökkenéséhez a kamatráták mérséklődésén túl, az energiapiaci biztosítékok állományában bekövetkezett visszaesés is hozzájárult. A kamatráfordításokon belül egyrészt csökkentek az ügyfélszámlák után fizetett kamatok, másrészt a KSZF likviditását biztosító hitelkeretek évközi magasabb kihasználtsága miatt nőtt a hitelek után fizetett kamatok összege. A tevékenység eredménye nettó alapon kerül bemutatásra.

29. GÁZKERESKEDELMI TEVÉKENYSÉG

A KELER KSZF a gázkereskedelmi ügyletek esetében központi szerződőfélként jár el, akkor az eladónak vevője, illetve a vevőnek eladója. A Csoport arra a következtetésre jutott, hogy ügynökként jár el, mivel a gázkészlet rendelkezési jogát még technikailag sem szerzi meg. Ezért a gáz eladásából származó bevétel és az értékesítés ráfordítása nettósításra kerül az eredménykimutatásban. (A követelések és kötelezettségek azonban bruttó alapon kerülnek elszámolásra - lásd a 7. kiegészítő megjegyzést.) Az ügyfélként való működésre vonatkozó díjak klíring díjként kerülnek bemutatásra (ld. 26. kiegészítő megjegyzés). A kereskedést a klíringtagok indukálják, arra a KELER KSZF-nek nincs közvetlen ráhatása.

A kereskedési volumen a következő:

	2025	2024
Gáz értékesítés bevétele	538 240	645 902
Gáz értékesítés közvetlen ráfordítása	-538 240	-645 902
Eredményhatás az értékesítésből, nettó	-	-

Az energia piacon a KELER KSZF nem minősül központi szerződő félnek, az ebből származó bevételt és közvetlen ráfordítást nem jeleníti meg.

30. BANKKÖLTSÉGEK, JUTALÉKOK S EGYÉB HASONLÓ DÍJAK

Banki szolgáltatás ráfordítása	2025	2024
- Értéktári szolgáltatások	33	26
- Banki díjak, jutalékok	239	224
- LEI kiadás közvetített költsége	0	0
- TR szolgáltatás közvetített költsége	63	41
- Egyéb közvetített szolgáltatások	22	15
	357	306

Ez a sor a Csoport tevékenységével kapcsolatos azon díjakat és jutalékokat tartalmazza, amelyeket főként pénzügyi intézménynek minősülő partnerek (elsősorban a settlement bankok) számítanak fel.

31. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK

Személyi jellegű ráfordítások

Bérek	4 443	3 854
Alapbérek	3 978	3 446
Prémium	465	408
Társadalombiztosítási és egyéb járulékok	633	574
Egyéb személyi jellegű kifizetések	306	377
	5 382	4 805

Valamennyi személyi jellegű kiadás rövid távú munkavállalói juttatáshoz kapcsolódik – magában foglalva a felhalmozott fizetett szabadságokat is – kivéve a jubileumi bónuszt, ami hosszú távú és a munkaviszony megszűntetéséhez kapcsolódó tételeket. Az alkalmazottak átlagos létszáma 2025-ben 226 fő, 2024-ben 223 fő volt.

32. SZAKÉRTŐI, TÁVKÖZLÉSI, IT TÁMOGATÁSI DÍJAK ÉS EGYÉB MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

A Csoport a működési költségeit a felmerült költségek típusa szerint csoportosítja. A lényeges elemek (pl. szakértői költségek, távközlési díjak és IT-szupport költségek) külön-külön kerülnek bemutatásra a konszolidált átfogó eredménykimutatásban.

	2025	2024
Értécsökkenés	1 570	1 274
Eszközök fenntartása miatti ráfordítás		
- Szoftverek	1 325	1 163
- Hardverek	209	181
- Műszaki eszközök	20	9
	1 554	1 353
Szakértői díjak		
- Szakértői díjak	160	268
- Auditálás költségei	130	115
- Ügyviteli szolgáltatás költsége	18	14
	308	397
Telekommunikációs szolgáltatások		
- Postaköltség	2	2
Telefon, internet, adatátviteli vonalak	131	129
Adatforgalmi díj (T2S, SWIFT, Reuters)	157	142
	290	273
Biztosítások	30	29
Anyagjellegű ráfordítások		
- Közüzemi díjak	79	84
- Járművekhez kapcsolódó anyagköltségek	11	11
- Ingatlanokkal kapcsolatos anyagköltségek	1	1
- Számítástechnikai eszközökkel kapcsolatos anyagköltség	7	8
- Egyéb anyagköltségek	1	1
	99	105
Bérleti díjak		
- Egyéb bérleti díjak	37	38
	37	38

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

Marketing költségek		
- Hirdetés, reklám	4	5
	4	5
Oktatási költség		
- Továbbképzések	49	44
- Konferenciák	23	22
	72	66
Működési eredményt terhelő adók		
- Pénzügyi szervezetek különadója	207	247
- Extraprofit különadó	444	198
- Helyi adó	5	5
	656	450
Igénybe vett szolgáltatások		
- Ingatlanokkal kapcsolatos szolgáltatások költségei	190	179
- Járművekhez kapcsolatos szolgáltatások költségei	14	14
- Fuvarozás, szállítás, taxi költségei	6	7
- Utazási és szállásköltségek, dologi kiadások	14	9
- Munkaerő kölcsönzés és közvetítés	22	4
- Tagsági díjak	92	63
- Egyéb igénybe vett szolgáltatások költségei	175	160
	513	436
Felügyeleti szerveknek és vállalkozásoknak fizetett díj és jutalék		
- Felügyeleti szerveknek fizetett díjak	119	107
	119	107
Ügyvédi és egyéb eljárási díjak, költségek, illetékek	71	53
Egyéb kockázati költség		
- Céltartalék képzés és feloldás	0	-273
Egyéb nem pénzügyi tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások	18	7
Belső eredményen keletkező le nem vonható ÁFA miatti konszolidációs különbözet	190	118

33. EGYÉB BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK, PÉNZÜGYI BEVÉTELEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK

Bizonyos bevételek és ráfordítások, melyek nem kapcsolódnak a Csoport alaptervékenységeihez, az egyéb bevételek és ráfordítások között kerülnek bemutatásra. Ide tartoznak például az ingatlanok, gépek és berendezések eseti értékesítésének bevételei, a különféle hatóságoknak teljesített kifizetések és befizetések valamint munkavállalókhöz kapcsolódó – nem rendszeres bérrel összefüggő – ki- és befizetések. A devizás árfolyamnyereségek és veszteségek – amennyiben azok nem pénzügyi instrumentumokhoz (monetáris tételekhez) kapcsolódnak – ezen a soron kerülnek kimutatásra.

Egyéb bevételek, ráfordítások	2025	2024
Egyéb bevételek	146	211
Fizetett bírságok	-7	-15
Árfolyamveszteség	-20	-67
Adott támogatások	-10	-9
Selejtezett eszközök	-6	-50
Egyéb veszteség jellegű tételek	3	-8
Egyéb ráfordítások	-40	- 149

Egyéb kamateredmény tartalmazza a MNB hitel kamatráfordítását és az ebből a hitelből vásárolt (lásd. 21. kiegészítő megjegyzés) értékpapírok kamatbevételének a kamatkülönbözetét.

	2025	2024
Egyéb kamateredmény		
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök kamat eredménye	548	735
MNB hitel kamatráfordítása	-327	-374
Értékpapír kölcsönzési díj	-9	-18
	212	343

34. PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK VÁRHATÓ HITELEZÉSI VESZTESÉGE (ECL)

Az értékvesztés a várható hitelezési veszteség (ECL) model alapján történik az IFRS 9 előírásainak megfelelően. Azon instrumentumok, amelyek nem tartoznak a vevőkövetelések közé, az általános módszer szerint 3 szakaszba kerülnek besorolásra. Tekintettel arra, hogy a pénzügyi eszközök esetében a kezdeti hitelezési kockázathoz képest jelentős növekedés egy esetben sem történt, a beszámolási időszak végén minden pénzügyi eszköz az 1. szakaszban szerepel. Az értékvesztés elszámolása a következő:

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

	Pénzeszközök és egyenértékeseik	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Egyéb átfogó eredményrel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	Vevőkövetelések díjbevételből és jutalékból
Nyitó várható értékvesztés (ECL)	15	9	0	24
Tárgyévi várható értékvesztés hatása	0	-6	2	-2
Záró várható értékvesztés állománya	15	3	2	22

	Repó követelés	Egyéb követelés	Külföldi klíringház	Összesen
Nyitó várható értékvesztés (ECL)	15	5	7	75
Tárgyévi várható értékvesztés hatása	0	0	1	-5
Záró várható értékvesztés állománya	15	5	8	70

Az ECL tárgyévi változásának hatása a nettó eredményben szerepel (külön soron). Az értékvesztés kiszámítása a standard módszertan szerint történik, amely szabályozói PD-t és LGD-t vesz figyelembe, cikluson átívelő (TTC) megközelítéssel.

A vevőkövetelésekre az IFRS 9 által biztosított egyszerűsített módszer került alkalmazásra, követelés-korosítással.

35. NYERESÉGADÓ RÁFORDÍTÁSOK

Az IAS 12 szerinti nyereségadónak minősülő adók és járulékok meghatározását ld. 17. Megjegyzésben.

A társasági adó mértéke a társasági adó szerinti adóalap 9%-a, a helyi iparüzési adó mértéke 2%, az innovációs hozzájárulás mértéke 0,3% volt. Ez utóbbi két adó alapja a bruttó eredmény (az Anyavállalat esetében a nettó kamateredménnyel együtt).

Az effektív adókulcs mértéke 2025-ben 12,7%, 2024-ben 12,1%.

Az adóráfordítások alábontása a következő:

	2025	2024
Nyereségadó ráfordítás		
Tényleges társasági adó	863	983
Halasztott adó (társasági adó)	0	20
Helyi iparüzési adó	350	329
Innovációs hozzájárulás	52	50
	1 265	1 382

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

Elméleti adó levezetése	2025	2024
Adózás előtti eredmény	9 958	11 547
Helyi iparüzési adó és innovációs járulékkal korrigált adóalap	402	380
Korrigált adózás előtti eredmény	9 556	11 167
Társasági adó elméleti adókulcsa	9%	9%
Társasági adó - számított elméleti adó	860	1 005
Társasági adó alapját növelő tételek elméleti adókulccsal szorozva	145	122
<i>ebből értékcsökkenés</i>	142	120
<i>ebből céltartalék képzés</i>	0	0
<i>ebből ki nem emelt egyéb tételek</i>	3	2
Társasági adó alapját csökkentő tételek elméleti adókulccsal szorozva	142	145
<i>ebből értékcsökkenés miatt</i>	142	120
<i>ebből elhatárolt veszteség feloldás</i>	0	0
<i>ebből ki nem emelt egyéb tételek</i>	0	0
Tényleges társasági adó	863	983
Helyi iparüzési adó alapja	17 496	16 512
Helyi iparüzési adó elméleti adókulcsa	2%	2%
Helyi iparüzési adó - számított elméleti adó	350	330
Helyi iparüzési adó adóalap korrekció	0	0
Tényleges helyi iparüzési adó	350	330
Innovációs járulék alapja	17 496	16 512
Innovációs járulék elméleti adókulcsa	0,3%	0,3%
Innovációs járulék - számított elméleti adó	52	50
Innovációs járulék adóalap korrekció	0	0
Tényleges innovációs járulék	52	50
Tényleges nyereségadó	1 265	1 362
Eredmény terhére elszámolt halasztott adó társasági adóra	0	20
Tényleges eredménnyel szemben elszámolt nyereségadó	1 265	1 382
Egyéb átfogó eredménnyel szemben szemben elszámolt tényleges adó	0	0
Egyéb átfogó eredménnyel szemben szemben elszámolt halasztott adó	0	-1
Teljes átfogó eredményben szereplő adóráfordítás	1 265	1 381

36. EGYÉB ÁTFOGÓ EREDMÉNY

Az egyéb átfogó eredmény az FVTOCI adósságinstrumentumok átértékeléséből és ennek halasztott adóhatásából fakad. Az egyenlegek visszaforgatásra kerülnek az eredménybe, ha a pénzügyi instrumentumok kivezetésre kerülnek (lejárnak vagy értékesítésre kerülnek).

	2025	2024
Egyéb átfogó eredmény		
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök értékváltozása	-3	-9
Egyéb átfogó jövedelmet terhelő nyereségadó	0	1
	-3	-8
	2025	2024
Egyéb átfogó eredmény tárgyévi mozgása		
Nyitó egyéb átfogó eredmény	20	28
Tárgyévben keletkező valós értékelési különbözet	-19	22
Tárgyévi eredménybe átsorolt összeg	16	-30
Egyéb átfogó eredmény év végi egyenlege	17	20

A tavalyi évben az egyéb átfogó eredményben elszámolt 19 MFt nyereségből -16 MFt-ot 2025-ben kellett elszámolni a nettó eredményben. A tárgyévben elszámolt 3 MFt a következő évek nettó eredményben fog majd szerepelni.

37. LETÉTBE HELYEZETT ÉRTÉKPAPÍROK, MÉRLEGEN KÍVÜLI TÉTELEK

Az idegen tulajdonú értékpapírok a KELER-ben az ügyfelek értékpapír számláin nyilvántartott összegeit tartalmazzák (névértéken).

	2025.12.31	2024.12.31
ÉRTÉKPAPÍROK		
Fizikai értékpapírok		
Fizikai értékpapírok HUF	137 726	91 014
	137 726	91 014
Dematerializált értékpapírok		
Dematerializált értékpapírok HUF	73 408 432	68 213 346
Dematerializált értékpapírok AUD	1	1
Dematerializált értékpapírok CAD	60	77
Dematerializált értékpapírok CHF	16 141	19 326
Dematerializált értékpapírok CZK	99 558	77 353
Dematerializált értékpapírok EUR	6 314 248	5 841 003
Dematerializált értékpapírok GBP	550	565
Dematerializált értékpapírok HKD	2	2
Dematerializált értékpapírok NOK	1	1
Dematerializált értékpapírok PLN	46 749	60 125
Dematerializált értékpapírok RUB	25	23
Dematerializált értékpapírok SEK	6	6
Dematerializált értékpapírok THB	0	1
Dematerializált értékpapírok USD	1 058 033	892 235
	80 943 806	75 104 068
	81 081 532	75 195 082

A letétkezelésbe átvett, nyomdai úton előállított, idegen tulajdonú értékpapírok értékpapír fajtánként, tőzsdén forgalmazott, illetve tőzsdei forgalomban nem szereplő értékpapírok névértéken.

38. MÉRLEGEN KÍVÜLI TÉTELEK, FÜGGŐ KÖTELEZETTSÉGEK

	2025.12.31	2024.12.31
Kapott biztosítékok		
Bankgarancia	55	55
	<u>55</u>	<u>55</u>
Adott biztosítékok		
Pénz - Deviza	4 478	2 124
Értékpapír	8	8
Bankgarancia	55	55
	<u>4 541</u>	<u>2 187</u>
Le nem hívott hitelkeretek	27 836	48 756
Idegen tulajdonú értékpapírok		
Értékpapír kölcsönügyletek	0	2 000
	<u>0</u>	<u>2 000</u>

A KELER KSZF több forrásból kapott bankoktól hitelkereteket. A hitelkeretek fő célja egyrészt a gázpiac likviditásának biztosítása (főként az ÁFA pozíció tekintetében), másrészt a napi settlement banki elszámolás zavartalan működtetése.

Az értékpapír kölcsönügyletből származó MÁK és DKJ olyan értékpapír állomány, amely nem jeleníthető meg az eszközök között.

39. ÜGYLETEK KAPCSOLT FELEKKEL

Több üzleti tranzakció jött létre a Csoport és a kapcsolott vállalkozásai, valamint tulajdonosai között a szokásos üzletmenet során. Ezek betételhelyezést, valamint szolgáltatásnyújtást foglalnak magukban. A tranzakciók szokásos kereskedelmi feltételek és piaci kamatok mellett történtek. A kapcsolott felekkel folytatott év végi tranzakciók és fennálló egyenlegek az alábbiak szerint alakultak a kapcsolódó ráfordítással együtt.

MAGYAR NEMZETI BANK	2025.01.01- 2025.12.31	2024.01.01- 2024.12.31
Lekötött betét	40 009	36 432
	<u>40 009</u>	<u>36 432</u>
Hitel	-21 171	-49 200
	<u>-21 171</u>	<u>-49 200</u>
	2025	2024
Kamatbevétel	1 923	1 722
Egyéb bevétel	2	2
	<u>1 925</u>	<u>1 724</u>
Bankköltség	57	37
Kamatráfordítás	327	374
Egyéb költségek	10	10
	<u>394</u>	<u>421</u>

A korábban említetteknek megfelelően a Csoport főtulajdonosa a Magyar Nemzeti Bank (MNB), mely kormányzathoz kapcsolódó intézmény (az IAS 24 szabályai alapján). A Csoport él az IAS 24.25 adta lehetőséggel és nem mutatja be a többi kormányzathoz kapcsolódó, kapcsolott félnek minősülő vállalkozással/intézménnyel összefüggő tranzakcióit. A többi kormányzathoz kapcsolódó vállalkozással felmerült tranzakció immateriális, és piaci kondíciókon alapul.

Az 5 éves MNB hitel 2020-2021. évek során került felvételre, új hitel felvételére sem 2025-ben, sem 2024-ben, nem került sor, a 2025-ben lejáró hitelek visszafizetésre kerültek.

A többi kormányzathoz kapcsolódó vállalkozással felmerült tranzakció immateriális, és piaci kondíciókon alapul.

A kulcspozícióban lévő vezetők kapcsolt feleknek minősülnek.

Kulcspozícióban lévő vezetők a beszámolási időszak során:

Az Anyavállalat Igazgatósága

- Oláh Gábor, igazgatóság elnöke (2025. május 1-től)
- Balogh Csaba Kornél, igazgatósági tag
- Máté-Tóth István, igazgatósági tag
- Havas László, KELER vezérigazgató, igazgatósági tag (2025. június 11-től)
- Berényi László, igazgatósági tag (2024. január 24. óta)
- Nagy Zoltán, igazgatósági tag (2025. június 11-től)
- dr. Selmeczi-Kovács Zsolt, igazgatóság elnöke (2025. április 30-ig)
- Havasi Csaba, igazgatósági tag (2025. május 1-től 2025. június 10-ig)
- Horváth Gábor, igazgatósági tag (2025. június 10-ig)
- Végh Richárd, igazgatósági tag (2025. április 30-ig)
- Kuti Zsolt, igazgatósági tag (2025. április 30-ig)

Az Anyavállalat Felügyelő Bizottsága

- Kurali Zoltán, Felügyelő Bizottság elnöke (2025. május 1-től)
- Gergely Ádám Bálint, felügyelőbizottsági tag
- Nagy Péter, felügyelőbizottsági tag (2024. április 25-től)
- Molnár István (2025. május 1-től)
- Visontai Balázs, felügyelőbizottsági tag
- Taczmann Róbert Ferenc, Felügyelő Bizottság elnöke (2025. április 30-ig)
- Varga Lóránt, felügyelőbizottsági tag (2025. április 30-ig)
- Pintér Klára, felügyelőbizottsági tag (2024. április 24-ig)

Az Igazgatóság és Felügyelő Bizottság tagjai összesen az alábbi javadalmazásban részesültek a tárgyidőszakban:

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Igazgatóság	290	234
Felügyelő Bizottság	59	54
	<u>349</u>	<u>289</u>

Ezek mind rövid távú munkavállalói juttatásokhoz kapcsolódnak.

A fenti juttatások az Igazgatóság és Felügyelő Bizottsági tagjai részére történő valamennyi típusú kifizetést tartalmazzák. A fenti javadalmazásokat leszámítva az érintettekkel nem történt egyéb tranzakció.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

40. PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK BESOROLÁSA ÉS VALÓS ÉRTÉKE

a) Pénzügyi instrumentumok besorolása

2025. december 31.	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt értékpapírok	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezett- ségek	Mérlegérték	Valós érték
Pénzeszközök és egyenértékeseik	92 193	0	0	92 193	92 193
Bankközi kihelyezések	19 731	0	0	19 731	19 731
Pénzeszközök és egyenértékeseik	111 924	0	0	111 923	111 923
Kölcsönös betétek	351	0	0	351	351
Értékpapírok (adósságinstrumentumok)	22 078	27 722	0	49 800	49 440
Repó követelés	117 290	0	0	117 290	117 290
Elszámolóházi és értéktári tevékenységekkel kapcsolatos követelések	61 339	0	0	61 339	61 339
Dolgozói kölcsönök	112	0	0	112	112
Ügyfelek betétei	0	0	35 019	35 019	35 019
Garanciaalapok miatti kötelezettség	0	0	10 559	10 559	10 559
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	0	0	23	23	23
Biztosítékok árampiacból	0	0	159 765	159 765	159 765
Biztosítékok gázpiacból	0	0	63 263	63 263	63 263
Repo kötelezettség	0	0	0	0	0
Hítel	0	0	21 174	21 174	20 952
Szállítói kötelezettség	0	0	1 273	1 273	1 273
Lízing kötelezettség	0	0	102	102	102
Úton lévő egyéb ügyfélkötelezettség	0	0	28	28	28

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

2024. december 31.	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt értékpapírok	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezett- ségek	Mérlegérték	Valós érték
Pénzeszközök és egyenértékeseik	112 091	0	0	112 090	112 090
Kölcsönös betétek	707	0	0	707	707
Értékpapírok (adósságinstrumentumok)	64 579	13 881	0	78 460	73 889
Repó követelés	111 293	0	0	111 293	111 293
Elszámolóházi és értéktári tevékenységekkel kapcsolatos követelések	56 079	0	0	56 079	56 079
Dolgozói kölcsönök	112	0	0	112	112
Ügyfelek betétei	0	0	44 845	44 845	44 845
Garanciaalapok miatti kötelezettség	0	0	9 579	9 579	9 579
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	0	0	23	23	23
Biztosítékok árampiacból	0	0	149 925	149 925	149 925
Biztosítékok gázpiacból	0	0	61 518	61 518	61 518
Hitel	0	0	50 501	50 501	48 017
Szállítói kötelezettség	0	0	957	957	957
Lízing kötelezettség	0	0	119	119	119
Úton lévő egyéb ügyfélkötelezettség	0	0	28	28	28

KELER Központi Értéktár Zrt.
 Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
 a 2025. december 31-ével zárult évre
 (adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

b) A valós értéken értékelt eszközök és kötelezettségek bemutatása a valós érték hierarchia megfelelő szintjére történő besorolás alapján

2025. december 31.	Valós értékelés 1. szint	Valós értékelés 2. szint	Valós értékelés 3. szint	Összesen
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt adóságinstrumentumok	0	27 722	0	27 722

2024. december 31.	Valós értékelés 1. szint	Valós értékelés 2. szint	Valós értékelés 3. szint	Összesen
Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt adóságinstrumentumok	0	13 881	0	13 881

A második szintű valós érték mérés akként történik, hogy az ÁKK által közölt hozamgörbe alapján a Csoport meghatározza a szóban forgó pénzügyi instrumentum (DKJ, MÁK) év végi valós értékét.

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

c) A nem valós értéken értékelt eszközök és kötelezettségek bemutatása a valós érték hierarchia megfelelő szintjére történő besorolás alapján

A Csoportnak a beszámolási időszakokra vonatkozóan nincs eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentuma.

A megfigyelhető adatokból nem meghatározható partnerkockázattal bíró követelések és hasonló tételek 3. szintű instrumentumként kerülnek besorolásra. A 3. szintre besorolt instrumentumok közül a hitelek valós értékét piaci kamatlábbal diszkontált hátralevő cashflowk számításával becsültük. Az egyéb 3. szintre besorolt tételek esetében a könyv szerinti érték jól közelíti a valós értéket, mert ezek mind rövid lejáratú, jellemzően nem kamatozó követelések, kötelezettségek.

2025. december 31.	Valós értékelés 1. szint	Valós értékelés 2. szint	Valós értékelés 3. szint	Összesen
Pénzeszközök és egyenértékeseik	111 924	0	0	111 924
Kölcsönös betétek	0	0	351	351
Elszámolóházi és értéktári tevékenységekkel kapcsolatos követelések	0	0	61 339	61 339
Amortizált bekerülési értéken értékelt adósságinstrumentumok (MÁK)	0	22 078	0	22 078
Repó követelés	0	0	117 290	117 290
Dolgozói kölcsönök	0	0	22 078	22 078
Ügyfelek betétei	0	0	35 019	35 019
Garanciaalapok miatti kötelezettség	0	0	10 559	10 559
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	0	0	23	23
Biztosítékok árampiacból	0	0	159 765	159 765
Biztosítékok gázpiacból	0	0	63 263	63 263
Repó kötelezettség	0	0	0	0
Hitel	0	0	21 174	21 174
Szállítói kötelezettség	0	0	1 273	1 273
Lízing kötelezettség	0	0	102	102
Úton lévő egyéb ügyfélkötelezettség	0	0	21 174	21 174

KELER Központi Értéktár Zrt.
Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz
a 2025. december 31-ével zárult évre
(adatok millió forintban kivéve, ha másképp van feltüntetve)

2024. december 31.	Valós értékelés 1. szint	Valós értékelés 2. szint	Valós értékelés 3. szint	Összesen (könyv szerinti értéken)
Pénzeszközök és egyenértékeseik	112 091		0	112 091
Kölcsönös betétek	0	0	707	707
Elszámolóházi és értéktári tevékenységekkel kapcsolatos követelések	0	0	56 079	56 079
Amortizált bekerülési értéken értékelt adósságinstrumentumok (MÁK)	0	64 579	0	64 579
Repó követelés	0	0	111 293	111 293
Dolgozói kölcsönök	0	0	112	112
Ügyfelek betétei	0	0	44 845	44 845
Garanciaalapok miatti kötelezettség	0	0	9 579	9 579
Pénzügyi garancia miatti kötelezettség	0	0	23	23
Biztosítékok árampiacból	0	0	149 925	149 925
Biztosítékok gázpiacból	0	0	61 518	61 518
Repó kötelezettség	0	0	0	0
Hitel	0	0	50 501	50 501
Szállítói kötelezettség	0	0	957	957
Lízing kötelezettség	0	0	119	119
Úton lévő egyéb ügyfélkötelezettség	0	0	28	28

A második szintű valós érték mérés akként történik, hogy az ÁKK által közölt hozamgörbe alapján a Csoport meghatározza a szóban forgó pénzügyi instrumentum (DKJ, MÁK) év végi valós értékét.

41. ÚJ/MÓDOSÍTOTT STANDARDOK ÉS ÉRTELMEZÉSEK

A Csoport először alkalmazott bizonyos standardokat és módosításokat, amelyek 2025. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves időszakokra vonatkoznak. A Csoport nem alkalmazott korábban semmilyen standardot, értelmezést vagy módosítást, amelyet kibocsátottak, de még nem lépett hatályba.

A pénzügyi kimutatások jóváhagyásának időpontjában a Csoport nem alkalmazta a következő új és felülvizsgált IFRS számviteli standardokat, amelyek már kiadásra kerültek, de még nem léptek hatályba.

- IFRS 9 és IFRS 7 módosításai: A pénzügyi instrumentumok besorolásának és értékelésének módosításai
- IFRS 9 és IFRS 7 módosításai: Természettől függő villamos energiára hivatkozó szerződések
- Az IAS 21 módosításai: A devizaárfolyamok változásainak hatásai (a EU befogadás még folyamatban van a hiperinflációs prezentációs pénznemre áttérés kapcsán)
- Az IFRS Számviteli Standardok éves fejlesztései – 11. kötet: IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 és IAS 7
- IFRS 18 Pénzügyi kimutatások bemutatása és közzététele

- IFRS 19 Nyilvános elszámolási kötelezettség nélküli leányvállalatok: közzétételek (a EU befogadás még folyamatban van)

Az igazgatóság nem várja, hogy a fenti standardok alkalmazása jelentős hatással lesz a Csoport jövőbeli pénzügyi kimutatásaira, kivéve az IFRS 18-at, amely átalakítja a pénzügyi kimutatások bemutatását.

Az IFRS 9 és az IFRS 7 módosításai – A pénzügyi instrumentumok besorolásának és értékelésének módosításai

Elektronikus átutalással rendezett pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettség kimutatásból való kivezetése

A módosítások lehetővé teszik a gazdálkodó egységek számára, hogy az elektronikus fizetési rendszerrel rendezett pénzügyi kötelezettséget (vagy annak egy részét) a rendezés napja előtt teljesítettnek (és kimutatásból kivezethetőnek) tekintsék, ha meghatározott kritériumok teljesülnek. Ha egy gazdálkodó egység ezt a számviteli politikát alkalmazza, akkor azt minden, ugyanazon elektronikus fizetési rendszeren keresztül végzett rendezésre alkalmaznia kell.

Pénzügyi eszközök besorolása

Az alapvető hitelezési megállapodással összhangban lévő szerződéses feltételek

A módosítások útmutatást nyújtanak arra vonatkozóan, hogy a gazdálkodó szervezet hogyan értékelje, hogy egy pénzügyi eszköz szerződéses cash flow-ja összhangban van-e egy alapvető hitelezési megállapodással. Ezzel a gazdálkodó szervezetek számára segítséget kívánnak nyújtani a szerződéses cash flow jellemzőinek értékelésére vonatkozó követelmények alkalmazásában olyan pénzügyi eszközök esetében, amelyek környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) szempontokkal kapcsolatos jellemzőkkel rendelkeznek.

Visszkereseti jellemzőkkel rendelkező eszközök

A módosítások pontosítják a „visszkereset” kifejezés leírását, különös tekintettel arra, hogy egy pénzügyi eszköz akkor rendelkezik visszkereseti jellemzőkkel, ha a gazdálkodó szervezet végső jogát a cash flow-k fogadására szerződésileg a meghatározott eszközök által generált cash flow-kra korlátozzák.

Szerződésileg kapcsolódó instrumentumok

A módosítások tisztázzák a szerződésileg összekapcsolt instrumentumok jellemzőit, amelyek megkülönböztetik őket más visszkereseti jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközöktől. Konkrétan a módosítások kiemelik, hogy az ilyen instrumentumok esetében a több szerződésileg összekapcsolt instrumentumot (tranche-t) használó pénzügyi eszközök tulajdonosainak kifizetéseinek prioritását egy vízességszerű kifizetési struktúra határozza meg, ami hitelkockázat-koncentrációt és a veszteségek aránytalan elosztását eredményezi a különböző tranche-ok tulajdonosai között. A módosítások azt is megjegyzik, hogy nem minden, több adósságinstrumentummal végzett tranzakció felel meg a több szerződésileg kapcsolódó instrumentummal végzett tranzakciók kritériumainak, hanem ehelyett lehetnek kölcsönnyújtási megállapodások kiterjesztett hitelvédelemmel. Ezen túlmenően a módosítások tisztázzák, hogy az alapul szolgáló poolban lévő instrumentumokra való hivatkozás magában foglalhat olyan pénzügyi instrumentumokat is, amelyek nem tartoznak a besorolási követelmények hatálya alá.

Közzététel

FVTOCI-ként kijelölt saját tőke instrumentumokba történő befektetések.

Az IFRS 7 követelményei módosulnak, és előírják, hogy a gazdálkodó egységnek közzé kell tennie az időszakban az egyéb átfogó jövedelemben bemutatott valós érték nyereségét vagy veszteségét, külön feltüntetve az időszakban kimutatásból kivezetett befektetésekhez kapcsolódó

valós érték nyereségét vagy veszteségét, valamint az időszak végén tartott befektetésekhöz kapcsolódó valós érték nyereségét vagy veszteségét.

A szerződéses cash flow-k időzítését vagy összegét megváltoztatható szerződéses feltételek.

A módosítások előírják, hogy a gazdálkodó szervezetnek közzé kell tennie azokat a szerződéses feltételeket, amelyek megváltoztathatják a szerződéses cash flow-k időzítését vagy összegét egy olyan függő esemény bekövetkezése (vagy elmaradása) esetén, amely nem kapcsolódik közvetlenül az alapvető hitelezési kockázatok és költségek változásaihoz. A követelmények az amortizált bekerülési értéken vagy FVTOCI-ként értékelhető pénzügyi eszközök minden osztályára és az amortizált bekerülési értéken értékelhető pénzügyi kötelezettségek minden osztályára vonatkoznak.

A módosításokat az IAS 8 szerint visszamenőlegesen kell alkalmazni, bizonyos kivételekkel.

Az IFRS számviteli standardok éves fejlesztései

Az IASB éves fejlesztési folyamatának részeként öt IFRS számviteli standard módosítását tette közzé.

IFRS 1 Nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok első alkalommal történő alkalmazása – Fedezeti elszámolás első alkalommal alkalmazók esetében

Az IFRS 9 követelményeivel való összhang érdekében az IFRS 1:B5-B6 módosításra került, hogy a fedezeti elszámolás „minősítési kritériumaira” (a „feltételek” helyett) hivatkozzon, és hogy az IFRS 1 érthetőségének javítása érdekében hivatkozásokat adjon az IFRS 9:6.4.1-re. IFRS 7 Pénzügyi instrumentumok: közzétételek – A kimutatásból való kivezetésből származó nyereség vagy veszteség

A módosítások törlik az IFRS 7:B38-ban szereplő elavult hivatkozást egy olyan bekezdésre, amelyet az IFRS 13 kiadásakor töröltek, és összehangolják e bekezdés szövegét az IFRS 13-ban használt kifejezésekkel.

Útmutatás az IFRS 7 alkalmazásához – A valós érték és a tranzakciós ár közötti halasztott különbség közzététele

A módosítások frissítik az IFRS 7:IG14-et, hogy az adott bekezdés megfogalmazása összhangba kerüljön az IFRS 7:28-cal, és javítják az IFRS 7:IG14 példájában szereplő megfogalmazás belső következetességét.

Útmutatás az IFRS 7 alkalmazásához – Bevezetés és hitelkockázati közzétételek

A módosítások az IFRS 7:IG1-hez egy nyilatkozatot adnak hozzá, amely tisztázza, hogy az útmutatás nem feltétlenül illusztrálja az IFRS 7 hivatkozott bekezdéseiben szereplő összes követelményt. A módosítások egyszerűsítik az IFRS 7:IG20B-ben nem illusztrált követelmények magyarázatát is.

IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok – Lízingkötelezettségek kivezetése

A módosítások az IFRS 9.2.1(b)(ii) bekezdésébe hivatkozást adnak az IFRS 9:3.3.3 bekezdésre, amely tisztázza, hogy ha a lízingbe vevő megállapította, hogy a lízingkötelezettség az IFRS 9 szerint megszűnt, akkor az IFRS 9:3.3.3 bekezdést kell alkalmaznia, és ezért az ebből eredő nyereséget vagy veszteséget az eredményben kell elszámolnia.

IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok – Tranzakciós ár

A módosítások az IFRS 9.5.1.3-ban szereplő „tranzakciós ár (az IFRS 15 meghatározása szerint)” kifejezést „az IFRS 15 alkalmazásával meghatározott összeg” kifejezéssel helyettesítik, hogy megszüntessék az IFRS 9.5.1.3 és az IFRS 15 követelményei közötti ellentmondást, amely szerint a követelést a bevételként elszámolt tranzakciós ár összegétől eltérő összegben kell értékelni.

Ezenkívül az IFRS 9 A. mellékletéből törlik az „ügyleti ár” (az IFRS 15 meghatározása szerint) hivatkozást.

IFRS 10 Konszolidált pénzügyi kimutatások – A „de facto ügynök” meghatározása

A módosítások arra a problémára reagálnak, hogy az IFRS 10:B73-B74 követelményei bizonyos helyzetekben ellentmondásosak lehetnek. Az IFRS 10:B73 a „de facto ügynököket” a befektető nevében eljáró felekként definiálja, és kimondja, hogy annak megállapítása, hogy más felek de facto ügynökként járnak-e el, megítélést igényel. Az IFRS 10:B74 második mondata azonban egyértelműbb megfogalmazást tartalmaz, és kimondja, hogy egy fél akkor minősül de facto ügynöknek, ha a befektető tevékenységét irányító felek képesek arra utasítani azt a felet, hogy a befektető nevében járjon el. A módosítások frissítik az IFRS 10:B74-et, hogy kevésbé egyértelmű megfogalmazást használjon, és tisztázza, hogy az IFRS 10:B74-ben leírt kapcsolat csak egy példa olyan körülményre, amelyben megítélés szükséges annak meghatározásához, hogy egy fél tényleges megbízottként jár-e el.

IAS 7 Pénzforgalmi kimutatás – Költségmódszer

A módosítás az IAS 7:37-ben a „költségmódszer” kifejezést „beszerzési értéken” kifejezéssel helyettesíti, összhangban a „költségmódszer” meghatározásának eltávolításával az IFRS számviteli standardokból.

Az IFRS 9 és az IFRS 7 módosításai – Természetfüggő villamos energiára vonatkozó szerződések

Az IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok módosításai

A módosítások az IFRS 9 következő követelményeit érintik:

- az IFRS 9 saját felhasználásra vonatkozó követelményei módosulnak, hogy magukban foglalják azokat a tényezőket, amelyeket a gazdálkodó szervezetnek figyelembe kell vennie az IFRS 9:2.4 alkalmazásakor a megújuló villamos energia vásárlására és átvételére vonatkozó szerződések esetében, amelyeknél a villamos energia termelésének forrása természetfüggő; és
- az IFRS 9 fedezeti elszámolási követelményei módosulnak, hogy egy gazdálkodó szervezet, amely meghatározott jellemzőkkel rendelkező, természetfüggő megújuló villamos energiára vonatkozó szerződést használ fedezeti instrumentumként;
- meghatározott kritériumok teljesülése esetén a változó mennyiségű előre jelzett villamosenergia-tranzakciókat fedezett tételként jelölje meg; és
- a fedezett tétel értékelése a fedezeti eszközhöz használt mennyiségi feltételezésekkel megegyező feltételezésekkel.

Az IFRS 7 Pénzügyi instrumentumok: közzétételek és az IFRS 19 Nyilvános elszámoltathatósággal nem rendelkező leányvállalatok: közzétételek módosításai

Az IFRS 7 és az IFRS 19 módosításra került, hogy bevezessék a meghatározott jellemzőkkel rendelkező, természetfüggő villamosenergia-szerződésekre vonatkozó közzétételi követelményeket.

A módosítások a 2026. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves időszakokra vonatkoznak, de korábbi alkalmazásuk is megengedett. A saját felhasználásra vonatkozó mentességre vonatkozó módosításokat az IAS 8 szerint visszamenőlegesen kell alkalmazni, az első alkalmazás időpontjában fennálló tényeket és körülményeket figyelembe véve. A fedezeti elszámolási követelményekre vonatkozó módosításokat előre tekintően kell alkalmazni az első alkalmazás időpontjában vagy azt követően kijelölt új fedezeti kapcsolatokra.

IFRS 18 Pénzügyi kimutatások bemutatása és közzététele

Az IFRS 18 felváltja az IAS 1-et, az IAS 1 számos követelményét változatlanul átveszi, és új követelményekkel egészíti ki azokat. Ezenkívül az IAS 1 egyes bekezdései átkerültek az IAS 8-ba és az IFRS 7-be. Továbbá az IASB kisebb módosításokat hajtott végre az IAS 7-ben és az IAS 33-ban (Egy részvényre jutó eredmény).

Az IFRS 18 új követelményeket vezet be a következők tekintetében:

- meghatározott kategóriák és meghatározott részösszegek bemutatása az eredménykimutatásban
- a vezetőség által meghatározott teljesítménymutatók (MPM) közzététele a pénzügyi kimutatások mellékletében
- az összesítés és bontás javítása.

A gazdálkodó egységeknek az IFRS 18-at a 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves beszámolási időszakokra kell alkalmazniuk, de a korábbi alkalmazás is megengedett. Az IAS 7 és az IAS 33 módosításai, valamint a felülvizsgált IAS 8 és IFRS 7 akkor lépnek hatályba, amikor a gazdálkodó egység az IFRS 18-at alkalmazza. Az IFRS 18 visszamenőleges alkalmazást ír elő, meghatározott átmeneti rendelkezésekkel.

A Csoport előrejelzése szerint ezeknek a módosításoknak az alkalmazása hatással lesz a Csoport jövőbeli pénzügyi kimutatásaira, mivel az eredménykimutatásban szereplő besorolás jelentősen megváltozik.

IFRS 19 Nyilvános elszámolási kötelezettség nélküli leányvállalatok: közzétételi kötelezettségek

Az IFRS 19 lehetővé teszi, hogy a jogosult leányvállalatok (azaz azok a leányvállalatok, amelyek nem rendelkeznek nyilvános elszámolási kötelezettséggel, és amelyek végső vagy közbelső anyavállalata az IFRS számviteli standardoknak megfelelő, nyilvánosan hozzáférhető konszolidált pénzügyi kimutatásokat készít) csökkentett közzétételi kötelezettséget alkalmazzanak, amikor pénzügyi kimutatásaikban az IFRS számviteli standardokat alkalmazzák. Az új standard a 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra vonatkozik, de korábbi alkalmazása is megengedett. A Csoport az IFRS 19-et nem alkalmazhatja.

42. BEFEKTETÉSEK MÁS GAZDÁLKODÓ EGYSÉGBEN (IFRS 12)

A Csoport nem szembesült semmiféle bizonytalansággal, illetve nem kellett neki semmilyen bonyolultabb kérdést eldöntenie, amikor azt ítélte meg, hogy a befektetései hogyan kezelendők konszolidáció szempontjából.

A leányvállalatokhoz 99,85%-os szavazati jog kapcsolódik. A fennmaradó 0,15% az MNB és a BÉT tulajdonában van, mint nem kontrolláló érdekeltiség.

A Csoportnak társult vállalata nincs.

A Csoportnak konszolidált vállalkozása kapcsán nem kell szembenéznie olyan korlátozással, amely a nettó eszközökhöz, az eredményhez vagy a cash-flowhoz való hozzáférést érintené.

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

A Csoport egyik tagja sem minősül befektetési gazdálkodó egység vagy ilyenben nem részesedik.

A Csoport elhanyagolható értékű részesedéssel rendelkezik az Association of National Numbering Agencies (ANNA) egyesületben. A befektetés értéke 1250 euró, a részesedés FVTOCI kategóriában szerepel, mint tőkeinstrumentum.

43. SZÁMVITELI POLITIKA VÁLTOZÁSAI

A Csoport következetesen alkalmazza a számviteli politikáit a jelen pénzügyi kimutatásokban bemutatott összes időszakra.

44. OSZTALÉK

A közgyűlés 2025. április 28-i ülésén hozott döntése értelmében a 2024. üzleti év után Csoport szinten 1757 millió forint osztalék került kifizetésre, 8 048 millió forint időszaki eredmény az eredménytartalékban került elhelyezésre. Az osztalékdöntés hatását a saját tőke mozgástábla tartalmazza.

A 2025. üzleti év eredménye után a Csoport 2026. évi üzleti terve alapján várható osztalékkifizetés mértéke 1 750 Mft. Ennek hatását a pénzügyi kimutatások még nem tartalmazhatják.

45. BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK UTÁNI ESEMÉNYEK

A Csoport a következő jelentős beszámolási időszak utáni eseményt azonosította.

Az EMIR 89. cikk (10) bekezdése értelmében egy központi szerződő fél (KELER KSZF) nem lehet egy másik központi szerződő fél (pl. ECC) klíringtagja, ezért ezen jogviszonyokat az EMIR 3 rendelkezéseinek megfelelően legkésőbb 2026. december 25-ig meg kell szüntetni.

A KELER KSZF 2025-ben megkezdte a felkészülést az energiapiaci tevékenység átadására, melynek fő célja egy előreutató, értékteremtő megoldás kidolgozása, amely nemcsak az EMIR 3 előírásainak való teljes megfelelést biztosítja, hanem hozzájárul a kiszolgált piacok és piaci szereplők ellenállóképességének, versenyképességének és hatékonyságának erősítéséhez is.

46. PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK ELFOGADÁSA

Ezen konszolidált pénzügyi kimutatásokat a KELER Igazgatósága a mai napon tulajdonosok felé közzétételre engedélyezte. A konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Közgyűlés jogosult elfogadni.

Budapest, 2026. március 17.

Havas László
vezérigazgató

Herczegh István
gazdasági igazgató