



NEGYEDÉVES JELENTÉS
2025



OPUS
GLOBAL

TARTALOMJEGYZÉK

I.	Vezetői értékelés	4
II.	PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	6
	II.1. Konszolidált Mérleg	7
	II.2. Konszolidált Eredménykimutatás	9
	II.3. Konszolidált Saját Tőke változás	12
	II.4. Konszolidált Cash Flow kimutatása	14
III.	ÜZLETI JELENTÉS	16
	III.1. A Vállalatcsoport aktuális portfóliójának bemutatása	17
	III.2. A beszámolási időszak kiemelt eseményei	20
	III.3. A Vállalatcsoport I. negyedévi gazdálkodásának bemutatása	22
	III.4. Szegmensenkénti gazdálkodás bemutatása	30
	• Építőipar szegmens	30
	• Élelmiszeripar szegmens	41
	• Turizmus szegmens	49
	• Energetika szegmens	60
	• Vagyongkezelés szegmens	70
IV.	MELLÉKLETEK	72
	IV.1. A pénzügyi kimutatások közzétételre engedélyezése	73
	IV.2. Vállalatirányítási Nyilatkozat	73

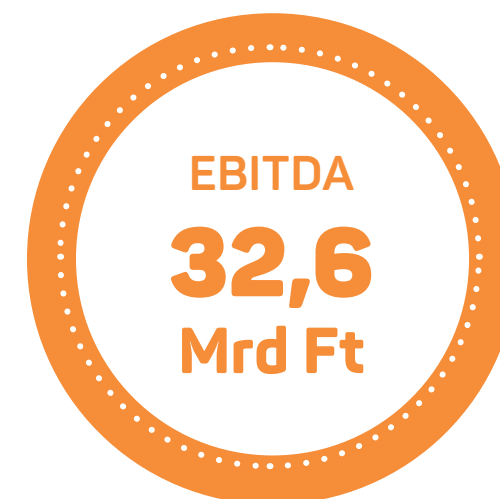
Megjegyzés:

A 2025. I. negyedévi konszolidált pénzügyi kimutatások az Európai Unió által befogadott nemzetközi pénzügyi standardok szerint készült.

Az Igazgatóság a jelentésében az OPUS GLOBAL Nyrt., mint Anyacég megnevezését az alábbiak szerint jeleníti meg a továbbiakban: „Anyacég”, „Társaság”, „Holding”, „OPUS GLOBAL Nyrt.”.

Amennyiben a jelentés az OPUS GLOBAL Nyrt. által konszolidált leányvállalatok egységére utal, úgy az alábbi megnevezések használata a jellemző: „OPUS Csoport”, „Cégcsoport”, „Vállalatcsoport”.

A 2025. I. negyedév kiemelt mutatószámai



I. VEZETŐI ÉRTÉKELÉS

A Vállalatcsoport 2025. I. negyedéves gazdálkodásának vezetői értékelése

Az OPUS Vállalatcsoport 2025. I. negyedéves tevékenységét konszolidált szinten 1.034,04 milliárd forint Mérlegfőösszeggel és 392,04 milliárd forint Saját tőkével zárta, míg Adózott eredménye 13,2 milliárd forint lett.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb pénzügyi adatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2024.12.31. auditált tényadatok	2024.12.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.12.31.-2025.03.31. %-ban
Mérlegfőösszeg	1 034 036 175	1 064 679 151	-30 642 976	-2,9%
Saját tőke	392 036 763	380 971 430	11 065 333	2,9%

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2024.01.01.-2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.03.31.-2025.03.31. %-ban
Összes működési bevétel	125 217 869	144 040 193	-18 822 324	-13,1%
Működési költségek	103 265 018	129 646 056	-26 381 038	-20,3%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	21 952 851	14 394 137	7 558 714	52,5%
EBITDA	32 626 398	24 665 533	7 960 865	32,3%
Pénzügyi műveletek eredménye	-61 166	2 900 581	-2 961 747	-102,1%
Adózás előtti eredmény	21 891 685	17 294 718	4 596 967	26,6%
Adózott eredmény	13 180 287	11 229 487	1 950 800	17,4%
Teljes átfogó jövedelem	11 875 736	11 945 300	-69 564	-0,6%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	4 212	4 457	-245	-5,5%

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2024. év végén értékesítette nehézipari üzletágát. A tranzakció ugyanakkor nem eredményezett érdemi változást sem a Társaság portfóliójának méretében, sem a pénzügyi eredményekben. Mivel a vizsgált időszakban egyéb jelentős portfólió átrendeződés nem történt, a konszolidált pénzügyi eredmények ugyanazon bázis tekintetében összevethetők. 2025. első negyedévében a **Mérlegfőösszeg** minimális, mindössze 2,9%-os csökkenést mutatott, míg a saját tőke 2,9%-os növekedést ért el. Mindez arra utal, hogy nem történt jelentős átrendeződés a vagyonelemek között és a Vállalatcsoport pénzügyi stabilitása változatlanul fennáll.

A Cégcsoport **Összes működési bevétele** a megelőző év azonos időszakához képest 13,1%-kal csökkent, míg ezzel egyidejűleg a **Működési költségek** 20,3%-kal csökkentek az előző évi bázisidőszakhoz képest. Mindezek következményeként a Csoport működését jellemző konszolidált **Üzemi eredmény** megközelítette a 22 milliárd forintot, amely kiemelkedő 52,5%-os növekedés a 2024. első negyedévében elért eredményhez képest.

61 166 millió forint **Pénzügyi veszteséget realizált** a Csoport az idei első negyedévben - szemben a tavalyi év ugyan-ezen időszaki 2,9 milliárd forint pénzügyi nyereségével -, amely nagyrészt a pénzügyi bevételek közel 24%-os csökkenésének köszönhető.

A Csoport 21,9 milliárd forint **Adózás előtti eredménnyel** zárta a negyedévet, amely 26%-ot meghaladó növekedést jelent 2024. első negyedévéhez képest. Az adófizetési kötelezettség teljesítését követően a Csoport 17,4%-kal tudta növelni eredményét - ami a magyar gazdasági teljesítmény sokszorosa -, így 13,2 milliárd forint **Adózott eredményt** ért el.

II. PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

Általános információ a Pénzügyi Kimutatásokhoz kapcsolódóan
Az OPUS GLOBAL Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2025. I. negyedéves konszolidált adatai az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és Audit Bizottság által jóváhagyott beszámolón alapuló adatok (IV.1. fejezet), melyet a Társaság az alábbi tartalommal állított össze:

Auditált: Igen / [Nem](#)
Konszolidált: Igen / [Nem](#)

Mérleg: Igen / [Nem](#)
Eredménykimutatás: Igen / [Nem](#)
Cash Flow: Igen / [Nem](#)
Saját tőke változás: Igen / [Nem](#)
Kiegészítő Melléklet: Igen / [Nem](#)
Üzleti Jelentés és szegmens elemzés: Igen / [Nem](#)

Számviteli Politika változás
2024. Éves jelentéshez képest: Igen / [Nem](#)

Számviteli elvek: Magyar / [IFRS \(EU által elfogadott\)](#)

II.1. Konszolidált Mérleg

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2025.03.31	2024.12.31
ESZKÖZÖK		
Éven túli eszközök		
Ingatlanok, gépek, berendezések	541 316 822	540 360 218
Egyéb immateriális javak	7 642 637	10 369 807
Szerződésállomány	9 134 003	9 968 896
Goodwill	88 636 529	88 636 529
Befektetési célú ingatlanok	621 000	621 000
Befektetett pénzügyi eszközök	4 741 488	4 761 607
Éven túli kapcsolt követelések	11 720 249	11 182 212
Halasztott adó követelések	1 629 173	1 648 858
Részesedés tőkemódszerrel elszámolt befektetésekből	20 244 130	20 243 952
Egyéb részesedések	1 197 700	1 197 700
Eszköz használati jog	9 088 477	7 542 176
Éven túli eszközök összesen	695 972 208	696 532 955
Forgóeszközök		
Készletek	26 197 563	30 904 892
Tényleges nyereségadó követelés	1 856 048	1 188 567
Vevők	38 478 848	47 957 210
Rövid lejáratú kapcsolt követelések	10 426 733	12 252 020
Egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások	103 623 257	115 596 407
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	157 383 518	160 149 100
Értékesítésre tartott eszközök	98 000	98 000
Forgóeszközök összesen	338 063 967	368 146 196
Eszközök összesen	1 034 036 175	1 064 679 151

FORRÁSOK (adatok eFt-ban)	2025.03.31	2024.12.31
Saját tőke		
Jegyzett tőke	17 459 482	17 459 482
Visszavásárolt saját részvény	- 51 762 391	- 50 968 625
Tőketartalék	166 887 066	166 887 066
Tartalékok	- 356 252	- 274 182
Felhalmozott eredmény	91 799 397	59 427 935
Tárgyévi eredmény	6 522 033	32 371 462
Átértékelési különbség	1 289 890	1 921 821
Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke összesen	231 839 225	226 824 959
Nem ellenőrzésre jogosító részesedés	160 197 538	154 146 471
Saját tőke összesen	392 036 763	380 971 430
Hosszú lejáratú kötelezettségek		
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	106 733 474	110 790 032
Állami támogatások	115 755 655	116 512 701
Tartozások kötvénykibocsátásból	111 705 644	113 213 777
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 720 627	2 720 627
Hosszú lejáratú céltartalék	20 054 601	19 880 029
Hosszú lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek	1 707 476	1 635 134
Hosszú lejáratú lízing kötelezettségek	7 691 329	5 783 255
Halasztott adó kötelezettség	39 252 316	37 354 729
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	405 621 122	407 890 284
Rövid lejáratú kötelezettségek		
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	9 418 268	10 454 646
Szállítók	19 172 697	42 754 112
Vevőtől kapott előlegek	34 539 334	37 497 043
Egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	119 143 445	118 334 164
Rövid lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek	43 562 461	61 459 487
Rövid lejáratú lízing kötelezettségek	1 756 018	2 100 919
Rövid lejáratú céltartalék	1 059 640	1 128 200
Tárgyévi nyereségadó kötelezettség	7 726 427	2 088 866
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	236 378 290	275 817 437
Kötelezettségek összesen	641 999 412	683 707 721
Kötelezettségek és saját tőke összesen	1 034 036 175	1 064 679 151

II.2. Konszolidált Eredménykimutatás

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2025.01.01-2025.03.31	2024.01.01-2024.03.31
Árbevétel	117 097 650	137 438 261
Aktivált saját teljesítmények értéke	4 721 545	4 459 068
Egyéb működési bevétel	3 398 674	2 142 864
Összes működési bevétel	125 217 869	144 040 193
Anyagjellegű ráfordítások	76 972 619	98 877 921
Személyi jellegű ráfordítások	12 825 188	11 723 040
Értékcsökkenés	10 673 547	10 271 396
Értékvesztés	25 824	13 157
Goodwill értékvesztés	-	-
Egyéb működési költségek és ráfordítások	2 767 840	8 760 542
Összes működési költség	103 265 018	129 646 056
EBITDA	32 626 398	24 665 533
Pénzügyi műveletek és adófizetés előtti eredmény (EBIT)	21 952 851	14 394 137
Pénzügyi műveletek bevételei	6 503 589	8 545 276
Badwill	-	-
Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 564 755	5 644 695
Pénzügyi műveletek eredménye	61 166	2 900 581
Részesedés tőkemódszerrel elszámolt befektetésekből	-	-
Adózás előtti eredmény	21 891 685	17 294 718
Jövedelemadó ráfordítások	8 711 398	6 065 231
Nettó eredmény folytatódó tevékenységből	13 180 287	11 229 487
Nettó eredmény megszűnő tevékenységből	-	-
Adózott eredmény	13 180 287	11 229 487

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2025.01.01-2025.03.31	2024.01.01-2024.03.31
Valós értékelés hatása	-	-
Árfolyamváltozás hatása	- 1 168 036	788 881
Halasztott adó hatás	- 136 515	- 73 068
Egyéb átfogó jövedelem	- 1 304 551	715 813

Teljes átfogó jövedelem	11 875 736	11 945 300
--------------------------------	-------------------	-------------------

Adózott eredményből		
Anyavállalat tulajdonosaira jutó	6 522 033	6 360 379
Nem ellenőrző részesedésre jutó	6 658 254	4 869 108

Egyéb átfogó jövedelemből		
Anyavállalat tulajdonosaira jutó	- 714 001	604 150
Nem ellenőrző részesedésre jutó	- 590 550	111 663

Teljes átfogó eredményből		
Anyavállalat tulajdonosaira jutó	5 808 032	6 964 529
Nem ellenőrző részesedésre jutó	6 067 704	4 980 771

EPS (alap és hígított)	2025.01.01-2025.03.31	2024.01.01-2024.03.31
Súlyozott részvény darabszám	536 864 440	651 146 045
Egy részvényre jutó anyavállalati adózott eredmény folyamatos tevékenységből (Ft)	12,1	9,8
Hígított egy részvényre jutó anyavállalati eredmény folyamatos tevékenységből (Ft)	12,1	9,8
Egy részvényre jutó adózott eredmény folyamatos tevékenységből (Ft)	24,6	17,2
Hígított egy részvényre jutó adózott eredmény folyamatos tevékenységből (Ft)	24,6	17,2



II.3. Konszolidált Saját Tőke változás

adatok eFt-ban	Jegyzett tőke	Visszavásárolt saját részvény	Tőketartalék	Tartalékok	Felhalmozott eredmény	Tárgyévi eredmény	Átértékelési különbség	Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke	Nem ellenőrző részesedés	Saját tőke összesen
2023. december 31.	17 541 151	- 5 279 843	166 887 066	-119 811	13 223 241	25 856 276	184 445	218 292 525	137 486 186	355 778 711
Tőkerendezés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eredmény átvezetése	-	-	-	-	25 856 276	- 25 856 276	-	-	-	-
Tárgyévi eredmény	-	-	-	- 61 505	-	6 360 379	665 655	6 964 529	4 980 771	11 945 300
Tőkeemelés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalat megszerzése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalatok bekerülése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalatok kikerülése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalat értékesítése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Üzleti kombinációk változása	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Osztalék	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 1 887 725	-	-	-	-	-	- 1 887 725	-	- 1 887 725
2024. március 31.	17 541 151	- 7 167 568	166 887 066	- 181 316	39 079 517	6 360 379	850 100	223 369 329	142 466 957	365 836 286
Részesedésre elszámolt előző évi korrekció	-	-	-	-	10 462 587	-	-	10 462 587	-	10 462 587
Tőkerendezés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eredmény átvezetése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tárgyévi eredmény	-	-	-	- 92 866	-	26 011 083	1 071 721	26 989 938	11 939 788	38 929 726
Tőkecsökkentés	- 81 669	81 669	-	-	- 1 172 741	-	-	- 1 172 741	-	- 1 172 741
Leányvállalat megszerzése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalatok bekerülése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalatok kikerülése	-	-	-	-	-	-	-	-	441	441
Leányvállalat értékesítése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	-	16 704 623	-	-	16 704 623	18 822 351	35 526 974
Üzleti kombinációk változása	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Osztalék	-	-	-	-	- 6 733 439	-	-	- 6 733 439	- 19 083 066	- 25 816 505
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 43 882 726	-	-	1 087 388	-	-	- 42 795 338	-	- 42 795 338
2024. december 31.	17 459 482	- 50 968 625	166 887 066	- 274 182	59 427 935	32 371 462	1 921 821	226 824 959	154 146 471	380 971 430
Tőkerendezés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eredmény átvezetése	-	-	-	-	32 371 462	- 32 371 462	-	-	-	-
Tárgyévi eredmény	-	-	-	- 82 070	-	6 522 033	- 631 931	5 808 032	6 067 704	11 875 736
Tőkeemelés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalat megszerzése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalatok bekerülése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalatok kikerülése	-	-	-	-	-	-	-	-	- 16 637	- 16 637
Leányvállalat értékesítése	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tranzakciók nem ellenőrző részesedésekkel kontroll megtartása mellett	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Üzleti kombinációk változása	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Osztalék	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 793 766	-	-	-	-	-	- 793 766	-	- 793 766
2025. március 31.	17 459 482	- 51 762 391	166 887 066	- 356 252	91 799 397	6 522 033	1 289 890	231 839 225	160 197 538	392 036 763

II.4. Konszolidált Cash Flow kimutatása

Konszolidált Cash Flow kimutatás (adatok eFt-ban)	2025.03.31.	2024.03.31.
Adatok eFt-ban		
Működési tevékenységből származó cash flow		
Adózás előtti eredmény	21 891 685	17 294 718
Egyéb átfogó jövedelem	- 1 304 551	715 813
Eredményben elszámolt pénzmozgással nem járó tételek:		
Értékcsökkenés és amortizáció	10 673 547	10 271 396
Elszámolt értékvesztés és visszaírása	25 824	13 157
Céltartalékok változása	106 012	117 020
Tárgyi és befektetett eszköz értékesítésén realizált veszteség/(eredmény)	- 161 279	47 803
Üzleti kombinációk változásából eredő eredmény	- 16 637	181 148
Kamat swap valós érték hatása	335 626	120 565
Árfolyamváltozás hatása	420 124	- 1 114 713
Kamat ráfordítás	3 489 252	3 505 707
Kamat bevétel	- 2 445 831	- 4 217 237
Kapott osztalék	- 2 221 045	- 508 806
Működő tőke változásai:		
Vevő és egyéb követelések változása	23 730 075	14 581 796
Forgóeszközök (egyéb) változása	4 707 329	4 390 608
Szállítók és egyéb kötelezettségek változása	- 38 173 803	- 29 599 052
Nyereség adó	- 1 960 561	- 1 785 026
Működési tevékenységből származó nettó cash flow	19 095 767	14 014 897
Befektetési tevékenységből származó cash flow		
Kapott osztalék	-	508 806
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	- 13 000 880	- 8 989 026
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékesítése	176 151	15 418
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök változása	- 517 918	- 38 874
Lízing eszközök változása	- 178	- 1 036 045
Értékpapírok és részesedések változása	-	741 203
Leányvállalati kör változásával járó nettó pénzeszköz	-	-
Kapott kamatok	1 783 148	2 722 134
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow	- 11 559 677	- 6 076 384

Finanszírozási tevékenységből származó cash flow		
Saját részvény vásárlás	- 793 766	- 1 887 725
Hitelek és kölcsönök felvétele	-	4 306 072
Hitelek és kölcsönök törlesztése	- 3 946 083	- 5 597 710
Lízingtörlesztés	- 586 435	- 543 864
Osztalék fizetése	-	-
Fizetett kamatok	- 3 479 127	- 3 245 755
Állami támogatások	-	4 697 673
Kötvények kibocsátása (visszafizetése)	- 1 500 000	- 1 500 000
Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow	- 10 305 411	- 3 771 309
Árfolyamváltozás hatása	3 739	1 781 210
Készpénz és készpénzjellegű tételek nettó változása	- 2 765 582	5 948 414
Készpénz és készpénzjellegű tételek év eleji egyenlege	160 149 100	247 679 196
Készpénz és készpénzjellegű tételek év végi egyenlege	157 383 518	253 627 610

III. ÜZLETI JELENTÉS

III.1. A Vállalatcsoport aktuális portfóliójának bemutatása

Az OPUS GLOBAL Nyrt. tudatos, következetesen megvalósított stratégia mentén alakította ki portfólióját, mely portfólió kiemelt jelentőségű csoportjába a hosszú távú befektetések tartoznak. Ezek a vállalatok meghatározó piaci szereplők egy-egy stratégiai iparágban (turizmus, energetika, élelmiszeripar, ipar). A portfólió másik, kisebb jelentőségű részeként pedig a likvid befektetéseket kezeli a Vagyonkezelés területe.

Ennek eredményeképpen 2025. évben üzleti szempontból a Társaság tevékenységi köre 5 szegmensre bontható az alábbiak szerint:

- *Építőipar*
- *Élelmiszeripar*
- *Energetika*
- *Turizmus*
- *Vagyonkezelés*

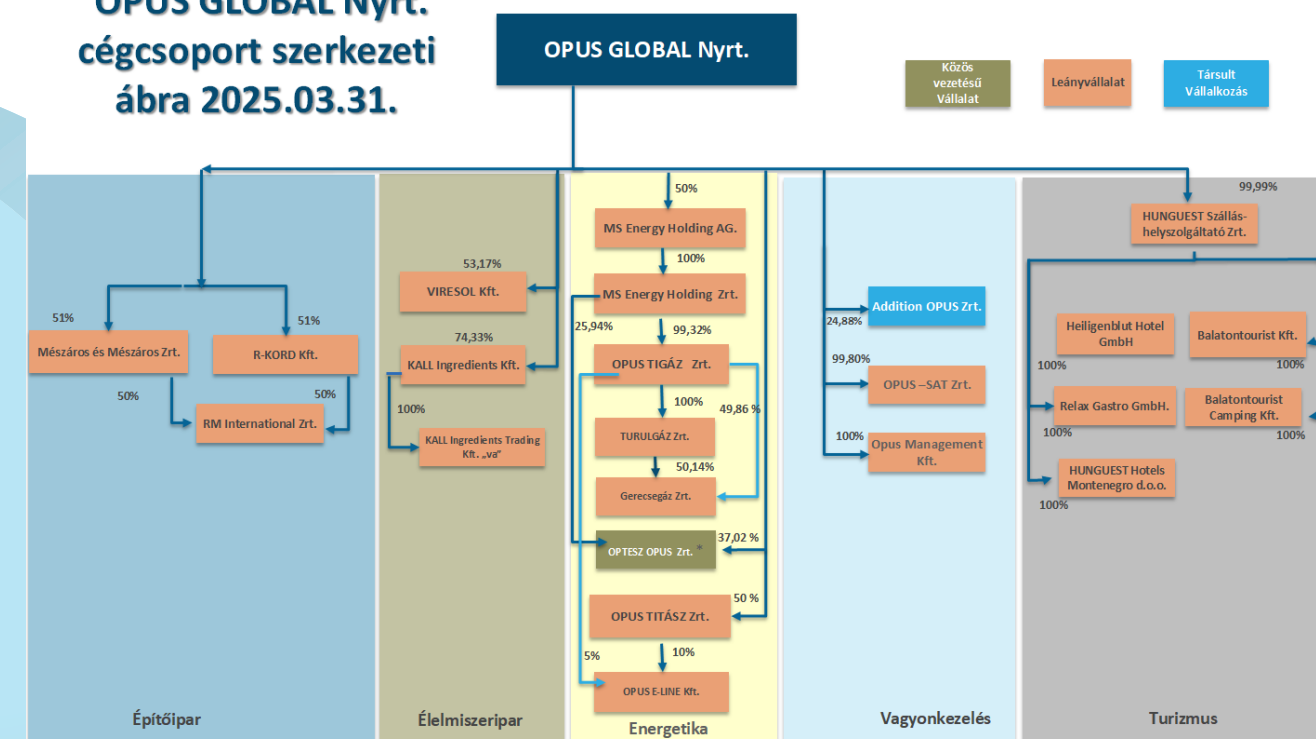
2024 év végén az Ipari termelés szegmensből kikerült a Wamsler SE csoport, így ennek neve Építőipar szegmenssé változott. Hasonlóan, az Élelmiszeripar és Mezőgazdaság szegmensből kikerült a Csabatáj Zrt., ezért a szegmens neve Élelmiszeripar szegmenssé változott. A nevek változása tükrözi a szegmensekben lezajlott portfólió tisztítást.

A szegmens jelentések értékei az adott szegmenshez közvetlenül hozzárendelhető tételeket tartalmazzák, ezen besorolás alapján készíti el a Csoport a szegmens információit a menedzsment számára.

A konszolidáció célja a Vállalatcsoport egészére vonatkozó adatok együttes bemutatása, mivel hatásuk a Csoport szempontjából eltérhet az egyedi beszámolók által közölt adatoktól.

A Csoport konszolidációs körébe az anyavállalattal együtt 2025. március 31-én 24 társaság tartozik. Ebből 21 vállalat leányvállalként került bevonásra, 1 vállalat társult vállalkozásként és 1 cég pedig közös vezetésű vállalként. Az Anyavállalat 9 leányvállalatot közvetlen részesedésen keresztül, 12 leányvállalatot pedig közvetett részesedésen keresztül von be a konszolidálásba. A Csoport szerkezeti felépítését és az anyavállalat tulajdonosi %-át az alábbi ábra és táblázat mutatja be összefoglalóan:

**OPUS GLOBAL Nyrt.
cégcsoport szerkezeti
ábra 2025.03.31.**



A konszolidációs körbe bevont társaságok felsorolása 2025.03.31. napjára vonatkozóan:

Név	Kapcsolt-sági szint	Fő üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetetlen részesedés	A Kibocsátó részesedése 2025.03.31.	A Kibocsátó részesedése 2024.12.31.
Építőipar						
Mészáros és Mészáros Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt.	L	Egyéb m.n.s. építés	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
Mészáros Hrvatska d.o.o ⁽¹⁾	L	Mérnöki tevékenység és műszaki tanácsadás	Horvátország	Közvetett	-	51,00%
R-KORD Építőipari Kft.	L	Egyéb villamos berendezés gyártása	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
RM International Zrt.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%
Élelmiszeripar						
KALL Ingredients Kereskedelmi Kft.	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	74,33%	74,33%
KALL Ingredients Trading Kereskedelmi Kft. v.a.	L	Gabona, dohány, vetőmag, takarmány nagykereskedelme	Magyarország	Közvetett	74,33%	74,33%
TTKP Energiaszolgáltató Kft. ⁽²⁾	L	Gőzellátás, légkondicionálás	Magyarország	Közvetett	-	74,33%
VIRESOL Kft. ⁽⁴⁾	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	53,17%	84,30%
Energetika						
MS Energy Holding AG	L	Vagyonkezelés (holding)	Svájc	Közvetlen	50,00%	50,00%
MS Energy Holding Zrt.	L	Vagyonkezelés (holding)	Magyarország	Közvetett	50,00%	50,00%
OPUS TIGÁZ Zrt. ⁽³⁾	L	Gázelosztás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
TURULGÁZ Zrt.	L	Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
Gerecsegáz Zrt.	L	Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
OPUS TITÁSZ Zrt. ⁽³⁾	L	Villamosenergia-elosztás	Magyarország	Közvetlen	50,00%	50,00%
OPUS E-LINE Kft. ⁽⁴⁾	L	Elektromos, híradás-technikai célú közmű építése	Magyarország	Közvetett	7,48%	7,48%
OPTESZ OPUS Zrt. ⁽⁵⁾	K	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetett	49,99%	49,99%
Vagyonkezelés						
OPUS GLOBAL Nyrt.	A	Vagyonkezelés	Magyarország	Anyav.	Anyav.	Anyav.
Addition OPUS Zrt.	T	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetlen	24,88%	24,88%
OPUS Management Kft.	L	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100,00%	100,00%
OPUS-SAT Tanácsadó Zrt.	L	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	99,80 %	99,71%
Turizmus						
Hunguest Szálláshelyszolgáltató Zrt.	L	Szállodai szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
Relax Gastro & Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Hunguest Hotels Montenegro d.o.o	L	Szállodai szolgáltatás	Montenegro	Közvetett	99,99%	99,99%
Heiligenblut Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Balatontourist Idegforgalmi és Kereskedelmi Kft	L	Kempingszolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST CAMPING Szolgáltató Kft.	L	Kempingszolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%

Megjegyzések:

L: Leányvállalatként bevont- azaz az eszközök, források és az eredményszámlák teljes körűen bevonásra kerülnek akvizíciós módszerrel, de az Anyavállalatra jutó eredmény külön soron (is) kimutatásra kerül; T: Társult vállalkozásként és K: Közös vezetésű vállalatként bevont - azaz a vállalatok eredményének csak az Anyavállalatra jutó része kerül kimutatásra equity módszer alapján; A: Anyacég;

- (1) A Mészáros Hrvatska d.o.o végelszámolásra és cégbíróság által törlésre került 2025-ben.
- (2) A TTKP Energiaszolgáltató Kft végelszámolásra és cégbíróság által törlésre került 2025-ben.
- (3) Az OPUS TIGÁZ Zrt. és OPUS TITÁSZ Zrt. tulajdonosainak megállapodása szerint az OPUS GLOBAL Nyrt. olyan többlétf irányítási és ellenőrzési jogokkal rendelkezik ezen két társaságban, mely alapján konszolidálásba bevont leányvállalatnak minősülnek az IFRS irányelvek és a Számvitelről szóló 2000.évi. C törvény szerint.
- (4) Az OPUS TITÁSZ Zrt. 10%-os tulajdonosa az OPUS E-LINE Kft.-nek, és többségi (50% feletti) szavazati jogot gyakorol, mely alapján leányvállalatként került bevonásra.
- (5) Az OPTESZ OPUS Zrt. másik fő tulajdonosa a Status Energy Magántőkealap szintén 49,99%-ban tulajdonos a cégben, mely paritás megegyezik a szavazati arányokkal, így a Csoport közös vállalatként vonja be.

A Megjegyzésekhez lásd még a „III.2. A beszámolási időszak kiemelt eseményei”.

III.2. A beszámolási időszak kiemelt eseményei

Közzétételi információk és Tőzsdei kapcsolattartás

A Társaság a cégcsoportot és a Holdingot érintő eseményekről, intézkedésekről folyamatosan tájékoztatja a részvényeseket és az érdeklődőket a Budapesti Értéktőzsde honlapján (a kibocsátók listája, OPUS GLOBAL Nyrt. Közzétételek cím alatt), a www.kozzetetelek.hu oldalon és a Társaság honlapján: www.opusglobal.hu.

A Társaság Befektetői kapcsolattartójaként, dr. Németh Krisztián látja el a befektetési kapcsolattartásra vonatkozó feladatokat, valamint a tőkepiaci kommunikációt. Elérhetőség: + 36 1 433 0701, investorrelations@opusglobal.hu

Portfólió és üzleti kombináció változás

Az OPUS GLOBAL Nyrt. részvény adásvételi szerződéseket kötött a közvetlen tulajdonában álló OPUS-SAT Tanácsadó Zrt. által kibocsátott részvények megszerzésére. A megállapodás végrehajtásának eredményeként a Társaság részesedése az OPUS-SAT Tanácsadó Zrt.-ben 2025. március 31-ig 99,7109 %-ról, 99,8025%-ra, 2025. április 10-én pedig 99,9669 %-ra növekedett. https://www.bet.hu/newkibdata/129208421/OPUS%20SAT_HU_20250305.pdf
https://bet.hu/newkibdata/129219312/OP_OPUS%20SAT_HU_20250327.pdf
https://www.bet.hu/newkibdata/129234591/OPUS%20SAT_HU_20250410.pdf

Az OPUS GLOBAL Nyrt. közvetlen tulajdonában lévő Mészáros és Mészáros Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt. 100%-os tulajdonában lévő társasága, a Mészáros Hrvatska d.o.o. törlésre került a horvátországi cégjegyzékből, aminek eredményeként a Társaság ezen közvetett részesedése megszűnt. https://www.bet.hu/newkibdata/129239963/OPUS_M%20A9sz%20C3%A1ros%20Hrvatska%20doo_20250423_HU.pdf

Az OPUS GLOBAL Nyrt. közvetlen tulajdonában lévő KALL Ingredients Kereskedelmi Kft. korábban elrendelte a 100%-

os tulajdonában lévő TTKP Energiaszolgáltató Kft. végelszámolását. A Szolnoki Törvényszék Cégbírósága a végelszámolást követően elrendelte a TTKP Energiaszolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságnak a cégjegyzékből való törlését, aminek eredményeként a Társaság ezen közvetett részesedése megszűnt.

https://www.bet.hu/newkibdata/129233743/OPUS_TTKP_v%C3%A9gelsz%C3%A1mol%C3%A1s_20250409_HU.pdf

Társasági Jogi változások és események

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2024. október 18-án bejelentett részvényvisszavásárlási program keretében 2025. január 1. és 31-e között 1.501.570 db saját részvényt vásárolt az MBH Befektetési Bank Zrt. közreműködésével a Budapesti Értéktőzsdén 528,62 Ft/db átlagáron. A tranzakciót követően a Társaság közvetlen saját részvény állománya 42.848.149 db, csoport szinten összesen 161.730.689 db (23,16%).

https://www.bet.hu/newkibdata/129192948/OPUS_r%C3%A9szv%C3%A9ny%20v%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1s_20250203_HU.pdf

Az OPUS GLOBAL Nyrt. részesedése a Wamsler SE Háztartástechnikai Európai Nyrt.-ben 2024. december 23-ával megszűnt. A részesedés megszűnésével szükségessé vált a Wamsler SE kilépése az OPUS GLOBAL MRP Szervezetből és a Wamsler SE-t megillető hányad pénzbeli kifizetése. A kifizetés érdekében az MRP Szervezet 2025. február 4-én tőzsdén kívüli ügylet keretében részvényenként 544,23 Ft-os áron a Társaságra átruházta 94.984 darab OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvény tulajdonjogát. A tranzakciót követően a Társaság által közvetlen módon birtokolt saját részvények száma 42.848.149 darabról 42.943.133 darabra növekedett és a Társaság közvetlen és közvetett módon összesen 161.825.673 darab (23,17%) saját részvényt birtokolt.

A fenti saját részvény darabszámok a 2025.március 31-i fordulónapig változatlanok maradtak. https://www.bet.hu/newkibdata/129194235/OP_MRP_Szervezet_saj%C3%A1t%20r%C3%A9szv%C3%A9ny_HU_20250204.pdf

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2025. március 17 -től dr. Németh Krisztiánt az OPUS GLOBAL Nyrt. Társaságirányításért felelős vezérigazgatóhelyettesévé nevezte ki. <https://www.bet.hu/newkibdata/>

[ta/129213335/T%C3%A1j%C3%A9koztat%C3%A1s%20vezet%C5%91%20%C3%A1ll%C3%A1s%C3%BA%20szem%C3%A9lyek_NK_20250317_HU.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129213335/T%C3%A1j%C3%A9koztat%C3%A1s%20vezet%C5%91%20%C3%A1ll%C3%A1s%C3%BA%20szem%C3%A9lyek_NK_20250317_HU.pdf)

Az OPUS GLOBAL Nyrt. részvényvisszavásárlási programról döntött, melynek keretében a Társaság összességében legfeljebb 8.000.000.000 Ft ellenértékért vásárol saját részvényt azzal a kitételrel, hogy a megvásárlásra kerülő saját részvények össznévértéke nem haladhatja meg az OPUS GLOBAL Nyrt. mindenkori alaptőkéjének 25%-át.

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2025. június 18-i tőzsdei kereskedési naptól kezdődően visszavonásig, de legkésőbb 2026. április 30. napjáig a Budapesti Értéktőzsdén napi kereskedés, illetve FIX ügyletek keretében aktuális piaci áron vásárol azzal, hogy a részvényenkénti ellenérték nem haladhatja meg a 2024. évi konszolidált beszámoló alapján számított saját részvények figyelembevétele nélküli egy részvényre jutó saját tőke értékét, azaz a 710 forintot.

Az OPUS GLOBAL Nyrt. a program keretében történő részvény vásárlások lebonyolítására befektetési szolgáltatót vesz igénybe. A Társaság Közgyűlése 2025. április 30. napján felhatalmazást adott az Igazgatóság részére a saját részvények Társaság általi megszerzésére. https://www.bet.hu/newkibdata/129232390/OPUS_r%C3%A9szv%C3%A9ny%20visszav%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1si%20program_k%C3%B6zlem%C3%A9ny_20250408_HU.pdf

Befektetői elemzések

A Scope Ratings GmbH független hitelminősítő elvégezte a Társaság által konszolidációba bevont leányvállalata, az OPUS TIGÁZ Zrt. által kibocsátott Tigáz 2031/A elnevezésű kötvények hitelminősítésének felülvizsgálatát. A Scope Ratings GmbH, mint a Társaság hitelminősítője a BBB-/Positive kibocsátói besorolást megváltoztatta BBB/Stable besorolásra, illetve a kibocsátott kötvényeket BBB- besorolásról megváltoztatta BBB besorolásra. https://www.bet.hu/newkibdata/129217383/OP_TIG%C3%81Z%20min%C5%91s%C3%ADt%C3%A9se_HU_20250325.pdf

A hitelminősítő angol nyelvű jelentése az alábbi linken érhető el: <https://scoperatings.com/ratings-and-research/rating/EN/178537>

<https://www.scoperatings.com/ratings-and-research/issuer/611468/documents>

Beszámolási időszakot követő utólagos esemény

A Társaság 2025. április 30-án tartott éves rendes Közgyűlése az alábbi döntéseket hozta:

- A Közgyűlés a könyvvizsgálói jelentés ismeretében elfogadta a Társaság és a Vállalatcsoport 2024. évi, IFRS alapján elkészített egyedi és konszolidált éves beszámolóját és üzleti jelentését, annak valamennyi mellékletével, a Felügyelőbizottság és az Audit Bizottság vonatkozó írásbeli jelentésére is figyelemmel.
- A Közgyűlés egyben döntött arról is, hogy a Társaság 2024. évi, 23.308.027 eFt adózott eredményéből 8.048.303.925 Ft osztalék kerüljön kifizetésre és az így fennmaradó összeg az eredménytartálékba kerüljön. Az osztalékfizetés kezdő időpontja: 2025. június 17.

- A Közgyűlés szintúgy elfogadta a Társaság társaságirányítási gyakorlatát bemutató, 2024. évi önálló Fenntarthatósági Jelentését és Javadalmazási Jelentését.
- A Közgyűlés megválasztotta a Társaság állandó könyvvizsgálójának a Quercus Audit Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Kft.-t (könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási szám: 002651; bejegyzett könyvvizsgáló Tölgyes András József – könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási szám: 005572) a 2025. év 12. hónap 31. nappal végződő üzleti évet lezáró Közgyűlés napjáig de legkésőbb 2026. év 04. hónap 30. napjáig tartó határozott időtartamra. A megbízás kiterjed a Társaság IFRS számviteli standardok szerint elkészített egyedi éves és konszolidált éves beszámolójának könyvvizsgálata mellett a fenntarthatósági jelentéseire vonatkozó bizonyosság nyújtására is a 2025. évi üzleti évre vonatkozóan.

- Közgyűlés felhatalmazta az Igazgatóságot a Társaság által kibocsátott, legfeljebb a Társaság mindenkori alaptőkéjének huszonöt százalékának (25%) megfelelő törzsrészvényeknek, mint saját részvényeknek a Társaság általi megszerzésére. A saját részvények megszerzésére visszterhesen vagy ellenérték nélkül, tőzsdei forgalomban, nyilvános ajánlat útján, vagy tőzsdén kívüli forgalomban is sor kerülhet, ideértve a saját részvény megszerzésére jogosító pénzügyi eszköz

által biztosított jog (pl. vételi jog, átcserélési jog stb.) gyakorlása útján történő megszerzést is. Visszterhes megszerzés esetén az ellenérték legmagasabb összege a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. által nyilvántartott, a megállapodás megkötésének napját megelőző napra vonatkozó záróárfolyam szerinti összegnek a húsz (20) százalékkal növelt összege lehet.

III.3. A Vállalatcsoport I. negyedévi gazdálkodásának bemutatása

A III.3 és III.4. pontokban foglalt Üzleti Jelentés a 2025. év I. negyedévének pénzügyi adatait hasonlítja össze az eredménykimutatásnál a bázisadatnak tekintendő 2024. év I. negyedévének adataival, míg mérlegoldalon a 2024. december 31-i IFRS auditált konszolidált pénzügyi kimutatással.

https://www.bet.hu/newkibdata/129247227/OG_KGY_ha-tarozatok_kozzetetel_HU_20250430.pdf

A Vállalatcsoport gazdálkodásának jelen III.3. pontban foglalt bemutatásában a pénzügyi adatokat a konszolidált kiszűrésekkel együtt állapította meg a Csoport, így azok megegyeznek a Csoport konszolidált mérleg és eredmény adataival.

A vizsgált időszak és a bázisidőszak összehasonlíthatósága szempontjából fontos megjegyezni, hogy lényeges méretű akvizíció nem történt, ugyanakkor 2024 utolsó negyedévben a Csoportból kikerültek a Wamsler SE cégei és a Csabatáj Zrt. A kikerülés az egyes szegmensek portfólióját ugyan egyszerűsítette (melyet a szegmensek névváltozása is tükröz) azonban ez a portfólió változás a szegmensek súlyát nem változtatta meg jelentősen a két év viszonylatában.

Konszolidált eredménykimutatás kiemelt pénzügyi adatainak bemutatása

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve				
Főbb eredményadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2024.01.01.-2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.03.31.- 2025.03.31. %-ban
Összes működési bevétel	125 217 869	144 040 193	-18 822 324	-13,1%
Működési költségek	103 265 018	129 646 056	-26 381 038	-20,3%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	21 952 851	14 394 137	7 558 714	52,5%
EBITDA	32 626 398	24 665 533	7 960 865	32,3%
Pénzügyi műveletek eredménye	-61 166	2 900 581	-2 961 747	-102,1%
Adózás előtti eredmény	21 891 685	17 294 718	4 596 967	26,6%
Adózott eredmény	13 180 287	11 229 487	1 950 800	17,4%
Teljes átfogó jövedelem	11 875 736	11 945 300	-69 564	-0,6%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	4 212	4 457	-245	-5,5%

(A kimutatásban szereplő tényadatok a 2025.01.01.-2025.03.31. és a 2024.01.01.-2024.03.31. időszakra vonatkozó IFRS számviteli sztenderdek szerint készültek, a csoporton belüli teljes konszolidációs kiszűrést figyelembe véve.)

2025. I. negyedévben a Vállalatcsoport konszolidált szinten 32.626.398 ezer Ft EBITDA-t ért el, Üzemi eredmény szinten pedig 21.952.851 ezer Ft eredményt realizált. A Cégcsoport 2025. I. negyedévi Teljes átfogó eredménye 11.875.736 ezer Ft lett.

2025. I. negyedévben a Vállalatcsoport konszolidált szinten 13,1 %-kal kevesebb **Működési bevételt** realizált, amely 18.822.324 ezer Ft-tal kevesebb, mint a bázisidőszakban volt. A Működési bevételeken belül a Nettó árbevétel 117.097.648 ezer Ft, az Aktivált saját teljesítmények értéke 4.721.545

ezer Ft, az Egyéb működési bevételek 3.398.674 ezer Ft értékben jelentkeztek.

Az egyes portfóliók eltérő volumene jól látható a konszolidált pénzügyi mutatókban, így az Összes működési bevételből 2025. I. negyedévben az Energetika szegmens birtokolja a legnagyobb részarányt 50%-ot (63,1 milliárd Ft), az Építőipar 20%-os részesedéssel (24,5 milliárd Ft), az Élelmiszeripar

szegmens 22%-kal (27,5 milliárd Ft), a Turizmus pedig 8%-kal (10,1 milliárd Ft) járult a bevételekhez. A Vagyonkezelés szegmens az összes működési bevételekből továbbra is 1% alatt van (664 millió Ft).

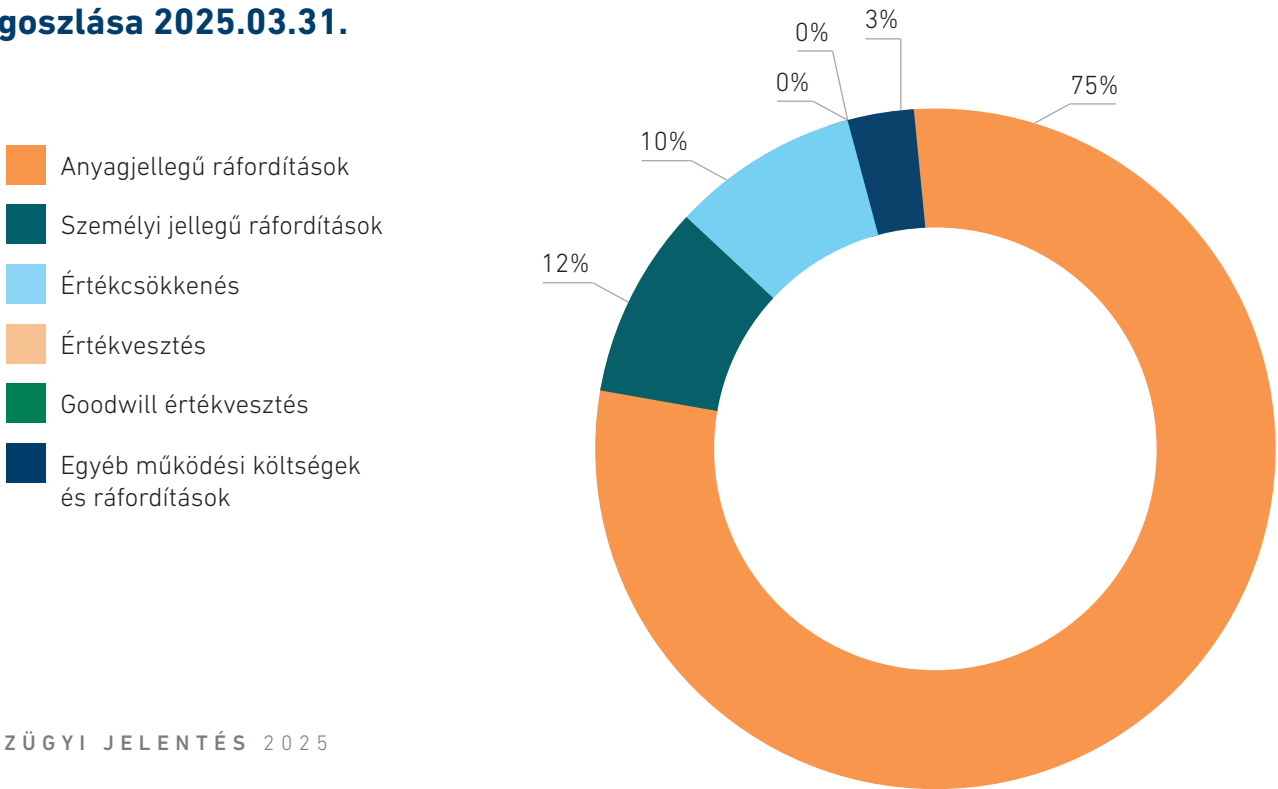
2025. első három hónapjában a Cégcsoport összes **Működési költsége** 26.381.038 ezer Ft-al (-20,3%) csökkent a tavalyi bázisidőszakhoz képest.

A működési költségek összetétele az alábbiak szerint alakult a két negyedév viszonylatában:

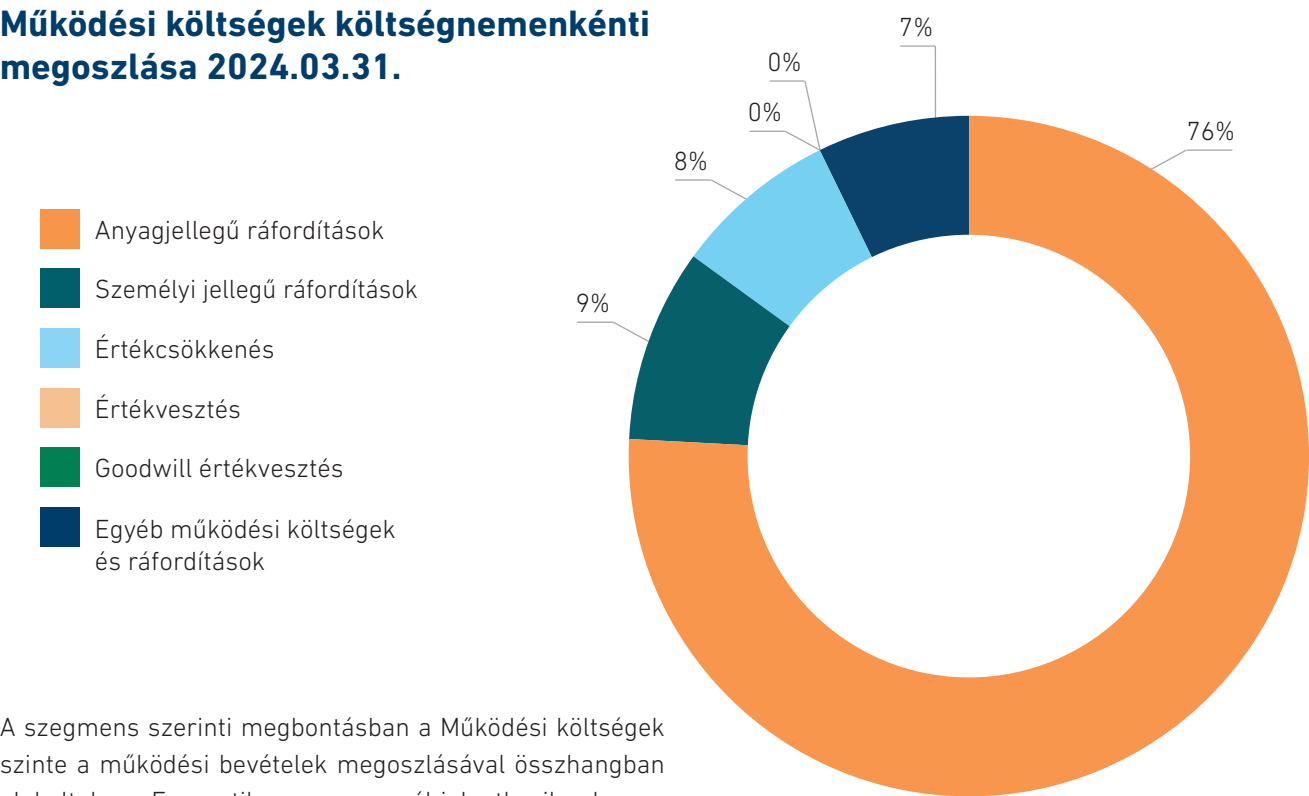
adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve				
Működési költségek	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2024.01.01.-2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.03.31.- 2025.03.31. %-ban
Összes működési költség	103 265 018	129 646 056	- 26 381 038	-20,3%
Anyagjellegű ráfordítások	76 972 619	98 877 921	- 21 905 302	-22,2%
Személyi jellegű ráfordítások	12 825 188	11 723 040	1 102 148	9,4%
Értékcsökkenés	10 673 547	10 271 396	402 151	3,9%
Értékvesztés	25 824	13 157	12 667	96,3%
Goodwill értékvesztés	-	-	-	
Egyéb működési költségek és ráfordítások	2 767 840	8 760 542	- 5 992 702	-68,4%

A működési költségek százalékos összetétele a két év viszonylatában alapvetően nem változott meg:

Működési költségek költségnemenkénti megoszlása 2025.03.31.



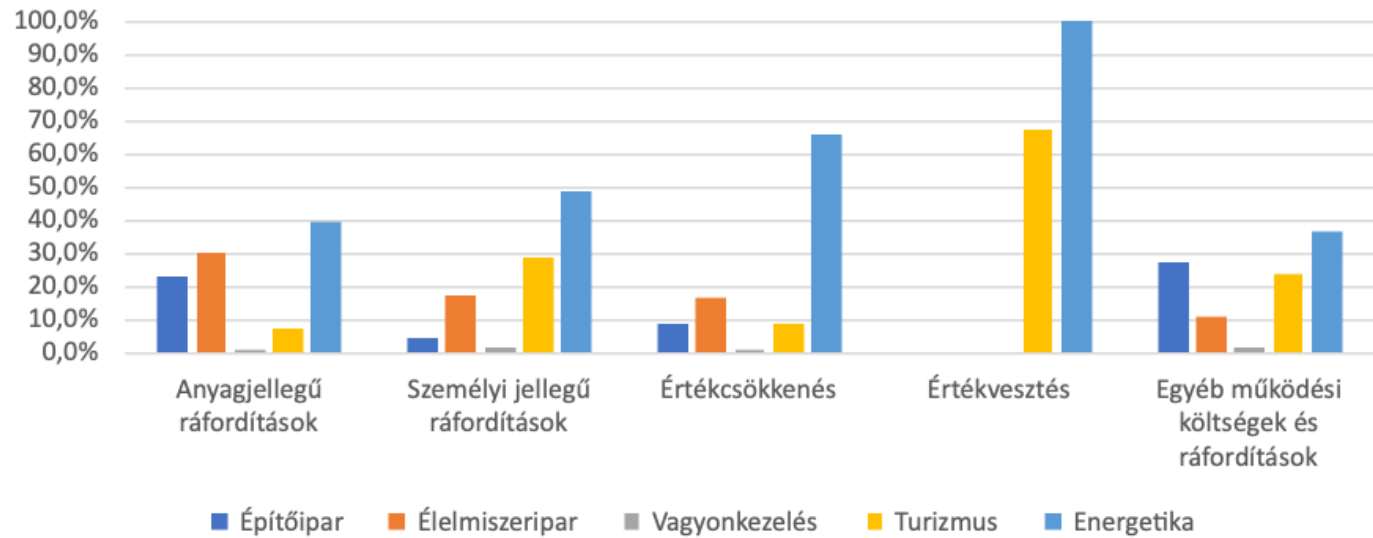
Működési költségek költségnemenkénti megoszlása 2024.03.31.



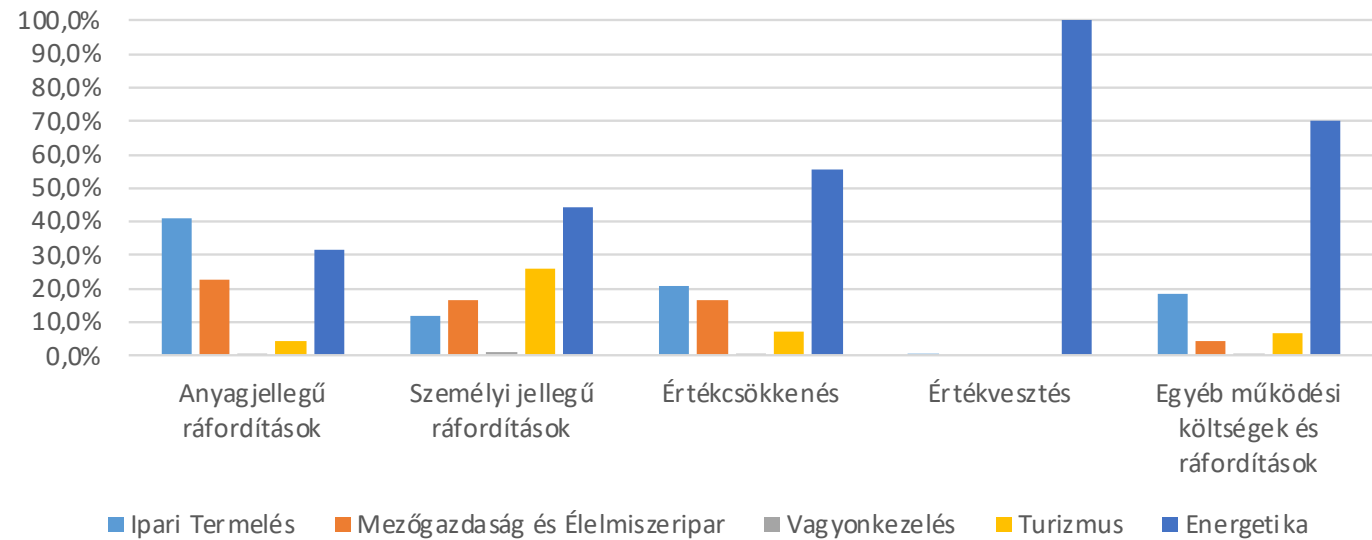
A szegmens szerinti megbontásban a Működési költségek szinte a működési bevételek megoszlásával összhangban alakultak, az Energetika szegmensnél jelentkezik a legnagyobb részarány 43%-ban, az Építőipar szegmens 20%-os, az Élelmiszeripar szegmens 26%-os, míg a Turizmus szegmens 10%-os költség arányt generált. A Vagyonkezelés szegmens részesedése a Működési költségekből 1% körül alakult.

A főbb működési költségnemek szegmensek szerinti megoszlása eltérő arányokat mutat az alábbi grafikon szerint:

Működési költségek szegmensenkénti megoszlása 2025.03.31



Működési költségek szegmensenkénti megoszlása 2024.03.31.



A Működési költségeken belül a legnagyobb tétel az **Anyagjellegű ráfordítások**, melynek mértéke 22%-kal csökkent 2024.03.31-hez képest. A beszámolási időszakban konszolidált szinten e tétel 76.972.619 ezer Ft értéket mutat, mely magában foglalja az Eladott áruk beszerzési értékét is. Az Anyagjellegű ráfordítások legnagyobb részét, 39%-át a vizsgált időszakban az Energetika szegmens adja. Az Építőipar szegmensnél keletkezik további 23%, az Élelmiszeripar szegmensnél 30%, míg a Turizmus szegmens 7%-kal részesedik konszolidált szinten. A Vagyonkezelés szegmens részesedése itt is csak 1% körüli értéket képvisel. Az Anyagjellegű ráfordítások alakulásának legfőbb mozgatórugója az alapanyagárak és az energiaárak változása.

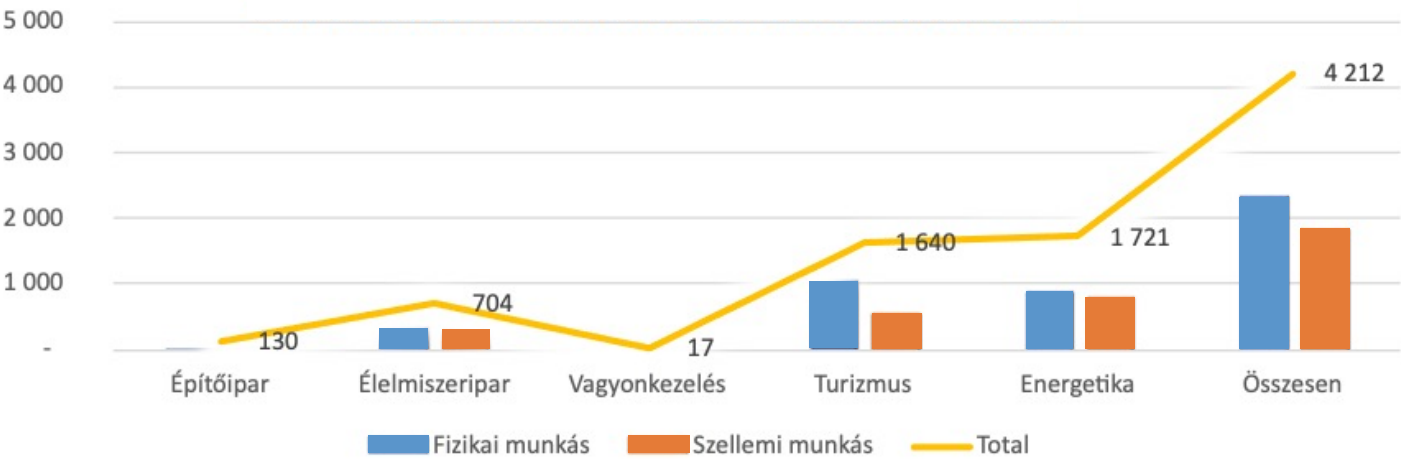
A költségstruktúrában 2025. I. negyedévben a **Személyi jellegű ráfordítások** értéke 9,4%-kal növekedett a bázisidőszakhoz képest, melynek értéke 12.825.188 ezer Ft, ebből 49% az Energetika szegmensnél, 29% a Turizmus, 4% az Építőipar szegmensnél és 17% az Élelmiszeripar szegmensnél jelentkezett, míg a Vagyonkezelés szegmens részesedése ezen a költségtételen is

csupán 1%. A személyi jellegű ráfordítások emelkedésének oka az infláció által generált bérszínvonal változása volt, ezzel egyidejűleg a foglalkoztatottak létszáma 245 fővel csökkent.

A teljes foglalkoztatotti létszám a Vállalatcsoportnál 2025. március 31-ével 4.212 fő volt, a dolgozók megoszlása szinte azonos arányú, 56%-a fizikai, 44%-a szellemi dolgozó.

A létszám szegmensenkénti megoszlása magyarázza, hogy a személyi jellegű ráfordítások értéke eltérő arányokat mutat a többi költségnemhez képest.

Létszám szegmensenkénti megoszlása 2025.03.31. (fő)



Létszám szegmensenkénti százalékos megoszlása 2025.03.31.



A költségstruktúrát vizsgálva az Értékcsökkenés értéke konszolidált szinten a bázisidőszakhoz képest 3,9%-kal nőtt, amely a 2025. I. negyedéves Működési költségek 10,3%-át képviseli. Az értékcsökkenés szegmensenkénti megoszlásában az Energetika szegmens az értékcsökkenés 66%-át adta, addig az Építőipar szegmens 9%-ot, az Élelmiszeripar szegmens 16%-ot, a Turizmus szegmens része pedig 9%-ot tett ki. A Cégcsoport 2025. első három hónapjában a Működési bevételeinek csökkenése és a Működési költségeknek a bevételektől nagyobb mértékű csökkenése mellett 21.952.851 ezer Ft **Üzemi eredményt (EBIT)** ért el, amely a tavalyi év hasonló időszakának üzemi eredményéhez képest jelentős, 7.558.714 ezer Forint (52,5%-os) növekedést okozott. Az EBIT változásához hasonlóan a Vállalatcsoport 2025. I. negyedéves konszolidált **EBITDA**-mutatója is nagyobb mértékben nőtt (32,3 %) 32.626.398 ezer forintra. A Cégcsoport **Pénzügyi műveletek eredménye** jelentősen csökkent a tavalyi, ugyanezen időszakhoz képest. Az idei

évben a Csoportnak egyrészt csökkentek a kamatbevételei, másrészt árfolyam veszteséget ért el a tavalyi jelentősebb összegű árfolyam nyereséghez képest. A pénzügyi műveletek tavalyi, I. negyedévi 2.900.581 ezer Ft pozitív eredménye 61.166 ezer Ft-ra veszteségre csökkent, mely viszont érdemben nem befolyásolta a Vállalatcsoport 2025. I. negyedéves konszolidált adózás előtti eredményének 4.596.967 ezer Ft-os, előző év hasonló időszakához képesti növekedését, mely összesen így 21.891.685 ezer Ft-ot ért el. A magasabb eredményszint miatt a **Jövedelemadó ráfordítás** szintén jelentősen 2.646.167 ezer Ft-tal emelkedett. A Cégcsoport 2025. I. negyedévben a jövedelemadó levonását követően 13.180.287 ezer Ft **Adózott eredményt** generált, mely az előző év hasonló időszakához képest 17%-kal növekedett. A Cégcsoport **Teljes átfogó jövedelme** 2025. első három hónapjában 11.875.736 ezer Ft.

Konszolidált mérleg kiemelt pénzügyi adatainak bemutatása

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2024.12.31. auditált tényadatok	2024.12.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.12.31.- 2025.03.31. %-ban
Mérlegfőösszeg	1 034 036 175	1 064 679 151	-30 642 976	-2,9%
Pénzeszközök összesen	157 383 518	160 149 100	-2 765 582	-1,7%
Saját tőke	392 036 763	380 971 430	11 065 333	2,9%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	405 621 122	407 890 284	-2 269 162	-0,6%
Rövid lejáratú kötelezettségek	236 378 290	275 817 437	-39 439 147	-14,3%
Hitelek és kölcsönök	116 151 742	121 244 678	-5 092 936	-4,2%
Hitel/Mérlegfőösszeg	0,11	0,11	0,00	-1,4%

(A kimutatásban szereplő tényadatok a 2025.03.31. nem auditált és a 2024.12.31. napjára vonatkozó auditált IFRS számviteli sztenderdek szerint készültek, a csoporton belüli konszolidációs kiszűréseket figyelembe véve.)

Az OPUS Csoport 2025.03.31-én konszolidált szinten 1.034.036.175 ezer Ft **Mérlegfőösszeggel** zárt, amely 2,9%-os csökkenést jelent a tavalyi év végi bázisadatokhoz képest.

A Csoport 2025. március 31-i mérlegadatait tekintve az Eszközök legnagyobb értéke az Energetika szegmensnél jelentkezik 43%-ban, az Építőipar szegmens 18%-ban, az Élelmiszeripar szegmens 22%-ban részesedik. Ezt követi 13%-os aránnyal a Turizmus szegmens és a Vagyongkezelés zárja a sort 4%-os megoszlással.

Az Eszközökön belül az **Éven túli eszközök értéke** 695.972.208 ezer Ft volt a beszámolási időszak végén, amely 0,1%-kal kisebb, mint tavalyi év végén.

A Csoport az IFRS 3 standard által megkövetelt eljárást követve az építőipari leányvállalatok apportjakor beazonosított és felvett **Szerződésállományokat**, melyeket a szerződésállomány nettó pénzáramainak jövőbeni ütemezésével összhangban vezet ki az eszközök közül az eredmény terhére, értékcsökkenésként kimutatva. Ennek megfelelően közel 8%-os csökkenés (834.893 ezer Ft) került elszámolásra 2025. első három hónapjában, így a nettó értéke az Éven túli eszközöknek már csak 1,3%-át teszik ki.

A **Részesedés tőkemódszerrel elszámolt befektetések** értéke gyakorlatilag nem változott a bázisidőszakhoz képest. Az **Éven túli eszközök** értéke az Eszközök értékén belül 67%-ot tesz ki, míg a Forgóeszközök értéke 33%.

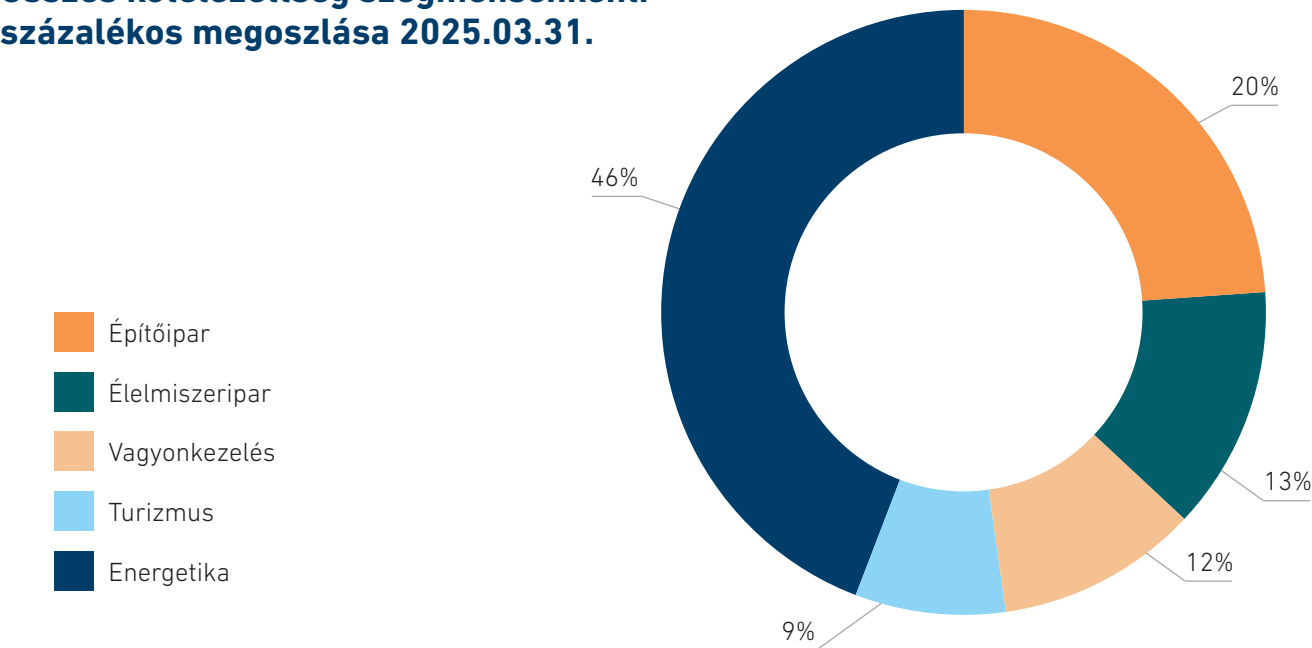
A Forgóeszközök között a **Készletek** értéke 15,2%-kal, míg a **Vevők** értéke 19,8%-kal csökkent. A **Pénzeszközök** értéke 2.765.582 ezer Ft-os csökkenést mutat 2025 I. negyedévben. A szabad pénzeszközök egy részét a társaságok a treasury tevékenységük során az elérhető legmagasabb kamatfelárat kihasználva lekötik.

Forrásoldalon a **Saját tőke** értéke 2,9%-kal növekedett 2024.12.31.-hez képest, mely növekedés gyakorlatilag a negyedéves adózott eredményből származott.

A **Kötelezettségek** értéke 2025.03.31-ig 6,1%-os csökkenést mutat a tavalyi év végéhez képest.

A Kötelezettség mérleg sor legnagyobb részét, 46%-át az Energetika szegmens adja, az Építőipari szegmens 20%-kal, az Élelmiszeripar szegmens 13%-kal, a Turizmus 9%-kal, míg a Vagyongkezelés 12%-kal részesedik.

Összes kötelezettség szegmensenkénti százalékos megoszlása 2025.03.31.



A Cégcsoport kötelezettségei 2024. év végével 60%-ban hosszú, 40%-ban rövid lejáratúak voltak, addig az idei I. negyedév végével a hosszú lejáratú kötelezettségek 63%-ot, a rövid lejáratúak 37%-ot tettek ki.

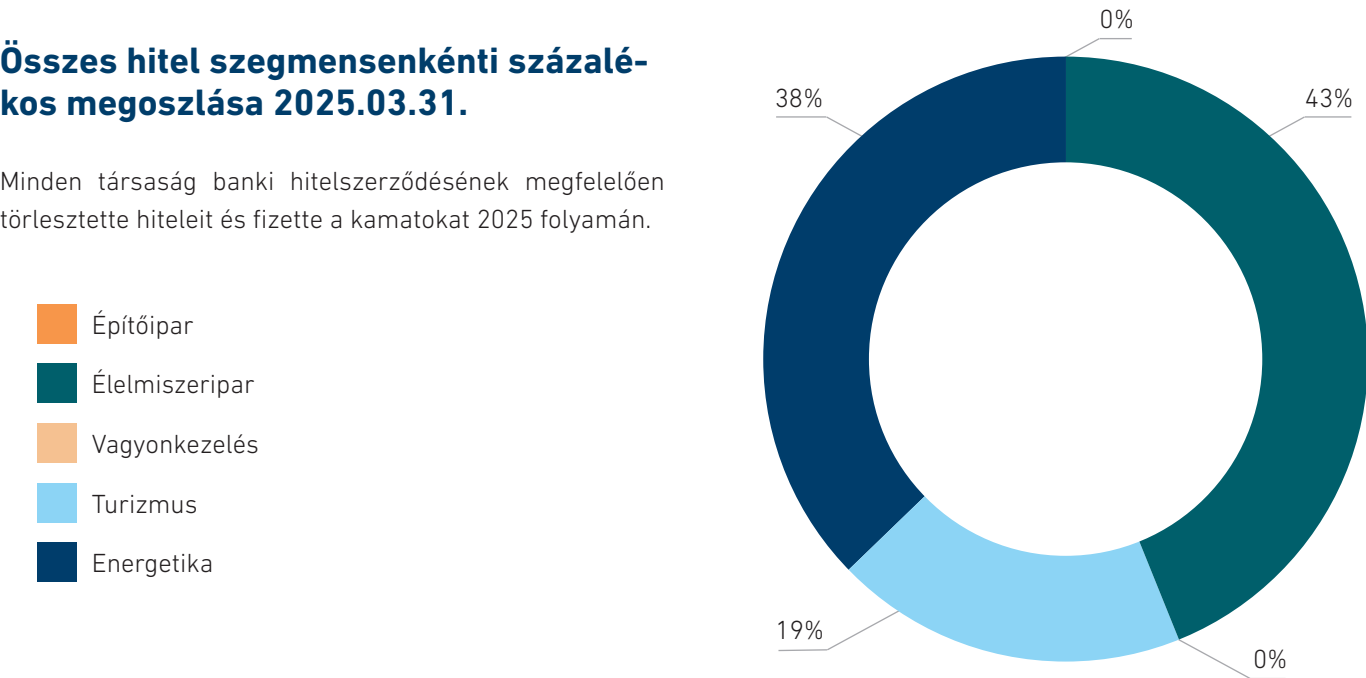
A Cégcsoport **kötvénykibocsátásból** eredő kötelezettsége az Anyacég és az OPUS TIGÁZ Zrt. kötvénykibocsátásából ered és a hosszú lejáratú kötelezettségek 28%-át teszi ki, míg az összes forráson belül 11%-kal

részesedik. Ezen mérleg sor a Tárgyidőszak végén a 2024.12.31-i értékéhez képest a csökkenést mutat, melynek oka az OPUS TIGÁZ Zrt. 2025. márciusban teljesített tőketörlesztése volt 1.500 millió forint értékben.

A Kötelezettségek 18%-át a **Hitelek és kölcsönök** teszik ki (116.151.742 ezer Ft), ez a mutatóérték a bázisidőszakhoz képest gyakorlatilag nem változott.

Összes hitel szegmensenkénti százalékos megoszlása 2025.03.31.

Minden társaság banki hitelszerződésének megfelelően törlesztette hiteleit és fizette a kamatokat 2025 folyamán.



Részvényinformációk és Részvénytőzsi megítélés

Az OPUS GLOBAL Nyrt. alaptőkéje 698.379.268 db (azaz hatszázkilencvennyolcmillió-háromszázhetvenkilencezer-kétszázhatvanhatsz) darab „A” sorozatú

tú 25 Ft (azaz huszonöt forint) névértékű, névre szóló, dematerializált módon előállított törzsrészvényből áll („Részvények”).

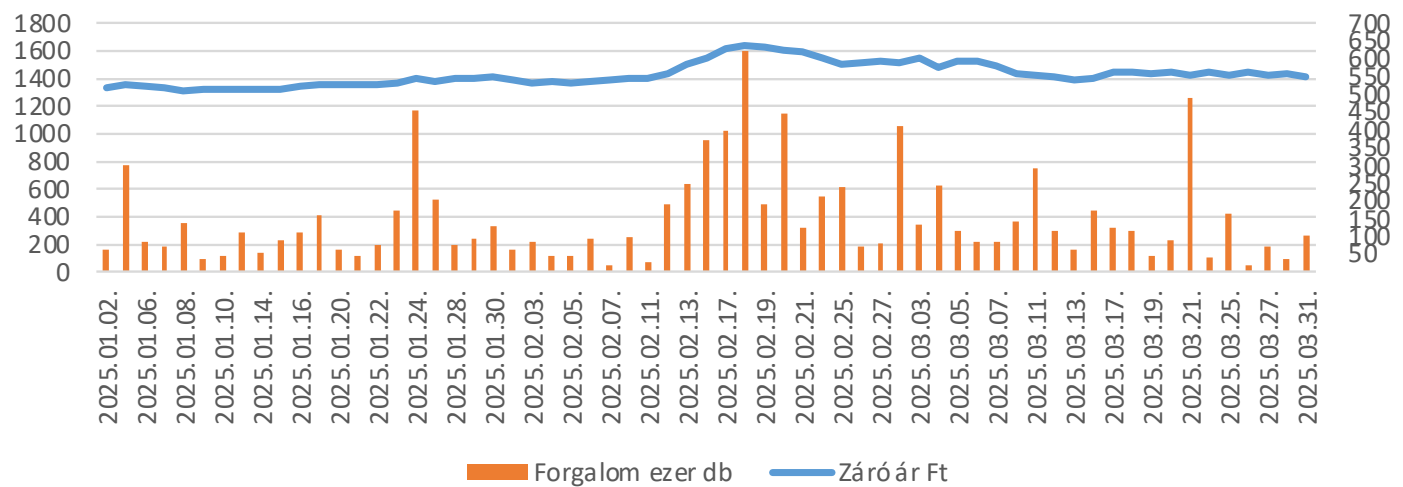
Részvény információk	2025.03.31	2024.03.31	Változás 2025.03.31-2024.03.31 %-ban
Záróár (Ft)	549	403	36,23%
Tőzsdére bevezetett Részvénytőzsi szám (db)	698 379 268	701 646 050	-0,47%
Súlyozott részvény szám (db)	536 864 440	651 146 045	-17,55%
Piaci kapitalizáció (Mrd Ft)	383,4	282,8	35,57%
EPS (Anyavállalatra jutó adózott eredmény/súlyozott részvénytőzsi szám)	12,1	9,8	23,96%
BVPS (teljes saját tőke/súlyozott részvénytőzsi szám)	730	562	29,97%
Saját részvénytőzsi szám (db)	161 828 673	53 295 397	203,64%
EPS folytatódó tevékenységre vonatkozó (adózott eredmény/súlyozott részvénytőzsi szám)	24,6	17,2	42,36%

A Budapesti Értéktőzsde legutóbbi, 2024. március 8-i kósárfelülvizsgálata során az OPUS részvények súlya a BUX indexben 2,3774%-ról 2,2411%-ra változott. A BUMIX indexben az OPUS részvények 13,0070 %-os aránnyal szerepelnek. Részvénytőzsi megítélés szempontjából szintén fontos, hogy az OPUS részvény tagja az MSCI, majd az MSCI Hungary Small Cap, MSCI

Emerging Markets Small Cap, valamint az MSCI ACWI Small Cap indexeknek is, valamint 2018-tól a Bécsi Értéktőzsde (Wiener Börse AG) határozata alapján a CECE index részévé is vált.

2025. március 31. napi záró árfolyam 549 Ft volt (2024. december 31. napi záró árfolyam 505 Ft).

Részvényforgalom és záróár 2025. március 31-ig



III.4. Szegmensenkénti gazdálkodás bemutatása

Vállalatcsoport szegmenseinek jelen III.4. pontban bemutatott gazdálkodása, pénzügyi mutatói és adatai IFRS alapon, de - a Vagyongazdálkodást kivéve - konszolidációs kiszű-

rések nélkül kerültek megállapításra, így azok nem egyeztethetők össze a Csoport konszolidált mérleg és eredmény adataival.

Építőipari szegmens

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2023-ban stratégiai szinten átfogó egyszerűsítő és hatékonyságjavító intézkedések mellett döntött. Ennek keretében az Ipari termelés szegmensén belül az építőipari ágazat szervezeti felépítésének egyszerűsítése valósult meg azzal, hogy egyszerűsödött az építőipari ágazat szervezeti felépítése, a Mészáros Építőipari Holding Zrt. megszűnésével a korábban közvetett tulajdonosok, mint az OPUS GLOBAL változatlan tulajdoni hányaddal, de már közvetlen tulajdonosai lettek a Mészáros és Mészáros Ipari és Kereskedelmi Zrt.-nek, valamint az R-KORD Építőipari Kft.-nek. Az Ipari termelés szegmens felépítését és összetételét érintő további lényeges változás zárult le



2024. év végére. Az OPUS GLOBAL a nehézipari ágazatot reprezentáló Wamsler Csoport értékesítését határozta el, majd a Wamsler SE Háztartástechnikai Európai Rt-ben meglévő 99,93%-os részvénycsomagját értékesítette is, így a Wamsler Csoport kikerült az OPUS Csoportból, valamint az OPUS Csoport konszolidációs köréből.

Az OPUS GLOBAL 2024 év végére megvalósította a struktúra egyszerűsítésére vonatkozó korábbi stratégiai elképzeléseit, így egy egyszerűbb és transzparensabb szegmensstruktúra alakult ki, valamint a nehézipari ágazat konszolidációs körből való kikerülésének következtében a szegmens tevékenységi köre letisztultabbá vált. A végrehajtott intézkedéseket követően a szegmens elnevezése az Ipari termelés szegmensről Építőipar szegmens megnevezésre változott.

Az OPUS GLOBAL kiemelt jelentőségűnek tekinti az építőipari vállalkozásokat magába foglaló Építőipar szegmenst. Konszolidált szinten az árbevétel 19%-át, míg a mérlegfőösszeg 18%-át adja a szegmens az OPUS Csoporton belül

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2025.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2025.03.31.	Kibocsátó részesedése 2023.12.31.
Mészáros és Mészáros Ipari és Kereskedelmi Zrt.	L	M.n.s. egyéb építmény építése	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
Mészáros Hrvatska d.o.o*	L	Project-management	Horvátország	Közvetett	-	51,00%
R-KORD Építőipari Kft.	L	Egyéb villamos berendezés gyártása	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%
RM International Zrt.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%

* Fordulónapon a leányvállalat végelszámolás alatt állt. Fordulónapot követően a leányvállalat, és így a Társaság közvetett részesedése megszűnt.
L: Leányvállalat



A Mészáros és Mészáros Ipari és Kereskedelmi Zrt. (továbbiakban: Mészáros és Mészáros) kedvezményezett átalakulással jött létre 2021.10.01-jén a Mészáros és Mészáros Kft. teljeskörű jogutódjaként. A társaság tevékenysége elsősorban nagytömegű földmunka, híd-, út-, közmű-, vízépitési, épületépítési, és egyéb építőipari kivitelezési, valamint a környezetvédelemhez és az atomenergia területéhez kapcsolódó létesítmények kivitelezési munkáinak végzése. A társaságban az OPUS GLOBAL 51%-os közvetlen tulajdoni részesedéssel rendelkezik.

A Mészáros és Mészáros jelentős saját kapacitáson túl alvállalkozók bevonásával végzi tevékenységét, önmaga fővállalkozóként jellemzően anyagbeszerzés, műszaki előkészítés, projektirányítás, műszaki felügyelethez és ellenőrzéshez, projektmenedzsmenthez kapcsolódó feladatokat lát el.

Közműépítés

A közműépítés a Mészáros és Mészáros működésének alappillére. Az üzletág főként a szennyvízberuházásokkal, víztisztítókkal, vízi közmű és a gázellátási infrastruktúrával kapcsolatos munkákat foglalja magába. A projektek többsége Európai Unió támogatással, azon belül is a Környezeti és Energiahatékonysági Operatív Program keretében valósul meg.

Vízépités

A klasszikus vízügyi, illetve mélyépítési munkák közé az árvízvédelmi töltésekkel kapcsolatos kivitelezések, védképesség növeléséhez kapcsolódó fejlesztések, folyóvizek rehabilitációi tartoznak. A társaság az árvízvédelmi töltések, valamint egyéb az árvízvédelemhez és vízi közlekedéshez kapcsolódó műtárgyak kivitelezésében is részt vesz.

Közlekedés

A társaság több mint 15 éves tapasztalattal rendelkezik út-, vasúti híd- építés és rekonstrukciós munkák területén.

Környezetvédelem

A környezetvédelmi ágazat jelentős tapasztalatokkal bír uniós- és hazai jogszabályok által előírt komplex hulladékgazdálkodási rendszerek kiépítésében, országos szinten korszerűsíti a települések hulladékgazdálkodási infrastruktúráját és technológiáját az EU egészség- és környezetvédelmi célkitűzéseivel összhangban.

Atomenergia

Magyarország villamosenergia igényének kielégítésében döntő jelentőségű termelő vállalat a Paksi Atomerőmű Zrt., amely üzemeltetési idejének hosszabbítása, valamint az új blokkok építése kapcsán számos, a társaság tevékenységéhez jól illeszkedő feladatot jelentett az elmúlt évben. A kivitelezési munkákhoz szükséges atomenergiái minősítésekkel, tanúsítványokkal rendelkezik a társaság.

A **Mészáros Hrvatska d.o.o** 2022. január 18-án került megalapításra, mint a Mészáros és Mészáros horvátországi leányvállalata. A horvátországi leányvállalat feladata elsősorban a horvátországi üzleti lehetőségek feltérképezése, valamint projektek önálló, illetve közös vállalkozás

keretében történő megvalósítása volt. A váratlanul kitört orosz-ukrán háború hatására a horvát piacra is begyűrűző kedvezőtlenebb hatások negatív irányba mozgatták a remélt üzleti lehetőségeket, ennek következményeként a Mészáros és Mészáros a Mészáros Hrvatska d.o.o végelszámolás útján történő megszüntetése mellett döntött. A horvát leányvállalat végelszámolása még 2024-ben megindult, és a jelentés tárgyidőszakát követően 2025. áprilisában a cég megszűnésével lezárult.



Az **RM International Zrt.**-t (továbbiakban: RMI) 2017-ben alapította 50-50%-os részesedéssel a Mészáros és Mészáros jogelődje, valamint az R-KORD Építőipari Kft. A társaság fő tevékenysége - nemzetközi szerződés keretében - a Budapest-Belgrád vasútvonal magyarországi szakaszának (Soroksár – Kelebia szakasz) újjáépítése, fejlesztése, kivitelezése.

A MÁV Zrt. mint megrendelő képviseletében eljáró Kínai-Magyar Vasúti Nonprofit Zrt., az RMI, a China Tiejiu Engineering & Construction Kft., valamint a China Railway Electrification Engineering Group, mint vállalkozó között 2020. május 25-én hatályba lépett a vállalkozói szerződés. A kivitelezést a China Tiejiu Engineering & Construction Kft. a China Railway Electrification Engineering Group (Magyarország) Kft., valamint az RMI alkotta konzorcium (CRE konzorcium) végzi.

A vállalkozási szerződés hatálybalépését követően elkezdődtek a projekt magyarországi szakaszával kapcsolatos tervezési és kivitelezési munkák. A projekt-költségek pénzügyi fedezetét az államközi szerződés, valamint a támogatási szerződés biztosítja. A projekt vonatkozásában irányadó sajátos eljárási, területszerzési, elszámolási és vagyonkezelési szabályokat a BB Törvény (2020. évi XXIX. törvény a Budapest-Belgrád vasútvonal újjáépítési beruházás magyarországi szakaszának fejlesztéséről, kivitelezéséről és finanszírozásáról) állapítja meg. A projekt keretén belül a CRE Konzorcium vállalja többek között a létesítmények tervezését, építését, kivitelezését, teljesítési, jótállási biztosítékok nyújtását és az engedélyek beszerzését.

Az **R-KORD Építőipari Kft.** (továbbiakban: R-KORD) főtevékenysége egyéb villamos berendezés gyártása, azon belül pedig a vasútépítéssel összefüggő biztosító- és távközlési berendezések, valamint vasúti felső-

vezeték építése, karbantartása, tervezése, engedélyeztetése.



A vállalkozás projekt alapon, elsősorban fővállalkozóként, esetenként alvállalkozók bevonásával végzi tevékenységét. A társaságba 2018-ban beolvadt a korábban 100%-os tulajdonában lévő Vasútautomatika Kft., mely a MÁV Zrt. és a GYSEV Zrt. vonalain a telekommunikációs rendszerek, vasúti váltófűtő, biztosító berendezések és ezek áramellátásának tervezésével és támogatásával foglalkozott. A társaság rendszeres beszállítója a MÁV Zrt.-nek és a GYSEV Zrt.-nek, üzleti partnerei: az Építési és Közlekedési Minisztérium (ÉKM), Swietelsky Vasúttechnika Kft., MÁV FKG Kft., STRABAG Rail Kft.

B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

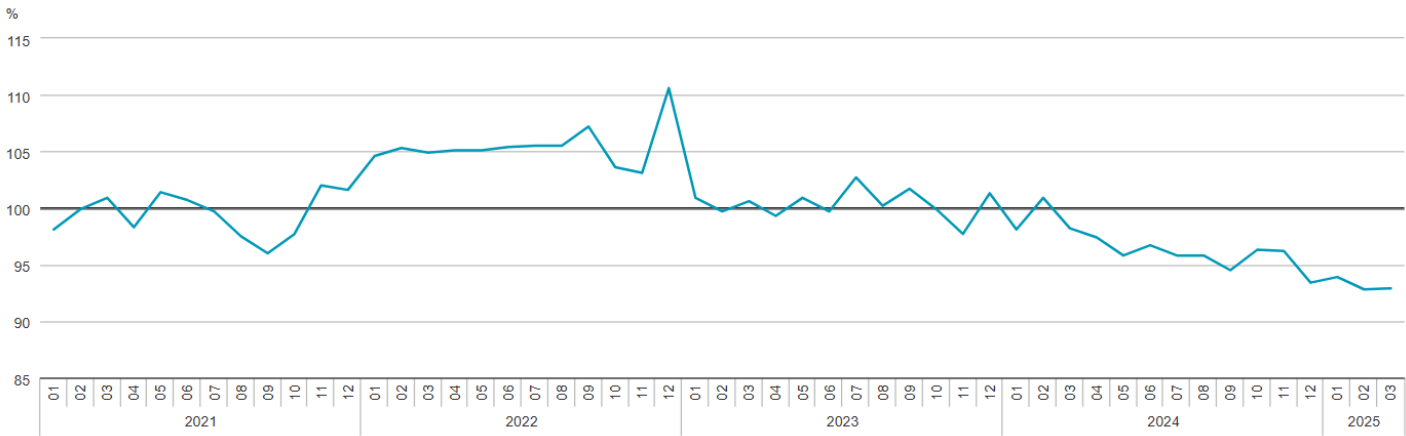
2025. január–március időszakában a magyar gazdaság teljesítménye – szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján – 0,2%-kal mérsékelődött az előző negyedévhez képest, valamint stagnált 2024. azonos időszakához viszonyítva, a KSH előzetes adatközlése szerint.

A termelési indikátorok alapján az ipari termelés 4,4%-kal csökkent. Az összes értékesítés 63%-át adó külpiaci eladások volumene stagnált, a 37%-ot képviselő hazai értékesítésé 3,0%-kal mérséklődött. A negyedév első hónapjában az ipari termelés volumene 3,9%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól, de szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján 0,8%-kal nagyobb volt a 2024. decemberinél, majd február folyamán az ipari termelés volumene 8,7%-kal (munkanaphatástól megtisztítva 8,0%-kal) elmaradt az egy évvel korábbtól. Márciusban az ipari termelés volumene az előző év azonos hónapjának szintjén maradt (míg munkanaphatástól megtisztítva 5,4%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól).

Az első negyedév során a feldolgozóipar tizenhárom alága közül kilencben visszaesett a termelés. A legnagyobb mértékben, 25%-kal a villamos berendezés gyártásában. A legnagyobb ág, a járműgyártás kibocsátása 3,8%-kal csökkent. A legnagyobb növekedés a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása kategóriában volt tapasztalható.

Az ipari termelés volumenindexe

(szezonálisan és munkanappal kiigazított, 2021. év havi átlaga = 100,0)



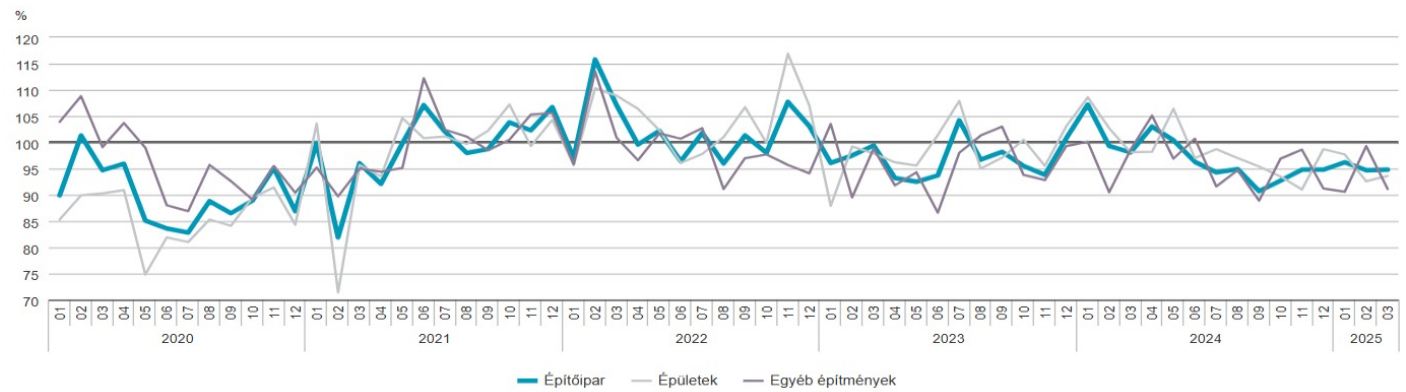
Forrás: KSH

2025. első három hónapjában az előző év azonos időszakához képest az építőipari termelés volumene 5,7%-kal csökkent. Januárban a nyers adatok szerint 9,6%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. A megkötött új szerződések volumene 15,8%-kal alacsonyabb volt az egy évvel korábbinál, majd februárban a termelés volumene a nyers adatok szerint 4,5%-kal, a negyedév utolsó hónapjában pedig 3,4%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. A megkötött új szerződések volumene 27,3%-kal alacsonyabb volt az egy évvel korábbinál.

Az építőipar ágazatain belül 2025 első negyedévében az egyéb építmények építésében és a legnagyobb súlyú, speciális szaképítésben egyaránt 6,0%-kal, az épületek építése vonatkozásában 4,1%-kal emelkedtek az árak 2024 első negyedévéhez mérten. Az építőipar termelői árai 2,2%-kal magasabbak voltak a 2024. negyedik negyedévinél, és 5,4%-kal, mint az előző év azonos időszakában.

Az építőipari termelés szezonálisan és munkanaphatással kiigazított volumenindexei

(2021 havi átlaga = 100%)



Forrás: KSH

A 2025. január–márciusi időszakban a foglalkoztatottak átlagos létszáma a 15–74 évesek körében 4 millió 692 ezer fő volt. A férfiak körében a foglalkoztatottak száma 2 millió 493 ezer fő, a nők 2 millió 198 ezer főt tett ki. Ez 0,4 százalékpontos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest, a foglalkoztatási ráta 75,2%. A 15–74 éves munkanélküliek száma az előző évhez képest 14 ezer fővel, 213 ezer főre csökkent,

míg a ráta értéke 0,3 százalékponttal, 4,3%-ra mérséklődött. A férfiak esetében a munkanélküliek száma 116 ezer, a nőknél 97 ezer főt tett ki. A munkanélküliségi ráta a férfiak körében 4,5% volt, ami 0,4 százalékponttal elmaradt az egy évvel ez előtt mért értéktől, míg a nők esetében lényegében megegyezett azzal, 4,2%-ot tett ki.



C. Szegmens 2025. első negyedévi tevékenysége

A szegmens bemutatásának bevezetőjében már esett szó a szegmens átfogó egyszerűsítése érdekében tett intézkedésekről, továbbá a Wamsler Csoport 2024. évi értékesítéséről, ezáltal a nehézipari ágazat OPUS Csoportból történő teljes körű kiválásáról. Az Építőipar szegmens gazdasági és pénzügyi adatainak, illetve folyamatainak áttekintésekor három cég, a Mészáros és Mészáros, az R-KORD és az RMI kerül bemutatásra.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Építőipar szegmens 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2024.12.31. auditált tényadatok	2024.12.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.12.31.-2025.03.31. %-ban
Mérlegfőösszeg	208 389 008	221 273 827	-12 884 819	-5,8%
Pénzeszközök összesen	57 825 822	53 679 750	4 146 072	7,7%
Saját tőke	61 415 174	57 839 373	3 575 801	6,2%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	17 618 498	17 450 899	167 599	1,0%
Rövid lejáratú kötelezettségek	129 355 336	145 983 555	-16 628 219	-11,4%
Hitelek és kölcsönök	-	-	-	-
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	-	-	-	-

Az Építőipar szegmens mérlegének felépítése az korábbi évekhez képest nem mutat változást, az eszközök nagyobb részét továbbra is a forgóeszközök teszik ki (88%). Az aggregált mérlegfőösszeg 2025 első negyedévének végén 208,39 milliárd forint volt, ami 5,8%-os, 12,88 milliárd forint visszaesést jelent az előző év végéhez képest. A szegmens aggregált mérlegfőösszeg-csökkenésének hátterében alapvetően a kötelezettségállomány jelentős csökkenése áll. A szegmens három szereplője közel hasonló súlyt képvisel az aggregált eszközértékben, az R-KORD 36%-ot, a Mészáros és Mészáros 34%-ot, az RMI pedig 30%-ot tesz ki az Építőipar szegmens aggregált eszközértékében. A szegmens szereplői közül egyedülként a Mészáros és Mészáros növelte mérlegfőösszegét (67,44 milliárd forintról 70,18 milliárd forintra), az R-KORD stagnált, az RMI pedig 19%-kal alacsonyabb eszközértéken zárta 2025 első negyedévét.

A szegmens mérlegének struktúrája és felépítése az Építőipar szegmens tevékenységi köréhez jól illeszkedik, az iparági átlagnak megfelelő mérlegszerkezetet láthatunk. Az aggregált befektetett eszközök értéke a szegmens teljes eszközállományának 12%-át adja. 2025. március 31-én a befektetett eszközök állománya 25,65 milliárd

forint volt, ami 3%-kal (0,91 milliárd forint) alacsonyabb érték, mint a 2024. évvégi 26,55 milliárd forint összegű záróállomány. A szegmens három szereplője közül a Mészáros és Mészáros, valamint az R-KORD esetében a befektetett eszközök értéke gyakorlatilag stagnált 2025 első negyedében. Az előbbi társaság esetében a tartós eszközök állománya 10,28 milliárd forintról 10,22 milliárd forintra, az utóbbi vállalatnál pedig 6,60 milliárd forintról 6,58 milliárd forintra csökkent. Az RMI esetében láthatunk érdemi, 0,84 milliárd forintot kitevő, 9%-os állományváltozást (csökkenést).

Aggregált szinten a befektetett eszközök valamivel több mint kétharmadát két tétel, a részesedések és a szerződések együttes értéke teszi ki. A részesedések a Mészáros és Mészáros, valamint az R-KORD leányvállalataikban meglévő tulajdonjogukat reprezentálja, illetve a befektetéseik könyv szerinti értékét fejezi ki. 2025 első három hónapja során a részesedések értékében nem volt változás. Az IFRS standardnak megfelelően a befektetett eszközök között kerül kimutatásra a szegmens szereplőinek a konszolidációs körbe történő bekerülésük időpontjában meglévő szerződésállományaik együttes könyv szerinti értéke, ami 2025 első negyedévének végén a befektetett eszközök egyharmadát tette ki. A szerződésállomány értéke folyamatosan csökkenő trendet mutat, mivel az aktivált állományok készültségi fokának megfelelően értékcsökkenés elszámolására kerül sor (befejezett munkák és feladatok kivezetése (aktiválása) számviteli előírásoknak megfelelően a szerződésállomány csökkenését vonja maga után). 2025 tárgynegyedévének a végére az Építőipar szegmens aggregált kimutatásaiban a szerződésállomány alapvetően már csak az RMI szerződésállományát (projektjét) takarja. Az RMI szerződésállomány-változása az első negyedév során a lezárásra került projektfeladatokhoz, illetve az elvégzett részmunkákhoz kapcsolódik, elsődlegesen erre az állományváltozásra vezethető vissza az Építőipar szegmens befektetett eszközértékének első negyedéves 3%-os állománycsökkenése is.

Az Építőipar szegmens 2025 első három hónapja alatt a mérleg, illetve a mérlegfőösszeg változásának magyarázatát a forgóeszközök változásainál láthatjuk. A szegmens aggregált forgóeszköze 11,98 milliárd forinttal, 6%-kal csökkent 2025 első három hónapjában, és 182,74 milliárd forint lett a negyedév végére. A forgóeszközök csökkenése szegmensszinten az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások csökkenésére vezethető vissza. A Mészáros és Mészárosnál ugyan az elvégzett fel-

adatok bevételeinek elhatárolása, illetve a halasztott fizetések okán nőtt ezen mérlegsor, viszont a szegmens két másik szereplője esetében – ezen belül is elsősorban az RMI-nél - állományesést láthattunk. A forgóeszközökön belül a többi mérlegtétel között átrendeződést figyelhetünk meg. A vevőállomány a nyitóértékhez hasonlítva 25%-kal alacsonyabb lett a negyedév végére, ugyanakkor ezzel a csökkenéssel közel azonos mértékben megemelkedett a rövid lejáratú követelések és a pénzeszközök együttes értéke. Az első negyedév során a korábban elvégzett munkák és lezárt projektütemek ellenértékei befolytak, ami főleg az éven belüli kötelezettségek ellentételezésére került felhasználásra, de szerepet játszott az aggregált pénzállomány emelkedésében is.

A forgóeszközök alakulását a szegmens szereplőinél egyenként vizsgálva azt láthatjuk, hogy az RMI esetében a projekt feladatok elvégzésével együttesen 21,06 milliárd forintról 11,80 milliárd forintra csökkent a vevőállomány, továbbá 8,84 milliárd forinttal alacsonyabb az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások értéke is, míg a pénzeszközállomány 35%-ot emelkedett, 15,34 milliárd forintról 20,65 milliárd forintra nőtt 2025 első negyedében. Az RMI esetében a forgóeszközök változásával párhuzamosan - és közel azonos volumenben - csökkent a rövid lejáratú kötelezettségek állománya, azon belül is az egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások 6,81 milliárd forinttal, a rövid lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek pedig 7,30 milliárd forinttal mutattak alacsonyabb értéket.

Az R-KORD-nál ettől eltérő folyamatokat figyelhetünk meg. Egyrészt gyakorlatilag stagnált, illetve 1,5%-kal (1,01 milliárd forint) csökkent a forgóeszközállomány, aminek egyik magyarázata, hogy a pénzeszközök értéke 6,26 milliárd forintról lecsökkent 4,03 milliárd forintra. Az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások is csökkenést mutattak (46,59 milliárd forintról 40,58 milliárd forintra), ugyanakkor ezt a változást kiegyenlítette a vevők és a rövid lejáratú kapcsolt felekkel szembeni követelések együttes 7,07 milliárd forintos növekedése. Az R-KORD éven belüli kötelezettségei – hasonlóan az RMI-nél leírtakhoz – szintén a forgóeszközök állományának értékváltozásához hasonlóan csökkent.

A Mészáros és Mészáros forgóeszköze 57,16 milliárd forintról 59,95 milliárd forintra nőtt 2025 első negyedében. Ennek a 2,79 milliárd forint növekedésnek közel a 40%-a a pénzeszközök - 32,07 milliárd forintról 33,15 forintra történő - emelkedésére vezethető vissza. Emel-

lett a társaságnak az első negyedévben – az elvégzett és részben lezárt munkáinak a hatására - 2,02 milliárd forint értékben nőtt az egyéb követelés és aktív időbeli elhatárolásainak értéke, valamint 4%-os vevőállomány emelkedést is megfigyelhettünk. A Mészáros és Mészáros készletei és kapcsolt követeléseinek változása együttesen közel 1 milliárd forinttal járult hozzá a forgóeszközcsökkenéshez.

Az Építőipar szegmens aggregált saját tőkéje 61,42 milliárd forint volt 2025. március 31-én, ami az első negyedéves eredményes gazdálkodásnak köszönhetően 3,58 milliárd forinttal, 6,2%-kal meghaladta a 2024. évi záróértéket. Az aggregált saját tőke kétharmada (40,25 milliárd forint) a Mészáros és Mészároshoz köthető, az R-KORD súlya 23%, az RMI-é pedig 11%. Az első negyedévben a társaságok egyedi saját tőkéjében látható változások visszatükrözik a negyedéves eredményeket, a Mészáros és Mészáros esetében a saját tőke növekedés 10%, az R-KORD-nál pedig 7% volt. Az RMI-nél 3%-os saját tőke csökkenést látunk.

Az Építőipari szegmens hosszú és rövid lejáratú kötelezettségállománya együttes 146,97 milliárd forint volt 2025. március 31-én. Az összes kötelezettség 11%-ot, 16,46 milliárd forintot csökkent, ami a rövid lejáratú kötelezettségek változásával magyarázható. Ahogy koráb-

ban már bemutatásra került a forgóeszközöknél, az éven belüli eszközérték változása összekapcsolható a rövid lejáratú kötelezettségek csökkenésével. A szegmens éven túli kötelezettségei között nincs meghatározó változás, hiszen a hosszú lejáratú kötelezettségek aránya is alacsony (12%) a teljes kötelezettségállományon belül. A hosszú lejáratú kötelezettségállomány az ágazat prudens és körütekintő működésével hozható kapcsolatba, gyakorlatilag az üzletmenet során esetlegesen felmerülő veszteségek kezelésére megképzett céltartalékállománnyal egyezik meg.

Az Építőipar szegmens mérlegszerkezete egyensúlyt mutat. Az ágazati szereplők idegen forrás felhasználása nélkül gazdálkodnak. 2025 első negyedévében a szegmensszintű nyereségnek köszönhetően emelkedett a saját tőke, sőt - mivel a kötelezettségek együttes értéke csökkent - az Építőipar szegmens saját tőke aránya 35%-ról 42%-ra erősödött. Az szegmens pénzügyi stabilitása megfelelő, a pénzeszközök növekedtek és továbbra is megfelelő a szegmens likviditása. A teljes eszközérték 28%-a likvid pénzeszköz, és gyakorlatilag – a korábbi időszakokhoz képest változatlanul – külső, idegen forrás igénybevétele nélkül gazdálkodnak a szegmens tagjai. A szegmens minden tagja a működéshez szükséges bankgaranciákkal, illetve bankgaranciakeretekkel rendelkezik.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Építőipar szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2024.01.01.- 2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.- 2025.03.31. ősz- szehasonlítása	Változás 2024.03.31.- 2025.03.31. %-ban
Összes működési bevétel	29 499 675	48 954 659	-19 454 984	-39,7%
Működési költségek	25 169 777	45 477 041	-20 307 264	-44,7%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	4 329 898	3 477 618	852 280	24,5%
EBITDA	5 284 057	5 494 448	-210 391	-3,8%
Pénzügyi műveletek eredménye	-300 581	1 304 556	-1 605 137	-123,0%
Adózás előtti eredmény	4 029 317	4 782 174	-752 857	-15,7%
Adózott eredmény	3 575 801	4 201 605	-625 804	-14,9%
Teljes átfogó jövedelem	3 575 801	4 201 563	-625 762	-14,9%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	130	137	-7	-5,1%

Az Építőipar szegmens 39,7%-os bevételecsökkenést könyvelt el 2025. első három hónapja alatt, és 29,50 milliárd forint összes működési bevételt ért el. A szegmens mindhárom szereplőjénél árbevételecsökkenés látható. Az RMI 8,99 milliárd forint árbevételt ért el (-58%), a Mészáros és Mészáros 8,57 milliárd forinttal (-45%) realizált alacsonyabb árbevételt, valamint ezen két vállalat esetében az összes

működési bevétel visszaesés is hasonló mértéket öltött. Az R-KORD esetében 5%-os, 0,44 milliárd forint árbevétel visszaesést láthatunk, viszont az 1,83 milliárd forint összegű egyéb működési bevétel hatására a társaság – egyedülként a szegmensen belül – az összes működési bevételét növelte (16%-kal) és 9,86 milliárd forintot ért el.

A Mészáros és Mészáros árbevételének üzletágszintű megoszlását az alábbi táblázat mutatja:

HAS alapon, adatok ezer forintban

Üzletág megnevezése	2025.03.31	Megoszlás %	2024.03.31	Megoszlás %
Közmű	9 217 823	87,89	15 372 072	80,66
Vízügy, mélyépítés	404 382	3,85	1 925 329	10,10
Atomenergia	568 184	5,42	956 411	5,02
Környezetvédelem	204 215	1,95	734 422	3,85
Egyéb	93 168	0,89	69 508	0,37
Összesen	10 487 772	100,00	19 057 742	100,00

A Mészáros és Mészáros árbevételében a közmű ágazat dominanciája megmaradt, sőt az elmúlt negyedévekhez hasonlóan, trendszerűen emelkedett a teljes bevételen belüli részaránya. A közmű mellett még az atomenergia, valamint az egyéb bevételek súlya növekedett, viszont a környezetvédelem és a vízügy, mélyépítés árbevételének volumene és súlya is visszaesett a bázisadatokhoz képest.

A Mészáros és Mészáros 2025 első három hónapjában több projektet lezárt, és új projektekkal növelte a folyamatban lévő munkáinak számát, így ezen hónapokban közel 20 projekten dolgozott a társaság. Néhány kiemelt, nagyobb projektet az alábbi táblázat mutat be:

adatok ezer forintban

Projekt megnevezése	Teljes projekt árbevétel	Eddig elszámolt árbevétel	Várható árbevétel
198 Tatabánya szennyvíztisztító telep	13 277 800	9 100 586	4 177 214
199 ÉMO-Göd ivóvíz	20 196 440	17 696 155	2 500 285
213 DMRV vízellátás	16 345 761	11 887 280	4 458 481
216 Szikszó vízközmű	17 045 782	16 763 398	282 384
233 Ercsi vízbázis	12 810 500	4 066 125	8 744 375
234 Nyíregyháza Ipari Park (I.)	15 584 290	13 737 288	1 847 002
239 Tatabánya XIV/A Vízakna	22 894 754	190 309	22 704 445
242 Ács- szennyvízhálózat fejlesztés	9 501 459	-	10 094 290
Összesen	127 656 786	73 441 141	54 215 645

A Mészáros és Mészáros 2025-ben megkötött új szerződései közül az egyik az „Ács és térsége víziközmű-hálózatának komplex fejlesztésével összefüggő tervezési és kivitelezési feladatok megvalósítása (2. rész: szennyvízhálózat fejlesztése)”, amely szerződéses értéke 9,50 milliárd forint, és várható befejezése 2026. december vége.

További 2025-ben megkötött projektszerződés a „I-K3 vasbeton medence továbbépítése” projektmunka, amely konzorcium keretében kerül elvégzésre, ahol a Mészáros és Mészáros tölti be a konzorciumvezetői szerepkört. A projekt várhatóan 2027 első negyedévében zárul.

Az RMI által realizálható árbevétel várható megoszlása évenkénti bontásban:

VÁRHATÓ ÁRBEVÉTEL				
Előzőekben	2023	2024	2025	Összesen
22,20%	25,36%	27,79%	24,65%	100%

Az ágazat harmadik meghatározó szereplője az R-KORD, amely cég által új projekt kivitelezése a vizsgált időszakban nem indult el. Az R-KORD tevékenységén belül a vasútépítéssel összefüggő biztosító- és távközlő berendezések ágazat dominanciája változatlanul megmaradt. Az R-KORD egyik meghatározó, folyamatban lévő projektje a GSM-R rá-

dióhálózat kivitelezése, amely esetében a megrendelő, az Építési és Közlekedési Minisztérium tájékoztatása alapján a kapcsolódó források egy része felfüggesztésre került. Az R-KORD a megrendelővel rendszeresen egyeztet a projekt lezárását és elszámolását illetően.

Néhány kiemelt, nagyobb projektet az alábbi táblázat mutat be:

adatok ezer forintban

Projekt megnevezése	Teljes projekt árbevétel	2024.12.31-ig elszámolt összes árbevétel	Várható árbevétel
17034 BU-BE Soroksár-Kelebia	98 124 230	56 324 327	41 799 903
18005 GSM-R rádióhálózat kivitelezése	27 697 254	25 067 440	2 629 814
19034 Püspökladány-Biharkeresztes	26 393 230	26 393 230	-
20015 Budapest-Hegyeshalom	25 857 805	25 335 869	521 936
21014 Békéscsaba-Lőkösháza	42 734 041	38 754 515	3 979 526
Összesen	220 806 560	171 875 381	48 931 179

Az Építőipar szegmens költségoldala a bevételi oldalnál kissé nagyobb értékben csökkent. Az Építőipar szegmens a jelentős bevételecsökkenés ellenére 24,5%-kal, közel 0,9 milliárd forinttal növelte az aggregált üzemi szintű nyereségét, ami 2025 első negyedévében 4,33 milliárd forint volt.

A Mészáros és Mészáros üzemi nyereségének volumene 4,02 milliárd forintól 3,65 milliárd forintra csökkent. A Mészáros és Mészáros bevételének visszaesése tehát nem a rossz vagy kevésbé hatékony gazdálkodás vagy üzletmenet következménye volt, hanem az iparági körülmények és a piaci feltételek a korábbi évekhez képest kevésbé alakultak kedvezően. Ezt kiválóan mutatja az a tény is, hogy a Mészáros és Mészáros üzemi szinten nyereségességének arányát tudta növelni. Az Építőipar szegmens aggregált üzemi nyereségességének alapja (a szegmens nyereségének 84%-a) a Mészáros és Mészáros eredményes gazdálkodása.

A pénzügyi műveletek eredménye mindhárom szegmens-tag esetében csökkent, aggregált szinten 1,61 milliárd forinttal visszaesett, sőt negatív tartományba ért. A pénzügyi műveletek bevétele összességében visszaesést mutatott, aminek a hátterében a Mészáros és Mészárosnál látható bevételecsökkenés állt. Ennek oka elsősorban az volt, hogy

a 2024 első negyedévében rendelkezésre álló pénzeszközállomány lecsökkent, valamint 2025-ben a 2024. évi bázishoz képest kedvezőtlenebb a betéti kamatkörnyezet. A pénzügyi műveletek soron csak az R-KORD tudta növelni a bevételét. A pénzügyi műveletek ráfordításai mindhárom társaság esetében kedvezőtlenebbül alakult a 2024-es bázisnegyedévhez képest. A szegmens három tagja közül egyedül a Mészáros és Mészáros ért el pénzügyi műveleteken nyereséget (0,30 milliárd forint).

Az Építőipar szegmens adózás előtti eredménye 4,03 milliárd forint, adózott eredménye 3,58 milliárd forint lett 2025 első negyedévét követően. A Mészáros és Mészáros 3,60 milliárd forint adózott eredményt realizált, ami volumenében 0,94 milliárd forinttal elmaradt a 2024 első negyedévi bázistól, viszont a bázisnál nagyobb nyereségességi rátát gazdálkodott ki a társaság. Az R-KORD 2025 első három hónapjában az előző év azonos időszaki bázisához képest 57%-kal növelte adózott eredményét, ami 0,43 milliárd forint lett 2025. március 31-re. Az RMI esetében is pozitív fejlemény, hogy nagyságrendileg 150 millió forinttal javítani tudta a 2024 első negyedévi bázist jelentő adózott veszteségét, de ennek ellenére továbbra is veszteséget mutatott ki a vállalat.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Építőipar szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2024.01.01.- 2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.- 2025.03.31. ösz- szehasonlítása	Változás 2024.03.31.- 2025.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	22 916 552	41 313 652	-18 397 100	-44,5%
Személyi jellegű ráfordítások	564 320	564 372	-52	0,0%
Értékcsökkenés	954 159	2 016 830	-1 062 671	-52,7%
Értékvesztés	-	-	-	-
Egyéb működési költségek és ráfordítások	734 746	1 582 187	-847 441	-53,6%
Összes működési költség	25 169 777	45 477 041	-20 307 264	-44,7%

Az Építőipar szegmens összes működési költsége a 2024 első negyedévi bázisához képest (45,48 milliárd forint) 20,31 milliárd forinttal visszaesett, a csökkenés 44,7% volt. Az Építőipar szegmens költségfelépítésében a legnagyobb részt – a korábbi időszakhoz képest változatlanul – az anyagjellegű ráfordításokban megjelenő alapanyag- és energiaköltségek együttese jelenti. Az összes működési költség közel 91%-át az anyagjellegű ráfordítások teszik ki, tehát érdemben ennek a két tételnek az alakulása befolyásolja leginkább a szegmens vállalatainak együttes költség szerkezetét. Az anyagjellegű ráfordítások értéke 22,92 milliárd forint volt, ami a 2024-es bázis időszakhoz képest 18,40 milliárd forinttal, 44,5%-kal alacsonyabb. Az anyagjellegű ráfordítások alakulásában 2025 első három

hónapjában a volumenhatás volt a meghatározó, azaz a bázis időszakhoz képest eltérőek a különböző projektek státuszai, és az eltérő készlettségi szintek is befolyásolták az alapanyagok felhasználásának mennyiségét, valamint a munkavégzéshez szükséges energiaköltség alakulását. Emellett az Építőipar szegmens a korábbi évekhez képest alacsonyabb értékű munkákat végez, ami szintén hatással volt az anyagjellegű ráfordítások csökkenésére. A szegmens tagjait egyenként vizsgálva azt láthatjuk, hogy a bevételi oldal alakulásának irányával és dinamikájával együtt mozogtak a költségek, azaz a Mészáros és Mészáros, valamint az RMI esetében is csökkenést láthattuk az alapanyagok költségeinél, viszont az R-KORD-nál 10%-os bővülést figyelhattunk meg az anyagjellegű ráfordítások esetében.

ÉLELMISZERIPAR SZEGMENS



2024-ben meghatározó változások történtek a Mezőgazdaság és Élelmiszeripar szegmensen belül, a szegmens összetétele megváltozott. Az OPUS GLOBAL Nyrt. (továbbiakban OPUS GLOBAL) még 2023-ban az OPUS Csoporton belüli hatékonyságjavító intézkedések mellett döntött. Az egyes szegmensek teljesítményének optimalizálása érdekében feltérképezésre került az elkülönülő tevékenységek közötti harmonizáció lehetősége. A Mezőgazdaság és Élelmiszeripar szegmens szereplői, illetve tulajdonosi köre a tevékenységükhöz jobban kapcsolódó struktúra megteremtése érdekében elhatározták az ágazati szintű racionalizációt. Ennek keretében az OPUS GLOBAL megállapodást kötött a mezőgazdasági ágazat szereplőjének (Csabatáj Mezőgazdasági Zrt.) akkori kisebbségi tulajdonosával a Csabatáj Mezőgazdasági Zrt.-ben található mezőgazdasági alaptevékenységhez szükséges eszközök és a pénzügyi eszközök különválasztásáról, valamint az

OPUS GLOBAL Csabatáj Mezőgazdasági Zrt.-ben meglévő tulajdonosi részesedésének elcseréléséről. A tranzakció 2024. év végére lezárult, ezzel az OPUS GLOBAL mezőgazdasági ágazatban meglévő részesedése megszűnt. A szegmens felépítésének további egyszerűsítéséhez hozzájárult továbbá az is, hogy 2024. második negyedévében megindult a KALL Ingredients Kft. két inaktív leányvállalatának végelszámolással történő megszüntetése.

Tekintettel arra, hogy a fentiekben ismertetett tranzakció lezárását követően az OPUS Csoporton belül már nincs mezőgazdasági tevékenységi kör és ágazati szereplő, ezért a szegmens elnevezése a Mezőgazdaság és Élelmiszeripar szegmensről Élelmiszeripar szegmens megnevezésre változott.

Az OPUS GLOBAL továbbra is kiemelt szereplőként tekint az Élelmiszeripar szegmensre és az ágazat szereplőire. A szegmens az elmúlt évekhez hasonlóan változatlanul meghatározó szereppel és részesedéssel bír a Vállalatcsoporton belül. 2025 első negyedévének végére a szegmens súlya változatlan maradt a Vállalatcsoport konszolidált kimutatásaiban, az IFRS konszolidált szintű mérlegfőösszeg 22%-át, az árbevétel 24%-át adták a szegmenshez tartozó vállalatok.

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2025.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2025.03.31.	Kibocsátó részesedése 2024.12.31.
KALL Ingredients Kereskedelmi Kft.	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	74,33%	74,32%
KALL Ingredients Trading Kereskedelmi Kft.*	L	Gabona, dohány, vetőmag, takarmány nagykereskedelme	Magyarország	Közvetett	74,33%	74,33%
TTKP Energiaszolgáltató Kft.*	L	Gőzellátás, légkondicionálás	Magyarország	Közvetett	74,33%	74,33%
VIRESOL Kft.	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	53,17%	53,17%

L – leányvállalat

*A társaságok végelszámolással megszűntek 2025. májusában.



A **KALL Ingredients Kft.** (továbbiakban: KALL) egy kukoricafeldolgozó vállalat, mely magas hozzáadott értékű élelmiszeripari alapanyagokat, főként különféle cukortermékeket és keményítő származékokat, magas minőségű gyógyászati-, és étkezési alkoholt, valamint takarmány alapanyagokat állít elő. A vállalat a termékei jelentős hányadát hazánkon kívül értékesíti.



A gyár 67 hektár földterületen, a Jász-Nagykun-Szolnok vármegyei Tiszapüspöki külterületén található és egy 160 millió EUR értékű zöldmezős beruházás keretében, az elérhető legjobb technológiával épült, aminek köszönhetően hulladék keletkezése nélkül dolgozza fel a gabonát. Termelő kapacitását tekintve Közép-Kelet-Európa egyik legnagyobb izocukorgyárának számít, mivel több mint 500.000 tonna GMO-mentes magyar kukoricát képes évente feldolgozni.

A **KALL Ingredients Trading Kft.** és **TTKP Energiaszolgáltató Kft.** hosszabb ideje nem folytatott érdemi tevékenységet, az elmúlt években mind a két vállalat inaktív volt. A Vállalatcsoporton belül zajló konszolidációs folyamatok keretében a KALL vezetősége ezen két cég végelszámolással történő megszüntetése mellett döntött. A végelszámolás a társaságok megszüntetésével 2025 első negyedévét követően lezárult.



A 2015-ben alapított **VIRE SOL Kft.** (továbbiakban: VIRE SOL) Közép-Kelet-Európa legmodernebb és leginnovatívabb búzafeldolgozója. A VIRE SOL, mely üzemszerű működése során mintegy 250.000 tonna búza feldolgozásával, több mint 250 fővel állítja elő keményítő, alkohol és takarmánytermékeket, 2019-ben kezdte meg működését. A gyár zöldmezős beruházással épült és búzakeményítő gyárként üzemel, emellett alkoholt, maltodextrint, vitális glutént és takarmányt állít elő.

Az üzem Heves vármegyében, Visontán, az ipari parkban található 14 hektáros területen. Az M3 autópálya, a közeli vasúti csatlakozási pont, a megfelelő infrastruktúra, a logisztikai adottságok, a villamos áram-, a gőz- és földgáz-vételezési pontok közelsége garantálja, hogy a telephely az optimális feltételeket biztosítja mind az üzemeltetés, mind pedig a búza és a végtermékek logisztikája szempontjából.

Az OPUS GLOBAL részesedése 2024-ben 53,17%-ra változott tekintettel arra, hogy a VIRE SOL két tulajdonosa a korábbi megállapodásuk értelmében nem vagyoni hozzájárulással megvalósuló jelentős, de eltérő összegű ázsiai tőkeemelését hajtott végre. A tranzakció során a tulajdonosok által együttesen közel 98 millió EUR összegű tőkeemelés valósult meg, aminek hatására jelentősen javult a cég tőkeszerkezete.



B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

2024-ben a hazai mezőgazdasági teljes kibocsátása 4,0 ezer milliárd forint felett alakult, ami az előző évitől 8,0%-kal maradt el. A visszaeséshez a teljes termelési volumen 4,4%-os és az árszínvonal 3,8%-os együttes csökkenése vezetett. A növénytermesztés volumene 11%-kal kisebb, az állattenyésztésé 4,9%-kal nagyobb volt. A termelés mérséklődése szinte minden termékcsoportot érintett, kivéve a burgonyát, az élő állatokat és az állati termékeket. A mezőgazdaság teljesítménye elsősorban a csapadékhányos időjárás és a nyári aszály miatt lett kisebb, ezek a tényezők hátráltatták a növénytermesztést. Az állattenyésztés bővülő volumene nem kompenzálta az ágazat mérséklődő termelőiár-színvonalának hatását.

A növénytermesztés termelési volumene 11%-kal, az árszínvonala 2,5%-kal csökkent az első, még előzetes adatok szerint. A gabonafélék mennyisége összességében 16%-kal, ezen belül az árpáé 29%-kal, a kukoricáé 19%-kal és a búzáé 9,8%-kal csökkent. A takarmánynövények volumene 4,6%-kal, a kertészeti termékeké 1,7%-kal mérséklődött.

A tavalyi év során, a makrogazdasági környezet változása jelentősen magasabb finanszírozási költséget jelentett a gazdálkodóknak, ami megjelent az inputanyag készletezések (műtrágya, növényvédőszer, vetőmag) visszafogásában. 2025 első negyedévében 3,6%-kal kevesebb műtrágya került eladásra.

A hazai gabonatermelés visszaesett, ami az Élelmiszeripar szegmens 2025. évi gazdálkodására erőteljes hatással van:

- 2024-ben hazánkban 12,6 millió tonna gabona termelt, 2,3 millió tonnával kevesebb az egy évvel korábbinál.
- A gabonafélék 2,2 millió hektáros betakarított területe 169 ezer hektárral kisebb volt a 2023. évinél.
- Az 5,3 millió tonnás búzatermés a megelőző évinél 10, betakarított területe 12,5%-kal volt kisebb.
- A kukorica betakarított területe a 2023. évinél közel 15%-kal (883 ezer hektár) nagyobb volt, ugyanakkor a betakarított mennyiség több mint 16%-kal csökkent.

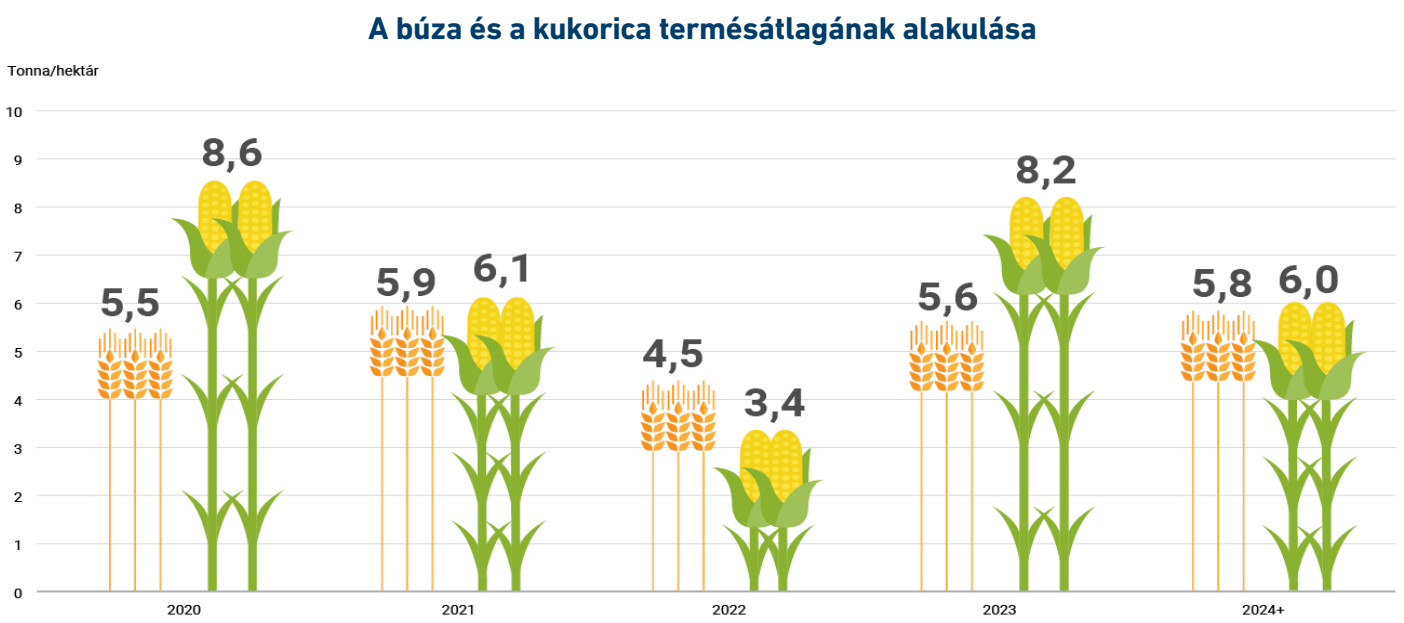
A Nemzetközi Gabonatanács (IGC) 2025. áprilisi előrevetítésében az előző szezont 1 százalékkal meghaladó, 806 millió tonna globális búzatermést jelez a 2025. gazdasági évre vonatkozóan.

Ha a 2025. első negyedévi értékesítési átlagárakat viszonyítjuk a 2024. utolsó negyedévihez, azok 5–21%-kal emelkedtek. A belföldi piaci szereplőket 2025-ben változatlanul a kukorica vetésterületének csökkenésének várható mértéke foglalkoztatja. Míg a kukorica kereslete továbbra is stabil, hiszen hazánk az EU egyik legnagyobb feldolgozókapacitásával rendelkezik, az elmúlt évek viszontagságai (COVID, aszályos évjáratok, aflatoxinfertőzés, emelkedő költségek stb.) sokakat a vetésterület esetleges csökkentésének irányába terelt.

Az európai határidős gabonapiacra a decemberi szerződésű búza ára 217,75 euró/tonnára emelkedett, a 2025. márciusi szerződésű ár elérte a 225,50 eurót tonnánként. A 2025 márciusára szerződött kukorica ára 211,75 euróra nőtt tonnánként, míg a 2025. júniusi szerződésekben tonnánként 216 eurót fizetnek érte.

2024-ben a kukoricatermesztésben a megelőző évi kisebb termelési kedvet nem követte további csökkenés, sőt a 15%-os területnövekedés következtében a hazai kukoricaterület közel 883 ezer hektárral nőtt. A csapadékmentes időjárás és magas hőmérséklet azonban negatívan hatott a termés mennyiségre. Sok helyen a megszokottnál jóval korábban megkezdték a kukorica betakarítását, annak érdekében, hogy elkerüljék a nagyobb területek kiégését, így mérsékelve a veszteséget. A kukorica mennyiségét és minőségét tovább rontották a már későn érkező esőzések is. Ennek hatására 2024-ben a termelők 5,3 millió tonna termést takarítottak be, ami a megelőző öt év átlagánál 18%-kal kevesebb.

Előző évben 20%-ot meghaladóan több kukoricát vásároltak fel a termelőktől, kilogrammonként 67 forintos átlagáron, ami egy év alatt 5,7%-os csökkenést jelent. Az IGC 2025. áprilisi projekciójában az egy évvel korábbit csaknem 5 százalékkal meghaladó, 1.274 millió tonna globális kukoricatermést jelez a 2025/2026. gazdasági évben.



Az Élelmiszeripar szegmens keresleti oldalát tekintve jól körvonalazódott az év elején, hogy az európai izocukorpi-ac kereslete visszaesett, a rendelkezésre álló termelői kapacitások kihasználtsága jelenleg tartósan 60-70% körüli arányú, melynek oka részben az egészséges, illetve „cu-

kormentes” életmód előretörése, de jelentős hatást vált ki a piacra a megnövekedett az Európán kívülről az európai piacra érkező alternatív termékek növekvő volumene, valamint a cukorpótló termékek egyre nagyobb aránya is.

C. Szegmens 2025. I. negyedév tevékenysége

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Élelmiszer- ipar szegmens 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Élelmiszer- ipar szegmens 2024.12.31. auditált tényada- tok	2024.12.31.- 2025.03.31. ösz- szehasonlítása	Változás 2024.12.31.- 2025.03.31. %-ban
Mérlegfőösszeg	188 694 236	194 805 126	-6 110 890	-3,1%
Pénzeszközök összesen	8 995 041	11 292 935	-2 297 894	-20,3%
Saját tőke	54 622 501	58 126 369	-3 503 868	-6,0%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	112 802 691	115 127 787	-2 325 096	-2,0%
Rövid lejáratú kötelezettségek	21 269 044	21 550 970	-281 926	-1,3%
Hitelek és kölcsönök	49 733 318	53 115 468	-3 382 150	-6,4%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	26,4%	27,3%	-0,9%	-3,3%

Az Élelmiszeripar szegmens szereplői a korábbi években átalltak az EUR alapú könyvvitelre ezért a KALL és a VIRE SOL esetében a forint alapon elkészített pénzügyi kimutatásoknál megjelenik az árfolyamhatás, amely 2025 első negyedévében - a 2024 első negyedévi bázishoz képest – a bevételi oldalra kedvezően hatott, a 2024. évvégi bázisértékhez képest nagyságrendileg 1,5%-os árfolyamhatást jelentkezett.

Az Élelmiszeripar szegmens mérlegfőösszege 6,11 milliárd forintos (3,1%) csökkenéssel 188,69 milliárd forinton zárta

Az Élelmiszeripar szegmens aggregált befektetett eszközál-lománya a 2024. évi 151,84 milliárd forint záróállományról 2025. első három hónapja alatt 2%-kal, 2,37 milliárd forinttal alacsonyabb értéken zárta a vizsgált negyedévet, és 149,47 milliárd forintra csökkent. A VIRE SOL-nál az elszámolt ne-gyedéves értékcsökkenést követően 2%-kal alacsonyabb ér-téket láthatunk, a KALL esetében az elvégzett és a negyedév során aktivált beruházások és fejlesztések hatására 1,31 mil-liárd forint értékben állományemelkedést figyelhettünk meg, amely részben az itt megjelenő árfolyamhatással magyaráz-ható. Az infrastruktúra értékében tehát szegmens szinten nincs változás, mivel a két cégnél lezajlott folyamatok kioltot-ták egymást. A két élelmiszeripari társaság az eltérő értékű infrastruktúra ellenére mégis közel azonos volumenű befek-tetett eszközállomány felett diszponál, mivel a VIRE SOL-ban a 2024-ben végrehajtott ázsíós tőkeemelést követően 22,63 milliárd forint bekerülési értékkel részesedés jelent meg, ami a befektetett eszközök között kerül kimutatásra és a két cég között kiegyensúlyozta az infrastruktúra értékében meglévő különbözetet. A KALL immateriális javainak értéke – a kísérle-ti fejlesztések aktivált értékének csökkenése miatt - 6,08 mil-liárd forintról 3,73 milliárd forintra esett vissza. Összességé-ben tehát a szegmens aggregált befektetett eszközértékének csökkenéséhez a KALL-nál jelentkező az immateriális javak változása nagymértékben hozzájárult, aminek a háttérét a K+F fejlesztésekkel kapcsolatos könyveléstechnikai átsorolás adta.

Az Élelmiszeripar szegmens forgóeszközállománya 42,96 milliárd forintról 39,22 milliárd forintra csökkent. Ez a 3,74 milliárd forintos állományesés jelentette az összes eszközál-lomány értékesésének 61,8%-át. Az elmúlt év első negyed-évéhez hasonlóan – és közel azonos értékben - csökkentek a készletek. A szegmens aggregált készletállománya 19,54 milliárd forintról 14,95 milliárd forintra változott 2025. már-cius 31-re. A készletállomány-változás főleg a KALL-hoz köt-hető, a társaság készletei 13,42 milliárd forintról 9,95 milliárd forintra csökkentek. Hasonlóan a korábbi évekhez az előző év utolsó negyedévében végrehajtott tudatos stratégiai alap-anyag-készletezésnek köszönhetően magas készletszinten zárták az elmúlt évet a szegmens szereplői. 2025 első három hónapjában elindult a készletek feldolgozása, illetve az érté-kesítés. A készletcsökkenéssel párhuzamosan – de kisebb

mértékben - a KALL és a VIRE SOL vevőállománya együtte-sen 2,06 milliárd forinttal (24%) megnőtt. A készleteknél látott folyamatok mellett a forgóeszközök csökkenésének másik meghatározó tényezője, hogy 20,3%-kal, 2,30 milliárd forinttal kevesebb az Élelmiszeripar szegmens részére rendelkezésre álló pénzeszköz, ami az első negyedéves szegmens szinten kimutatott veszteséges gazdálkodás finanszírozásával áll összefüggésben. Az aggregált forgóeszközöket csökkentő hatásokat részben ellentételezte a vevőállomány emelkedése mellett a VIRE SOL-nak a KALL-lal szemben fennálló 1,21 mil-liárd forint követelése, amely a rövid lejáratú kapcsolt követ-elések között kimutatott újonnan megjelenő követelés.

2025 első negyedévében realizált kedvezőtlenebb gazdálko-dási eredmények hatására az Élelmiszeripar szegmens saját tőkéje 6,0%-os, 3,5 milliárd forint visszaesést mutatott, így az aggregált saját tőke értéke 54,62 milliárd forint volt 2025. március 31-én. Az aggregált kötelezettségállomány 136,68 milliárd forintról 134,07 milliárd forintra 2,61 milliárd forinttal csökkent (-1,9%). A hosszú lejáratú kötelezettségek csökken-tek, aminek háttere egyrészt az éven túli hitelek esetében a rendes negyedéves tőketörlesztések teljesítése volt, továbbá jelentős tényező még a két cég deviza alapú hiteleinek ese-tében kimutatott – a pénzügyi adatokra ezen negyedévben kedvezően ható - árfolyamhatás is. Az aggregált rövid lejára-tú kötelezettségek állományában érdemi értékváltozást nem figyelhetünk meg, inkább átrendeződést láthatunk a különbö-ző mérlegsorok között. Az év első negyedévében a szokásos napi üzletmenethez illeszkedve, a korábbi évekhez képest valamivel nagyobb arányban csökkent a szállítóállomány, aminek a háttere a KALL 3,43 milliárd forinttal alacsonyabb szállítóértéke. Az egyéb kötelezettségek és a rövid lejáratú kapcsolt kötelezettségek együttes állományemelkedése a szállítók csökkenését „kiütötte”. A szegmens idegen forrás aránya is csökkenést mutatott 2025-ben.

Az Élelmiszeripar szegmens tőkehelyzete – elsősorban a VI-RESOL 2024. évi tőkeemelése okán - jóval kedvezőbb képet mutat a korábbi évekhez képest. A 2024-ben jelentősen erő-södő aggregált ágazati sajáttőke-arány 2025 első negyedévé-ben is alapvetően fentmaradt. A szegmens mérlegstruktúrá-jának egyensúlya változatlanul stabilitást mutat.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

Főbb eredményadatok	Élelmiszer- ipar szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Élelmiszer- ipar szegmens 2024.01.01.- 2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.- 2025.03.31. ösz- szehasonlítása	Változás 2024.03.31.- 2025.03.31. %-ban
Összes működési bevétel	27 777 253	28 672 889	-895 636	-3,1%
Működési költségek	27 819 956	26 289 605	1 530 351	5,8%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	-42 703	2 383 284	-2 425 987	-101,8%
EBITDA	1 723 975	4 029 823	-2 305 848	-57,2%
Pénzügyi műveletek eredménye	-1 557 629	310 409	-1 868 038	-601,8%
Adózás előtti eredmény	-1 600 332	2 693 693	-4 294 025	-159,4%
Adózott eredmény	-2 069 542	2 179 377	-4 248 919	-195,0%
Teljes átfogó jövedelem	-3 439 075	2 740 229	-6 179 304	-225,5%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	704	689	15	2,1%

Az Élelmiszeripar szegmens aggregált árbevétele 27,84 milliárd forint volt 2025 első negyedévében, ami 0,90 milliárd forinttal (3,1%) alacsonyabb a 2024 első negyedévi bázisérthez képest. 2024 első három hónapjában az aktivált saját teljesítmények értéke 1,55 milliárd forinttal emelte az összes működési bevételt, viszont 2025. első negyedévében - elsősorban a KALL-ra visszavezethető okok miatt - az aktivált saját teljesítmények értéke már 0,55 milliárd forinttal csökkentette. 2025. első negyedévében az aggregált egyéb működési bevétel az összes működési bevételt megközelítőleg 0,5 milliárd forinttal megemelte, így mérsékelte a bevételi adatokon belül az aktivált saját teljesítmények értékének kedvezőtlen hatását. A KALL 16,47 milliárd forint árbevételt ért el 2025 első három hónapja során, ami stagnálást jelent a 2024. évi bázishoz viszonyítva. A VIRE-SOL ezzel szemben 11%-kal nagyobb árbevételt tudott realizálni. Az árbevétel-növekedés oka a világpiacon tapasztalható árkonszolidáció megindulása ellenére a magasabb értékesítési volumenre vezethető vissza. Az Élelmiszeripar szegmens árbevételének jelentős része EUR vagy EUR-ban denominált, ezért az árbevétel alakulására az árfolyamváltozás is hatással volt, jelen esetben a bázisévhez viszonyított árfolyamhatás árbevétel-növekedést eredményezett. Költségek terén az árbevétel emelkedésénél nagyobb növekedést láthatunk mind a két cégnél, ennek következtében a szegmens működéséhez köthető nyereségességének visszaesése következett be 2025. első negyedévében.

Az Élelmiszeripar szegmens üzemi szintű eredményessége alapvetően visszaesett, aminek részben az oka, hogy a költségnövekedés teljes volumenét a szegmens szereplői nem tudták teljeskörűen beépíteni első negyedéves áraik-

ba. Az EBIT értékének csökkenése és a negatív tartományba kerülése főleg abból származik, hogy az aktivált saját teljesítmények értéke a bázist jelentő 2024. első negyedévben közel 1,5 milliárd forinttal segítette a bevételi oldalt, és ezzel pozitívan hatott az üzemi szintű eredményre, míg 2025-ben csökkentette azt. A szegmens EBITDA-ja 2025 első negyedévében az üzemi szintű eredménnyel közel azonos mértékben lett kisebb, viszont a magas eszközállomány miatt elszámolt nagyértékű értékcsökkenés hatására az EBITDA pozitív értéket mutat (1,72 milliárd forint).

Ugyan a szegmens árbevétele növekszik, és a 2025-re kialakított üzleti stratégia is sikeresnek értékelhető, azonban a szegmensszintű nyereségesség romlott, amiben nagy szerepe volt a KALL-t 2025-ben érintő aflatoxin szennyezettségből származó nagyságrendileg 2 millió EUR-ra becsült árbevétel kiesésnek. A KALL üzemi szinten 2024 első negyedévében 0,97 milliárd forint nyereséget ért el, ezzel szemben 2025 első negyedévében 0,88 milliárd üzemi veszteséget mutatott ki. A VIRE-SOL-nál is látható az üzemi szintű eredményesség csökkenése, a 2024. első negyedévi 1,42 milliárd forintról 2025 első három hónapjában 0,84 milliárd forintra esett a nyereség. A VIRE-SOL gazdálkodása nem kedvezőtlenebb az előző évinél, hanem a társaság 2024-ben kiugró profitot ért el azzal, hogy a VIRE-SOL által értékesített termék árkonszolidációja csak időben elcsúsztatva követte le az alapanyagárak árváltozásait.

A pénzügyi műveletek eredménye kedvezőtlenebbül alakult 2025-ben, a 2024. első három hónapját jelentő bázis negyedévben 0,30 milliárd forintos nyereséget ért el a szegmens, ezzel szemben 2025 első három hónapja so-

rán 1,56 milliárd forintos pénzügyi veszteséget realizáltak együttesen a szegmens tagjai. A pénzügyi műveletek veszteségének nagyságrendjét tekintve ez technikai, illetve adminisztratív veszteséget jelent, érdemben negatív cashflow hatást nem okoz a szegmens szereplői részére. A pénzügyi veszteség meghatározó részét a VIRE-SOL és a KALL forint alapú tagi hitel állományainak az átértékelése, valamint az elszámolt kamatok eredményezték. Az aggregált negatív

üzemi eredmény, valamint a 2024. első negyedévhez képest magasabb pénzügyi veszteség miatt az adózás előtti eredmény 2,70 milliárd forintról -1,60 milliárd forintra csökkent. Az adózott eredmény is csökkenést mutat 2025. első negyedévében, a 2024-es 2,12 milliárd forintos bázisértékről -2,07 milliárd forintra esett vissza. Az Élelmiszeripar szegmens foglalkoztatotti létszáma 15 főt jelentő, kis csökkenéssel továbbra is 700 fő körül mozog.

Működési költségek	Élelmiszer- ipar szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Élelmiszer- ipar szegmens 2024.01.01.- 2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.- 2025.03.31. ösz- szehasonlítása	Változás 2024.03.31.- 2025.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	23 574 400	22 397 832	1 176 568	5,3%
Személyi jellegű ráfordítások	2 189 816	1 906 656	283 160	14,9%
Értékcsökkenés	1 766 678	1 646 539	120 139	7,3%
Értékvesztés	0	-59 500	59 500	-100,0%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	289 062	398 078	-109 016	-27,4%
Összes működési költség	27 819 956	26 289 605	1 530 351	5,8%

A szegmens költségstruktúráját leginkább az alapanyag és az energiaköltség alakulása befolyásolja, mivel ezen tételek együttes súlya az összköltségben folyamatosan 75-85%-os tartományban mozog. A korábbi évben az input- és energiaár-emelkedés hatására ezen tételegyüttes aránya a költségstruktúrában megnőtt, ugyanakkor – szemben az árszint alakulásával és konszolidálásával – az anyagjellegű ráfordítások összes működési költségen belüli szintjének visszakorrigálása egyelőre elmaradt. Az anyagjellegű ráfordítások összes működési költségen belüli súlya 2024 és 2025 első negyedévében egyaránt 85%-volt. A személyi jellegű ráfordítások 14,9%-kal emelkedtek, ami a korábbi évek tudatos bérkorrekciós lépésének eredménye, és a 2025. évre vonatkozó rendes bér- és juttatási rendszernek volt köszönhető.

2025 első negyedévében a szegmens aggregált anyagjellegű ráfordításai 1,18 milliárd forinttal megemelkedtek a

2024. év bázisadataihoz képest. Mivel a szegmens költségstruktúrájának 85%-át határozza meg az alapanyagok és az energiahordozók költsége, ezért ezen tételek piaci ármozgása volt döntő az Élelmiszeripar gazdálkodásában, illetve a nyereségességi szint alakulásában. A szegmens nyereségességi mutatói 2024-ben javuló trendet vettek fel, azonban 2025 első negyedévében az alapanyagár növekedése, a korábban már részletezett alapanyagnál megjelenő minőségi problémák, valamint a késztermékarak alakulása erősen befolyásolták, és negatív irányba lendítették a költségoldalt. A 2024-es betakarítás, annak mennyisége és alacsony minősége erősen rányomta az árakra a bélyegét. Az alapanyagköltség növekedése az előző évihez képest 2,2% volt úgy, hogy a felhasznált (kidarált/őrölt) gabona mennyisége 5,7%-kal volt magasabb az előző év azonos időszakához képest. Az árváltozás mellett az energia kereskedelmi szerződési feltételek is változtak.

A felhasznált alapanyag mennyisége év/év összehasonlításban:

	2025. I. negyedév	2024. I. negyedév	Eltérés
Felhasznált alapanyag (tonna)	157 271	148 404	6%

Az alapanyagok (kukorica és búza) beszerzési árai a tőzsdei árakkal (MATIF) arányosan változtak, melyek az alábbi ábrán láthatóak:



Az energia (gáz) beszerzési ára a holland gáztőzsdén (TTF), melyet az alábbi ábra mutat:



TURIZMUS SZEGMENS



A Hunguest Zrt. (továbbiakban: Hunguest) és leányvállalatai 2019. július 1-je óta, már közel hat éve szerepelnek leányvállalatként az OPUS GLOBAL Nyrt. (továbbiakban: OPUS GLOBAL) IFRS szerinti konszolidált beszámolójában. Ezen cégek együttesen reprezentálják az OPUS Csoport Turizmus szegmensét, amely 2025. első negyedévének végére a csoportszintű konszolidált mérlegfőösszeg közel 13%-át, míg árbevételeinek 8%-át adja.

A Turizmus szegmens tevékenységi körébe a belföldi és külföldi wellness- és rendezvényturizmus tartozik.

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2025.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti	Bejegyzés országa	Közvetett / közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2024.12.31	Kibocsátó részesedése 2023.12.31
Hunguest Zrt.	L	Szállodai szolgáltatás	Magyarország	Közvetlen	99,99%	99,99%
Relax Gastro Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Heiligenblut GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Hunguest Hotels Montenegro d.o.o	L	Szállodai szolgáltatás	Montenegró	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST CAMPING Kft.	L	Kemping-szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST Kft.	L	Kemping-szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%

L: Leányvállalat



A Hunguest Magyarország vezető vidéki szállodalánca, a cégcsoport országos jelenléte 2025 első negyedévében két új lokációban új szállodák üzemeltetésének elindításával bővült, így a negyedév végére már 20 szállodát és két fürdőt üzemeltet a Hunguest az országhatáron belül. A belföldi szállodák összesen 3.511 szobával és 7.075 férőhellyel rendelkeznek. A szállodák a kiemelt turisztikai célpontokban (fürdő- és üdülőhelyeken: Balatonalmádi, Bük, Cegléd, Eger, Egerszalók, Hajdúszoboszló, Hévíz, Gyula, Kőszeg, Nyíregyháza, Szeged, Zalakaros, Tapolca és Tárca) találhatók, továbbá külföldi szállodaüzemeltető társaságokon keresztül érdekeltségi körbe tartozik két ausztriai szálloda (a karintiai Heiligenblut am Großglockner-ben elhelyezkedő Sporthotel Heiligenblut és Landhotel Post), valamint a montenegrói Herceg Novi-ban található, közvetlen tengerparti fekvésű Hunguest Hotel Sun Resort.



A Balatontourist (BALATONTOURIST Camping Kft. és BALATONTOURIST Kft.) Magyarország piacvezető kempingüzemeltetője. 1.538 kempinghellyel, 76 üdülőházzal, 233 mobilházzal, valamint bérelhető lakókocsikkal és berendezett, komfortos sátrakkal várja a kempingezni vágyókat Balatonakaliban, Balatonbényben, Balatonfüreden és Révfülöpön. Az első negyedév során a szezonális üzemelés következtében a kempingek zárva voltak és a működési trendnek megfelelően a szezonra való felkészülés történt meg. A karbantartások és beruházások tervezett ütemben zajlanak, kisebb eszközértéknövekedést eredményezve. A foglalások a korábbi évekkel egyezően a szezonhoz közeledve jelentősen nőnek, ezáltal az éven belüli kötelezettségállomány is nő. Az EBITDA és adózott eredmény tekintetében bázis időszakot meghaladó értékek prognosztizálódhatnak.

B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

A Turisztikai és Vendéglátó Munkaadók Országos Szövetsége (VIMOSZ) a Magyar Turisztikai Szövetség Alapítvánnyal és a GKI Gazdaságkutató Zrt.-vel (továbbiakban: GKI) együttműködve havi rendszerességgel méri a turizmusban várható konjunktúra alakulását, és teszi közzé a Turizmus Konjunktúra Indexet (továbbiakban: TKI) -100 és +100 közötti skálán (ahol -100: jelentősen romlik, +100: jelentősen javul). 2025 első negyedévében a TKI index az alábbiak szerint alakult:

- 2025 első hónapjában az index az előző hónaphoz, 2024 decemberéhez hasonlóva 7 pontos csökkenést követően mínusz 14 ponton állt, ami az ágazati szolgáltatók esetében negatív hangulatot, illetve kevésbé optimista várakozást tükröz. A csökkenés ellenére pozitív elemként kiemelhető, hogy a TKI értéke 3 ponttal magasabb az előző évi, bázist jelentő 2024. januári adathoz képest.
- 2025 februárjában a korábbi időszakokban tapasztalt referenciaszinthez képest egy rövid távon fennmaradó trendforduló következett, az index értéke megemelkedett (0 pontra), ami semleges helyzetértékelést jelez a piaci szereplők részéről. A TKI a szolgáltatási szektor konjunktúra indexénél (-7) magasabb volt ebben a hónapban, és továbbra is jelentősen magasabb a GKI nemzetgazdasági átlag üzleti bizalmi indexénél (-12). A 2024. évi bázishoz képest a TKI 1 ponttal alacsonyabb, amit elősorban az alszektorok közül a szálláshelyeknél tapasztalható 7 pontos csökkenés eredményezett.
- 2025 első negyedévének harmadik hónapjában az index értéke újra visszaesést mutatott. A TKI mínusz 1 pontra esett vissza, ugyanakkor az index a 2024 márciusi bázishoz képest 1 pontos emelkedést mutatott. Ezek alapján a TKI márciusi hónapban való alakulása semleges, kissé kedvezőtlen előjelű helyzetértékelést jelent. A TKI változásának hátterében az áll, hogy a szálláshely ágazat esetében 1 pontos csökkenés volt. A TKI a szolgáltatási szektor konjunktúra indexénél (-5) 2025 márciusában is magasabb volt és továbbra is jelentősen meghaladta a GKI nemzetgazdasági átlag üzleti bizalmi indexének értékét (-12).

2025-ben az ENSZ Turisztikai Világszervezete (UN Tourism) az ágazatban világszinten az előző évhez képest 3-5% közötti növekedést valószínűsít, ami az ázsiai és a csendes-óceáni piac további fellendülését feltételezi, illetve ezen várakozáson alapszik. Az említett két régión túl az egyéb régiók stabil

növekedését tartja valószínűnek a szervezet, melyekhez elengedhetetlen az év során az infláció csökkenése mellett a geopolitikai konfliktusok eszkalálódásának elkerülése. A fő kihívásokat a magas közlekedési és szállásköltségek jelentik, ugyanakkor a növekedés és a fenntarthatóság egyensúlyának megteremtése is alapvető szempont 2025-ben.

A globális utazási trendeket tekintve a Turisztikai és Utazás Világtanács (WTTC) által végzett kutatás alapján jelentős különbség van a fenntarthatóságról való vélekedés és az utazási döntések között. Az utazók többsége továbbra is az ár alapján dönt, ezzel szemben az utazók közel egyharmada számára a minőség a meghatározó elem. Az utazási döntésekben a fenntarthatósági szempontok javulást mutatnak, mintegy 10%-ban került említésre a válaszadók részéről. Egyre több utazó számára egyre fontosabbá válik a fenntarthatóság, az ökoturizmus, a transzformációs utazás vagy a túlturizmus elkerülése. A transzformációs utazás a wellness utazások fellendüléséhez kapcsolódik: célja a fiatalodás, a lélek inspirálódása, az elengedés segítése. A klímaválság hatására egyre fontosabb az utazások során a minél kisebb ökológiai lábnyom. A vendéglátás terén a változó demográfia maga után vonja az étkezési szokások megváltozását. A babyboom generáció szülőttei a minőség és az állandóság mellett nyitottak az új ízekre és koncepciókra, magasabb költési hajlandóság mellett. A Z és Alfa generáció esetében nagy a valószínűsége a vegán/vegetáriánus étkezés előretörésének, ezen generáció részére fontossá válik a tematikus étkezés.

A magyarországi utazási trendeket tekintve az ALDI Utazás reprezentatív országos felmérést készítettett a Magyarországon élők 2023-2024. évi utazási szokásairól. A gazdaságilag aktív utazók kétharmada legalább egy belföldi vagy külföldi utazást bonyolított a vizsgált időszakban. A belföldi desztinációk közül a Balaton és a Mátra-Bükk térség, míg az európai úticélok közül Olaszország és Görögország volt a legnépszerűbb. Belföldön az utazóközönség túlnyomó többsége legfeljebb négy vendégéjszakát tölt el, és 8% az egy hétnél hosszabb utazást választók aránya. A válaszadók 40%-a kizárólag a nyári időszakban utazott, a teljes vendégkörben a legnépszerűbb utazási cél a wellnessre alapuló és a vízparti üdülés volt. A szállástípusok terén az utazók egyharmada magánszállásokat, míg a vendégek 22%-a szállodát választott. Az utazók legmagasabb arányban az ellátás nélküli szálláshelyeket keresték, ezt követte a félpanziós, majd a reggelit is tartalmazó szolgáltatások. A szálláshelyek és utazások meghatározó többsége már évek óta online formában kerül lefoglalásra.

A főbb országos markerek (szállodák adatai):

(Vált. = előző év azonos időszakához képesti változás %-ban)

Mutató	Január	Vált.	Február	Vált.	Március	Vált.
Belföldi vendégéj, ezer	643	2,9%	661	2,0%	716	-6,5%
Külföldi vendégéj, ezer	753	16,7%	773	6,9%	886	1,1%
Összes vendégéj, ezer	1.396	9,9%	1.434	4,6%	1.602	-2,4%
Összes bruttó bevétel, mFt	50.644	21,6%	49.810	18,4%	56.656	9,6%

Forrás: Központi Statisztikai Hivatal (Kereskedelmi szálláshelyek forgalma)

(Vált. = előző időszakhoz képesti változás %-ban)

Mutató	2025 I. negyedév	Vált.	2024 I. negyedév	Vált.
Belföldi vendégéj, ezer	2.020	-0,9%	2.039	15,3%
Külföldi vendégéj, ezer	2.412	7,5%	2.244	5,5%
Összes vendégéj, ezer	4.432	3,5%	4.283	15,5%
Összes bruttó bevétel, mFt	157.110	16,8%	134.510	17,4%

Forrás: Központi Statisztikai Hivatal (KSH)

Országos szinten 2025 első negyedévében az előző negyedévhez képest a belföldi vendégéjszakák száma visszaesést mutatott (-0,9%), ezzel szemben a hazánkba beutazó forgalom erősödött (+7,5%), így összességében a vendégéjszakák számát tekintve a 2024 azonos időszakához hasonlóan 3,5%-os bővülést láthatunk. A KSH adatai alapján januárban a bel- és külföldi vendégek száma a bázishoz mérten a legnagyobb mértékben Gyulán és térségében nőtt (+16% és +50%). Vidéken a legtöbb szállodai vendégéjszakát a Balaton térségben realizáltak az ágazatban jelenlévő szereplők. 2025 első negyedévében a bel- és külföldi vendégek megoszlása 80%-20% volt. Februárban a bázishoz mért növekedés a belföldi vendégek esetében Szegeden

és térségében volt meghatározó és kiemelendő (+7,9%). A külföldi vendégek bázishoz mért növekedése a Pécs-Villány térségben emelkedett a legnagyobb mértékben (+25%). A márciusi nemzeti ünnepen a hazai turizmus vendégei számára Eger, Budapest, Gyula, Hévíz és Siófok volt a legkeresettebb úti cél és az utazók 40%-a választott szállodát. A tavaszi időszakban a vendégek számára a Balaton után Budapest, Visegrád és Esztergom a legkeresettebb úti cél. A foglalások 60%-a e három Budapest-Közép-Dunavidéki településen jelentkezett. A foglalások között a szállodai foglalások részaránya a teljes tavaszi időszakban is 40% volt. A teljes első negyedévet tekintve az online fizetések 26%-a SZÉP kártyával került kiegyenlítésre.

C. Szegmens 2025. I. negyedév tevékenysége

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Turizmus szegmens 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2024.12.31. auditált tényadatok	2024.12.31.- 2025.03.31. össze-hasonlítása	Változás 2024.12.31.- 2025.03.31. %-ban
Mérlegfőösszeg	137 927 182	137 724 615	202 567	0,1%
Pénzeszközök összesen	2 630 375	4 183 094	-1 552 719	-37,1%
Saját tőke	54 567 085	55 097 732	-530 647	-1,0%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	63 807 131	63 599 846	207 285	0,3%
Rövid lejáratú kötelezettségek	19 552 966	19 027 037	525 929	2,8%
Hitelek és kölcsönök	21 678 033	22 828 005	-1 149 972	-5,0%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	15,7%	16,6%	-0,9%	-5,2%

A Turizmus szegmens pénzügyi hátterének bemutatásánál korábban megbontásra került a szállodaipar ágazat, valamint a kemping üzletág. Tekintettel a két üzletágnak a Turizmus szegmens aggregált pénzügyi adataiban, valamint az OPUS Csoport konszolidált pénzügyi számaiban meg-lévő súlyára 2025. évtől kezdődően a Turizmus szegmen-sen belül nem kerül különálló részként bemutatásra a két ágazat. A pénzügyi folyamatok áttekintésekor elsősorban, de nem kizárólag a szegmens pénzügyi adataira érdemben befolyással bíró Hunguest gazdálkodásának áttekintése kerül fókuszba.

A Turizmus szegmens aggregált mérlegfőösszege 2025 első negyedévében alapvetően stagnált, a 2025. évi 137,72 milliárd forint nyitóértékhez képest a szegmens eszköz- és forrásállománya enyhe 0,1%-os emelkedés mellett 137,93 milliárd forinton zárta az első negyedévet. Az aggregált mérlegadatokon belül a szállodaipari ágazat súlya a meg-határozó - a mérlegfőösszeget tekintve 97%-os, saját tőke esetében 98%-os súlyt képvisel - így alapvetően a Turizmus szegmens operatív működésére, valamint a pénzügyi folya-matokra a szállodaipari ágazatnak, és ezen belül is a cso-portvezető Hunguest működésének van döntő befolyása.

A Turizmus szegmens tevékenységi köréből adódó sajátos-ság, hogy a befektetett eszközök állománya az aggregált mérlegfőösszeg 96%-át jelenti. A szállodaipari piacra lépés alapvető feltétele a nagyértékű infrastruktúra rendelke-zésre állása, ágazati jellemző, illetve a turizmushoz és a vendéglátáshoz köthető piaci sajátosságnak is tekinthetjük, hogy ezen tevékenységi kör(ök) ellátásához jelentős értékű tárgyi eszköz szükséges. Ezt látjuk visszaköszönni a Turiz-mus szegmens eszközállományának összetételében is. A szegmens aggregált eszközeinek 75%-át ingatlanok, gépek és berendezések teszik ki, ami koncentráltan a szállodaipa-ri ágazathoz köthető. Ennek az eszközértéknek a 99%-a a szálloda és a kiszolgáló épületeik, valamint a vendéglá-táshoz köthető gépek együttese. Az aggregált befektetett eszközökön belül - az ingatlanok és gépek mellett - másik meghatározó mérlegtétel a 23,65 milliárd forinton nyilván-tartott - 2025. első negyedévében változatlan volumenű - részesedések értéke, ami teljes egészében a Hunguest leányvállalataihoz kapcsolódik.

A Hunguest szállodalánchoz tartozó szállodák:

Szálloda/fürdő neve	Szobák száma	Település	Tulajdonos Üzemeltető		Kapcsolat jellege	Hatás a Hun-guest Zrt.-re
Hunguest Hotel Aqua-Sol	142	Hajdúszoboszló	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Béke	224	Hajdúszoboszló	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Apollo	55	Hajdúszoboszló	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Sóstó	123	Nyíregyháza	Nyíregyháza MJV	Hunguest Zrt.	üzemeltetés	teljes időszakban
Hunguest Szeged	199	Szeged	Hunguest Zrt		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Bük	360	Bükfürdő	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Pelion	228	Tapolca	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Bál Resort	210	Balatonalmádi	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Gyula	308	Gyula	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Saliris	204	Egerszalók	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Flóra	190	Eger	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Helios	212	Hévíz	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Panoráma	205	Hévíz	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Freya	162	Zalakaros	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Millennium	122	Budapest	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Platánus	182	Budapest	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Eger & Park	214	Eger	Hunguest Zrt.		saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Aquarell	90	Cegléd	MFB-Ingatlan-fejlesztő Zrt.	Hunguest Zrt.	üzemeltetés	2023.06.01-től
Andrássy Kúria & Spa	53	Tarcal	Témadesign Kft.	Hunguest Zrt.	üzemeltetés	2025.03.01-től
Hotel Benedict	35	Kőszeg	Magyar Bencés Kongregáció Pannonhalmi Főapátság		100%-os tulajdonban lévő leányvállalat	teljes időszakban
Hunguest Hotel Sun Resort (CG)	229	Herceg Novi/ Montenegró	Hunguest Hotels Montenegro Doo.		100%-os tulajdonban lévő leányvállalat	teljes időszakban
Sporthotel Heiligenblut (A)	112	Heiligenblut/ Ausztria	Heiligenblut Hotel GmbH	Relax Gastro Hotel GmbH	100%-os tulajdonban lévő leányvállalat	teljes időszakban
Landhotel Post (A)	50	Heiligenblut/ Ausztria	Heiligenblut Hotel GmbH		100%-os tulajdonban lévő leányvállalat	teljes időszakban

A Hunguest 2025. március 1-től az Andrásy Kúria & Spa, 2025. március 13-tól a kőszegi Hotel Benedict üzemeltetési feladatait vette át. A Hunguest az 53 szobás tarcali Andrásy Kúria & Spa és a 35 szobás kőszegi Hotel Benedict szállodák üzemeltetésével erősítette pozícióját a

BALATONTOURIST-hoz tartozó kempingek:

Szálláshely neve	Település neve	Terület nagysága	Üzemeltető	Tulajdonos	Megjegyzés
Berény Naturista Kemping	Balatonberény	5,5 ha	BALATONTOURIST Kft.	Balatonberény Község Önkormányzata	saját üzemeltetés
Füred Kemping és Üdülőfalu	Balatonfüred	18 ha	BALATONTOURIST CAMPING Kft.	Balatonfüred Város Önkormányzata	saját üzemeltetés
Napfény Kemping	Révfülöp	7,2 ha	BALATONTOURIST Kft.	Révfülöp Nagyközség Önkormányzata 60%; MNV Magyar Nemzeti Vagyongazdálkodási Zrt. 40%	saját üzemeltetés
Napfény-Garden Kemping	Révfülöp	1,5 ha	BALATONTOURIST Kft.	Révfülöp Nagyközség Önkormányzata	saját üzemeltetés
Strand-Holiday Kemping	Balatonakali	3,6 ha	BALATONTOURIST CAMPING Kft.	ZION Europe Ingatlanforg. és Hasznosító Kft.	saját üzemeltetés

A Turizmus szegmens aggregált befektetett eszközállománya 2025 első három hónapjában 129,79 milliárd forintról 131,87 milliárd forintra emelkedett. A befektetett eszközökön belül a meghatározó állományt az ingatlanok, gépek és berendezések aggregált értéke jelenti, ami 102,80 milliárd forintról 103,22 milliárd forintra változott a vizsgált időszakban és elsősorban (több mint 90%-ban) a Hunguest szállodaegységeit foglalja magában. A Hunguest által végrehajtott fejlesztések hatására az ingatlanok értéknövekedése folyamatos volt az elmúlt évek során. A fejlesztési program lezárásával 2025 az első üzleti év, amely során a Hunguest szállodalánc már teljes kapacitással üzemel. A Hunguest esetében - ugyan kisebb ütemben mint 2024-ben – 2025 első negyedévében is folytatódott az eszközállomány növekedése. A hazai szállodaépületek és kiszolgáló egységeik karbantartásának és kisebb felújítások elvégzésének köszönhetően az ingatlanok, gépek és berendezések könyv szerinti értéke 95,56 milliárd forintról 96,00 milliárd forintra emelkedett.

A szegmens forgóeszközei között is visszaköszön a Hunguest meghatározó 85%-os súlya. A Turizmus szegmens aggregált forgóeszköz állománya 7,93 milliárd forintról 6,05 milliárd forintra 24%-kal csökkent, ami döntően a Hunguest pénzállományában bekövetkezett csökkenéssel áll kapcsolatban (ami 3,58 milliárd forintról 2,00 milliárd forintra változott). A Hunguest esetében az egyéb követelé-

vidéki szabadidős turizmus piacán, fokozta jelenlétét a Tokaj-Nyíregyháza és a Bük-Sárvár turisztikai térségekben és tovább bővítette üzemeltetési szerződéseinek számát a saját tulajdonban lévő hotelek mellett.

sek és aktív időbeli elhatárolások között láthatunk még egy 0,62 milliárd forint értékű, 28%-os állománycsökkenést is.

A Turizmus szegmens saját tőkéje 2025. első negyedévben 1%-kal 55,10 milliárd forintról 54,57 milliárd forintra csökkent. A szegmens saját tőkéjének közel 90%-át biztosító Hunguest esetében a saját tőke 2025 első negyedévében stagnálást mutatott, és 2025. március 31-én 48,87 milliárd forint volt.

A szegmens szereplői 2025 első negyedévében a 2024. évi bázishoz képest 0,9 százalékponttal alacsonyabb idegen forrás aránnyal gazdálkodtak. A teljes kötelezettségállományban enyhe 0,9%-os, 0,73 milliárd forint növekedést figyelhattuk meg. Az aggregált hosszú lejáratú kötelezettségállomány 63,60 milliárd forintról 63,81 milliárd forintra, az aggregált rövid lejáratú kötelezettségek 19,03 milliárd forintról 19,55 milliárd forintra növekedtek. Az éven túli kötelezettségállomány növekedését a Hunguestnél felmerülő 1,65 milliárd forint értékű lízing kötelezettségek emelkedése eredményezte, amit a 2025. első negyedévi kedvező devizahatás csökkentett. A szegmens aggregált éven belüli kötelezettségállományának növekedéséhez – nagyrészt a fejlesztések egyedi elszámolásának hatására - a Hunguest az egyéb éven belüli kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások állomány-emelkedésével járult hozzá.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Turizmus szegmens 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2024.01.01.-2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.-2025.03.31. össze-hasonlítása	Változás 2024.03.31.-2025.03.31.
Összes működési bevétel	10 148 641	9 389 853	758 788	8,1%
Működési költségek	10 670 512	8 862 230	1 808 282	20,4%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	-521 871	527 623	-1 049 494	-198,9%
EBITDA	413 279	1 257 167	-843 888	-67,1%
Pénzügyi műveletek eredménye	132 898	-1 313 041	1 445 939	110,1%
Adózás előtti eredmény	-388 973	-785 418	396 445	50,5%
Adózott eredmény	-186 926	-186 532	-394	-0,2%
Teljes átfogó jövedelem	-121 973	-112 698	-9 275	-8,2%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	1 640	1 471	169	11,5%

A Turizmus szegmens eredmény - és költségoldalának alakulásában – hasonlóan az eszköz és forrás oldalnál bemutatott tényekhez – szintén a szállodaipari ágazat, azon belül is a Hunguest a meghatározó szereplő. Az aggregált szegmensszintű árbevétel 98%-a, a költségek 93%-a a Hunguestnél realizálódik, gyakorlatilag az első negyedévben a Turizmus szegmens aggregált számaait szinte kizárólag a szállodaipari ágazat csoportvezető vállalatának működése alakította.

A Turizmus szegmens aggregált összes működési bevétele 2025 első negyedévében 8,1%-kal, 0,76 milliárd forinttal haladta meg az egy évvel korábbi bázisértéket. A szegmens szereplői közül érdemben a Hunguest ért el magasabb árbevételt, az összes működési bevétele 9,18 milliárd forintról 9,92 milliárd forintra emelkedett. A Hunguest egy nagy átfogó, 2000 szobát és 125 ezer négyzetméternyi alapterületet érintő fejlesztési programot zárt le 2024 végén. Az elmúlt évek alatt ütemezetten valósult meg a felújított szállodai egységek átadása és a vendégkör számára történő megnyitásuk. A négy éven át tartó szálloda-fejlesztési programnak köszönhetően bővült a szállodai férőhelyek száma, nőtt a szállodák kapacitása, aminek egyenes következménye az ágazat tartós árbevétel-növekedése. Az átlagos szállodai kapacitás a 2024. évhez képest 2025. első negyedévében tovább bővült és ez a tény indokolja leginkább a Hunguest által realizált árbevétel növekedést. A bevételekhez hasonlóan - az előző bekezdésben bemutatott megemelkedett szállodai kapacitás hatására – a szegmens összes működési költsége is megemelkedett a 2024. első negyedévi bázishoz képest, 8,87 milliárd forintról 10,67 milliárd forintra, 20,4%-kal nőtt a teljes költségszint, amelynek fő okai a kapacitásnövekedés és a piaci energiaárak emelkedése.

A költségek emelkedése volumenében meghaladta a bevételi oldalon realizált árbevétel-emelkedést, így a Turizmus szegmens aggregált üzemi szinten 0,52 milliárd forintos veszteségét mutatott ki 2025 első negyedévében. A veszteség okai egyrészt, hogy az energiaárak a bázisidőszakhoz képest magasabbak voltak, például az villamosenergia ára a bázis időszakhoz képest 62%-kal nőtt, valamint a 2024 decemberben újra megnyitott és felújított szállodák megnyitásához kapcsolódó egyszeri költségek felmerülése is hozzájárult a veszteséghez.

A Turizmus szegmens EBITDA-ja kedvezőtlenebb képet mutat a bázishoz képest, ugyanis az előzőekben leírtak hatására 0,84 milliárd forint csökkenést figyelhetünk meg 2025 első negyedévében. Az EBITDA visszaesés volumene az EBIT-hez képest alacsonyabb volt, és a magas eszközérték után elszámolt értékcsökkenés hatására változatlanul pozitív tartományban volt 2025 első negyedévében. A pénzügyi műveletek jóval kedvezőbb képet mutattak 2025 első negyedévében az előző évi bázishoz képest. A 1,31 milliárd forint veszteség pozitív tartományba fordult és a Turizmus szegmens 0,13 milliárd forint pénzügyi nyereséget könyvelt el. A kedvező változás elsősorban a Hunguest esetében jelentkezik és többek között a kedvezőbb árfolyamhatásra vezethető vissza. A Hunguest pénzügyi műveleteinek bevétele 0,68 milliárd forinttal emelkedett, a ráfordítások pedig 0,76 milliárd forinttal csökkentek.

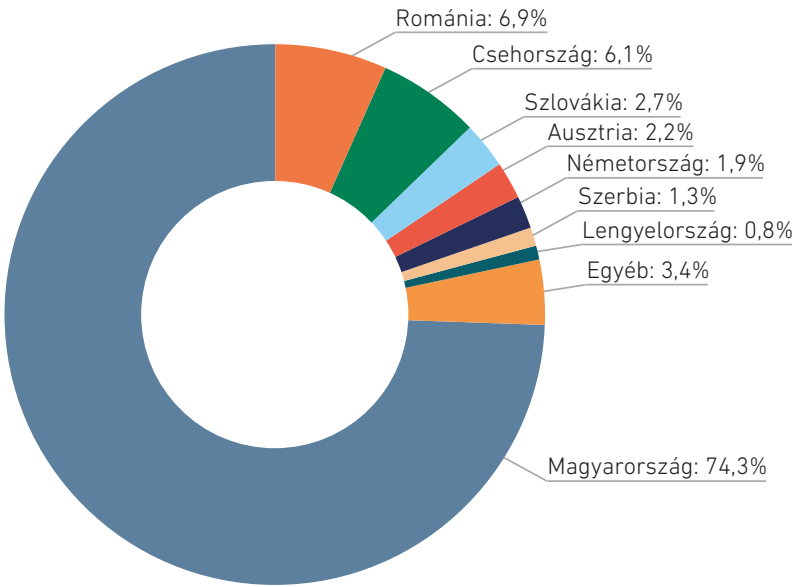
A Hunguest szállodáiban 2025 első negyedévében 6,2%-os vendégszám növekedés tapasztalható, a vendégéjszakák esetében a külföldi vendégek száma 10,4%-kal emelkedett. Az országos adatokhoz képest a vendégéjszakák növekedése a Hunguest házakban a belföldi vendégéjszakák tekintetében együtt mozgott a piaccal, a külföldi vendégéj-

szakák azonban a piaci mértéknél jobban növekedtek. A vendégéjszakák száma a Hunguestnél a tervezett érték felett alakult, és a vendégek átlagos tartózkodási ideje a várt szinten realizálódott.

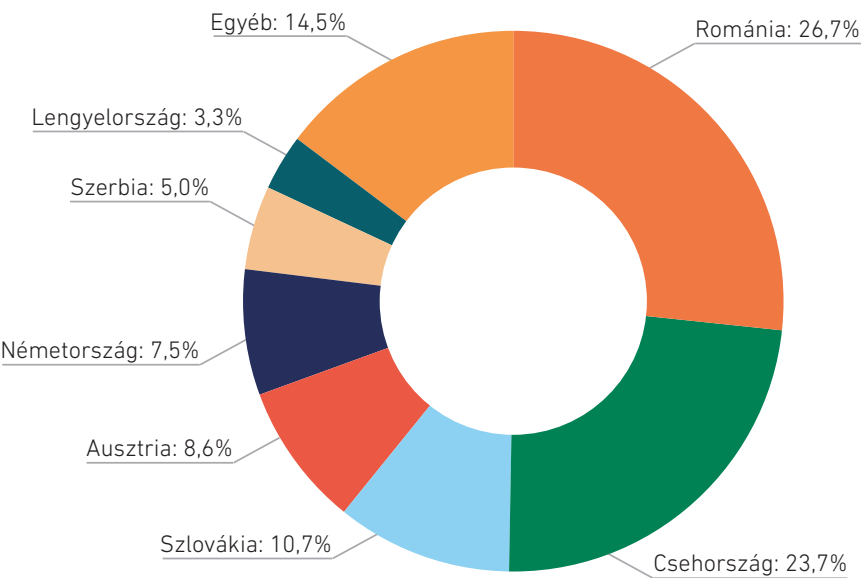
A Hunguest szállodák vendégforgalmában változatlanul a belföldi turizmus a meghatározó. A külföldi országok sorrendjében az előző negyedévhez képest változás történt, a megoszlást tekintve Románia schengeni övezethez történő

csatlakozása - a szomszédos országból érkező vendégek könnyebb határátlépése - miatt megelőzte Csehországot, valamint Németország az ötödik helyre csúszott vissza. A 2024. év negyedik negyedévhez képest a 2025 első három hónapjában Románia, Szlovákia, Ausztria és Szerbia növelte részesedését a beutazó piacon. A magyar vendégek részaránya tovább emelkedett, 2024 negyedik negyedévében a hazai vendégek az összes vendég 73,4%-át adták, ez az arány 2025 első negyedévében 74,3%-ra nőtt.

Vendégéjszakák nemzeti megoszlása - Hunguest Zrt. 2025 Q1



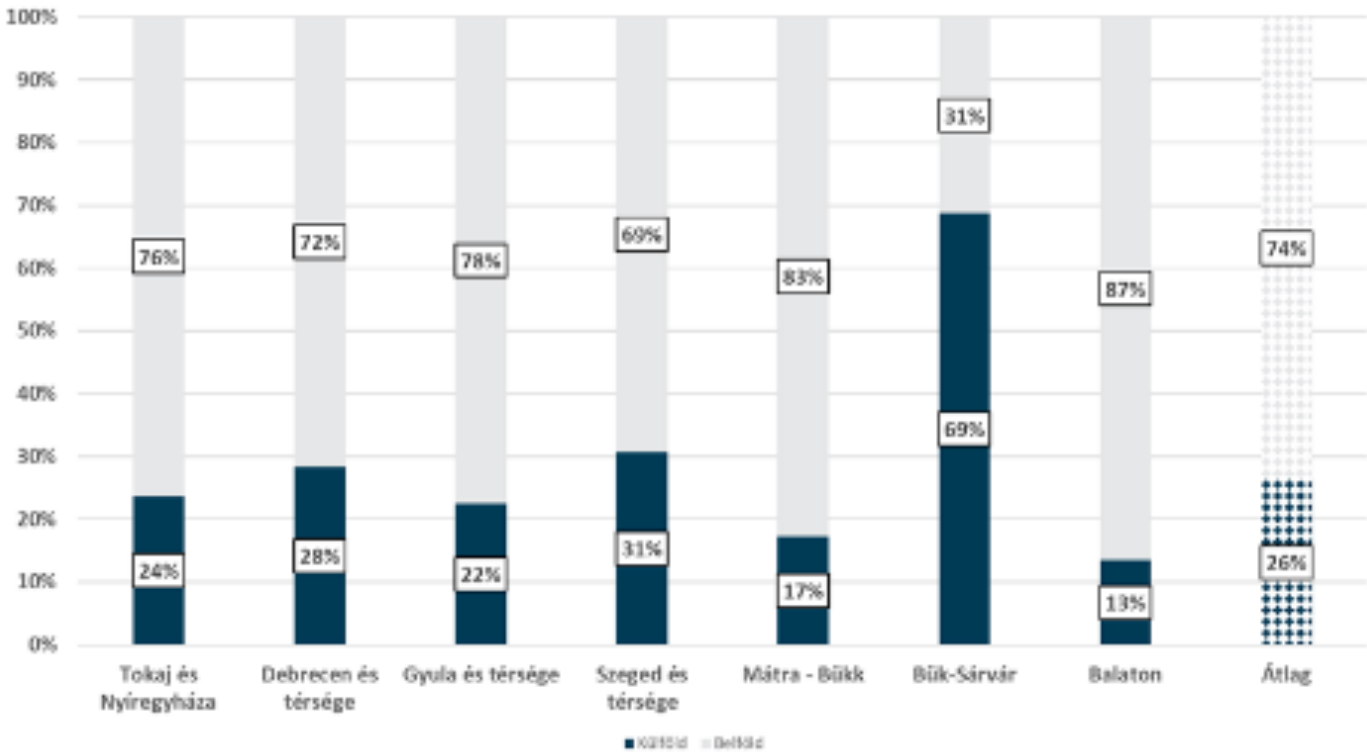
Beutazó turizmus országok szerinti megoszlása - Hunguest Zrt. 2025 Q1



A Hunguest top hét vidéki turisztikai térségében található szállodái 2025. első negyedévében a mellékelt ábrán látható arányban realizáltak belföldi és külföldi vendégkört. A legmagasabb külföldi vendégkör-arány továbbra is a Bük-Sárvár régióban realizálódott a vizsgált időszakban. Átlag alatti külföldi vendégj a Balaton és a Mátra-Bükk turisztikai régióban elhelyezkedő szállodákban jelentkezett, átlag feletti külföldi vendégj arány a debreceni és a szegedi turisztikai régióban elhelyezkedő szállodákban keletkezett.

A Hunguest kapacitása az elmúlt évek során folyamatosan nőtt az akvizíciók és a fejlesztési program eredményeképpen, amely szükségessé tette a foglalkoztatotti létszám bővítését is. A 11,5%-os foglalkoztatotti létszámbővülés mögött elsősorban az új szállodák átvétele és a felújítási munkák üteme szerint növekvő kapacitásbővülés áll.

Bel- és külföldi vendégéjszakák megoszlása a Hunguest szállodákban a turisztikai térségekben - 2025 Q1



adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

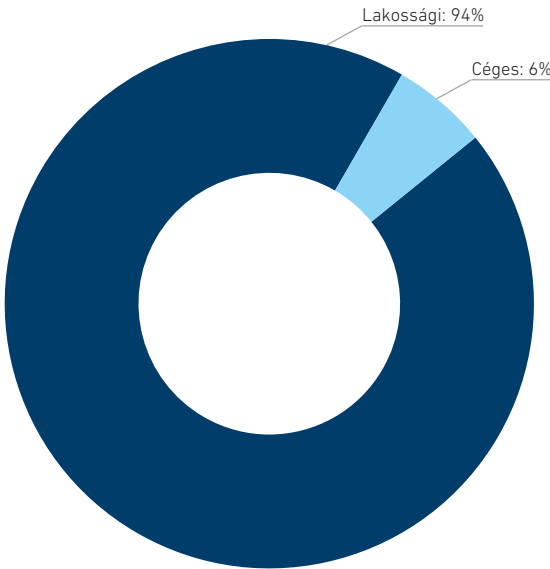
Működési költségek	Turizmus szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2024.01.01.- 2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.- 2024.05.31. össze- hasonlítása	Változás 2024.03.31.- 2025.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	5 421 985	4 483 622	938 363	20,9%
Személyi jellegű ráfordítások	3 656 440	3 031 394	625 046	20,6%
Értékcsökkenés	935 150	729 544	205 606	28,2%
Értékvesztés	17 456	-	17 456	n/a
Egyéb működési költségek és ráfordítások	639 481	617 670	21 811	3,5%
Összes működési költség	10 670 512	8 862 230	1 808 282	20,4%

A Turizmus szegmens összes működési költsége 10,67 milliárd forint volt 2025 első negyedévében, ami 1,81 milliárd forinttal 20,4%-kal magasabb a korábbi év bázisidőszakában realizált költségszinthez képest. A szegmens költségstruktúráját a korábbi évekhez hasonlóan változatlanul két nagy tételegyüttes határozta meg. Az anyagjellegű ráfordítások a költségek 51%-át, a személyi jellegű ráfordítások pedig 34%-át teszik ki. Ezen két költségtételnél egyaránt 20% körüli aggregált növekedést mutattak ki a szegmens szereplői, vagyis a költségek 2025 első három hónapjában bekövetkezett emelkedése döntően ezen két tételre vezethető vissza. A költségszint növekedéséhez – a Hunguestnél 2024-ben végbement tárgyi eszközállomány emelkedés

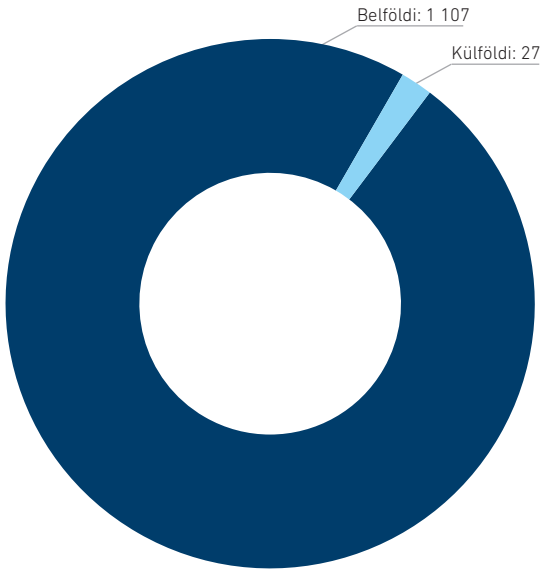
miatt – az értékcsökkenés bázishoz képest viszonyított 28,2%-kal magasabb értéke is hozzájárult.

A Turizmus szegmens összes működési költségének 94%-a 2025-ben is változatlanul a Hunguest, illetve a szállodaipari ágazat működéséhez köthető. A Hunguest súlya ezen költségelemekben belül 93-94%. A Hunguestnél a költségek növekedése az energiaárak változására, a már korábban bemutatott kapacitásnövekedés és a szállodákban tapasztalható nagyobb forgalom hatására jelentkező anyagköltség-emelkedésre, valamint az ezzel összefüggésben álló alkalmazotti létszámemelkedésre vezethető vissza.

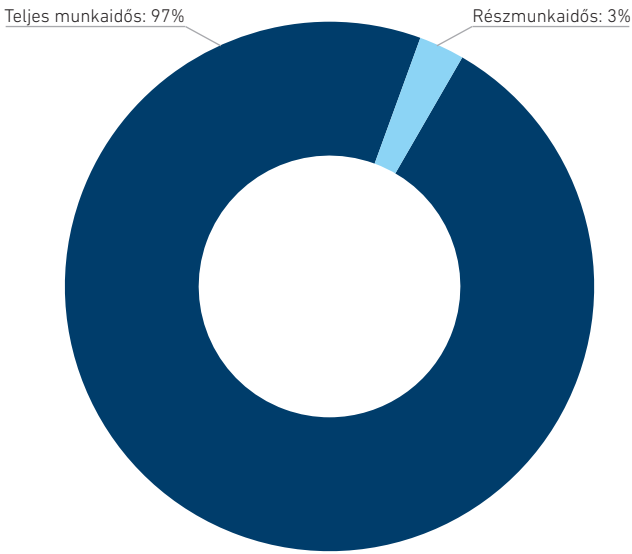
Számlázott ügyfél megoszlása
(2025 Q1)



Beszállítók száma
(2025 Q1)

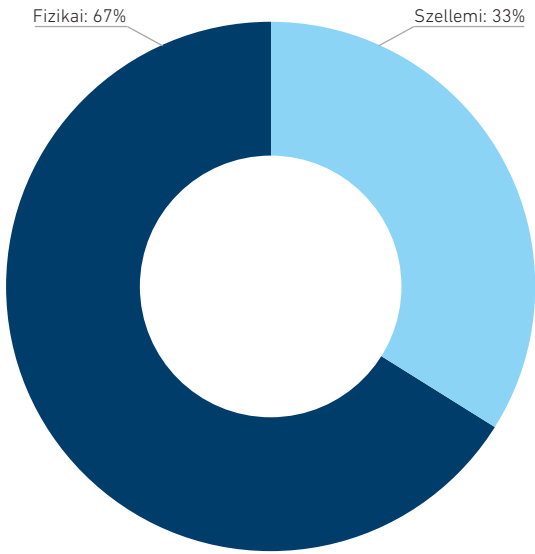


Foglalkoztatottak megoszlása
rész-teljes munkaidős foglalkozásuk
szerint (2025 Q1)



A Hunguest a foglalkoztatott munkavállalók 97%-át teljes munkaidőben, míg 3%-át részmunkaidőben alkalmazta. A munkavállalók 33%-a szellemi, 67%-a fizikai munkakört tölt be. Az ágazat személyi költségei a szállodai kapacitás és a növekvő ügyfélkörrel együttesen mozogva megemelkedtek. A humán erőpolitika továbbra is kiemelt szerepet játszik a stratégiai irányításban, figyelembe véve, hogy a

Foglalkoztatottak megoszlása
szellemi-fizikai munkakör szerint
(2025 Q1)



megfelelő, szakképzett munkaerő egyre nehezebben elérhető a munkaerőpiacon, ezért a toborzás mellett kiemelten fontos a munkaerő megtartása, és a munkavállalói elégedettség elősegítése is. A bérpolitika továbbra is a minőségi, szakképzett munkaerő megtartására irányul, mely egyben bázis is a fejlesztések után átadásra kerülő új szállodák személyzetének kialakításakor.

ENERGETIKA SZEGMENS



Az OPUS GLOBAL Nyrt. (továbbiakban: OPUS GLOBAL) kiemelt stratégiai céljaként 2019-től megvalósította a diverzifikált energetikai portfóliójának kiépítését, amellyel a hazai energetikai piac meghatározó szereplőjévé vált, és kiemelt célként határozta meg az energetikai szolgáltatások közötti együttműködés optimalizálását és a szinergiák hatékony kihasználását.

Az OPUS GLOBAL a két legnagyobb kelet-magyarországi energetikai társaságnak – az OPUS TIGÁZ Zrt.-nek (továbbiakban: OPUS TIGÁZ) és az OPUS TITÁSZ Zrt.-nek (továbbiakban: OPUS TITÁSZ) – meghatározó tulajdonosa. A társaságok akvizíciója több lépcsőben valósult meg és zárult le 2021 folyamán. Ezen akvizícióknak köszönhetően két olyan nagymúltú, és megbízható szaktudással rendelkező szereplő lett része az OPUS Csoportnak, amely társaságok működési területei jelentős földrajzi átfedést is mutatnak. Az OPUS

Csoport energetikai portfóliója ma hazánkban az egyik legnagyobb földrajzi lefedettséggel rendelkező energetikai szolgáltató. A szolgáltatási terület Magyarország nagyságrendileg 40%-át fedi le. Az OPUS TIGÁZ hét vármegyében 1,28 millió felhasználót lát el gázzal, míg az OPUS TITÁSZ hat vármegyében 786 ezer ügyfélnek szállít áramot.

2025. első negyedévének végén az Energetika szegmens adja az OPUS Csoport IFRS konszolidált szintű mérlegfőösszegének 43%-át, árbevételeének 49%-át, ezzel a vagyonértékét és árbevételeét tekintve egyaránt a legnagyobb súlyt képviselő szegmens az OPUS Csoporton belül.

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó vállalatok 2025.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés	Közvetett/közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2025.03.31.	Kibocsátó részesedése 2024.12.31.
MS Energy Holding AG	L	Vagyonkezelés	Svájc	Közvetlen	50,00%	50,00%
MS Energy Holding Zrt.	L	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetett	50,00%	50,00%
OPUS TIGÁZ Zrt.	L	Gázelosztás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
TURULGÁZ ZRT.	L	Vezetéktulajdonos - Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66 %	49,66%
GERECSEGÁZ ZRT.	L	Vezetéktulajdonos - Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
OPUS TITÁSZ Zrt.	L	Villamosenergia-elosztás	Magyarország	Közvetlen	50,00%	50,00%
OPTESZ OPUS Zrt.	KV	Szolgáltató központ	Magyarország	Közvetlen és közvetett együttesen	49,99%	49,99%
OPUS E-LINE Kft.	L	Közműépítés	Magyarország	Közvetett	7,48%	7,48%

L: Leányvállalat; KV: Közös vezetésű vállalkozás

Energetika szegmens – Gázelosztó ágazat:



Az OPUS TIGÁZ elosztási engedélyes tevékenységet végez Magyarország észak-keleti régiójában.

Az OPUS GLOBAL Igazgatóságának 2021. március 11-i döntése szerint megvásárolta a MET Holding AG társaság tulajdonában lévő, az MS Energy Holding AG társaság által kibocsátott 100.000 darab egyenként 1, - CHF névértékű részvénycsomagot – amely közvetlenül az MS Energy Holding AG társaság feletti 50% mértékű tulajdonjogot testesíti meg, közvetetten pedig az MS Energy Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság feletti 50% mértékű, illetve az OPUS TIGÁZ Földgázelosztó Zártkörűen Működő Részvénytársaság feletti 49,66% mértékű befolyást jelenti. Az MS Energy Holding AG másik 50%-át az OPUS GLOBAL mellett a STATUS ENERGY Magántőkealap tulajdonolja.

A TIGÁZ Zrt. 2021. július 1-vel felvette az OPUS TIGÁZ Gázhálózati Zártkörűen Működő Részvénytársaság elnevezést, hogy ezzel is kifejezze az OPUS Csoporthoz való tartozását. A tulajdonosok megállapodtak, hogy az MS Energy Holding AG-nál a döntő befolyást az OPUS GLOBAL gyakorolja, ezáltal az MS ENERGY Holding AG és leányvállalatai leányvállalatként kerültek be a konszolidációba 2021. április 1-től.

Az MS Energy Holding AG és az MS Energy Holding Zrt. kizárólag holding tevékenységet végeznek, az Energetika szegmens egyik zászlóshajója a gázelosztást végző OPUS TIGÁZ. A társaság földgázelosztási engedélyes tevékenységet végez Magyarország észak-keleti régiójában, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (továbbiakban MEKH) által ki-

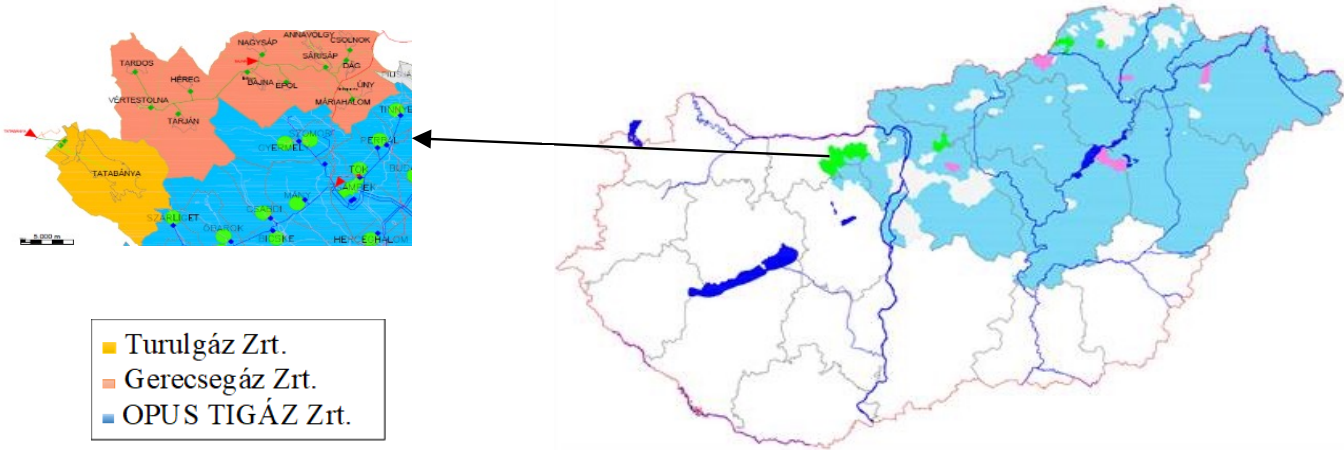
adott engedélyben rögzített földrajzi területen. Szolgáltatási területét tekintve az ország legnagyobb vezetékes földgáz-elosztója, több, mint 34.000 kilométernyi vezetékhálózatot üzemeltet. Az OPUS TIGÁZ által ellátott települések száma 1.108. Tevékenysége szabályozott árakon (hatóság által meghatározott tarifákon) alapul, piaca a természetes monopólium jellemzőit viseli. A társaságnak működési területén valós versenytársa nincs.

A földgázelosztási tevékenység alapvető rendeltetése a vezetékes földgáz eljuttatása a gázhálózatok betáplálási (földgáz-fogadó állomás) pontjától a gázfelhasználók telekhatáráig. Ezt a tevékenységet az OPUS TIGÁZ területi elvek szerinti feladatmegosztással végzi, ahol az operatív munkákat a területi egységek végzik.

A földgázelosztási tevékenység valamennyi részfolyamatában korszerű gáztechnikai alkalmazásokat használ a társaság. A megfelelő minőséget független szakértő által auditált minőségbiztosítási rendszer garantálja.

A társaság a gázelosztó-vezetékek tervezését, kivitelezését, üzemeltetését és rekonstrukcióját a Magyar Bányászati és Földtani Szolgálat (MBFSZ) által is elfogadott minőségbiztosítási rendszer keretein belül végzi.

A gázelosztó üzletág további két társaságból áll - ezek a TURULGÁZ Zrt. és a GERECSEGÁZ Zrt. - amely társaságok a 2022 utolsó negyedévében lezajlott részvényátruházási tranzakciók következtében kerültek a konszolidációba, mint az OPUS TIGÁZ 100%-os leányvállalatai. Működésük azonos alapokon nyugszik, mindkét társaság Észak-Nyugat-Magyarországon tulajdonol összesen 374 km földgázvezeték, amely vezetékeken az OPUS TIGÁZ végez földgázelosztói tevékenységet. Árbevételeiket a földgázrendszerükön forgalmazott gázmenyiség után járó elosztási díj határozza meg, amelyet az OPUS TIGÁZ fizet részükre üzemeltetési szerződés alapján.



Energetika szegmens
– Villamosenergia-elosztó ágazat:



Az OPUS TITÁSZ a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) által kiadott engedélyek alapján elosztói tevékenységet, valamint egyéb nem engedélyköteles tevékenységet végez. Az elosztói tevékenységi kör kiterjed a villamosenergia szállítására, elosztására, az erősáramú vezetékek, átalakító- és kapcsoló-berendezések tervezésére, kivitelezésére, üzemeltetésére, karbantartására, felújítására és fejlesztésére.

Az OPUS GLOBAL 2019. októberében jelentette be vételi szándékát a Tiszántúli Áramhálózati Zrt. megvásárlására. Az átfogó, mindenre kiterjedő átvilágítást követően 2020. decemberében kötelező érvényű ajánlatot tett az E.ON Be-teiligungen GmbH részére, majd 2021. március 30. napján sor került a végleges adásvételi szerződés megkötésére. A tranzakció zárása - a szükséges hatósági engedélyek beszerzését és a szerződésben meghatározott zárási feltételek teljesítését követően – 2021. augusztus 31-én történt, így az OPUS Csoport konszolidációjába való bevonása is ezen időponttól valósul meg. A társaság 2021. szeptember elsejétől vette fel az OPUS TITÁSZ Áramhálózati Zártkörűen Működő Részvénytársaság nevet, hogy ezzel is kifejezze az OPUS Csoporthoz való tartozását.

Az akvizíciót egy projektársaság (OPUS ENERGY Kft.) létrehozásával valósították meg, amelyet az OPUS GLOBAL és a Status ENERGY Kft. 50-50% tulajdonosi részesedés mellett alapított. A felvásárlás sikeres zárását (2021. augusztus 31.) követően az OPUS ENERGY Kft. elérte alapításának célját, további fenntartása mellett sem gazdasági, sem jogi érdek nem szólt, emiatt 2022. március 28-án a tulajdonosok - az OPUS GLOBAL és a STATUS ENERGY Kft. - eldöntötték az OPUS Energy Kft. beolvadását az OPUS TITÁSZ-ba, mint átvevő, egyben jogutód társaságba. A beolvadás 2022. július 1-jével lezárult, mellyel az OPUS ENERGY Kft. megszűnt, az OPUS GLOBAL pedig közvetlen, 50%-os tulajdonrészt szerzett az OPUS TITÁSZ-ban.

A villamosenergia-elosztó üzletág felvásárlását követő második, kiemelten fontos fázisa, az ún. „Integrációs Fázis”, mely magában foglalja azon informatikai és üzleti folyamatfejlesztéseket, amelyek biztosítani fogják a társaság saját informatikai rendszerén és saját humán erőforrásán alapuló, E.ON csoporttól független önálló működését. A projekt 2023. október 1-jével fontos mérföldkőhöz ért, hiszen az OPUS TITÁSZ átvette a teljes működési területén az áramhálózati- és műszaki ügyekkel kapcsolatos ügyfélszolgálatot az E.ON Ügyfélszolgálati Kft.-től, beleértve a már folyamatban lévő műszaki, hálózati ügyeket is.

Az OPUS Csoport Energetika szegmensének villamosenergia-elosztó üzletága, az OPUS ENERGY Kft. megszűnésével teljesen letisztult cégstruktúrát mutat, az egyetlen társaság az OPUS TITÁSZ. A vállalat több évtizedes múltra tekintő, megbízható, stabil, innovatív vállalat, amelynek legfőbb feladata a zavartalan áramellátás biztosítása, ezen belül üzemirányítás, a hálózat fejlesztése, karbantartása, a regionális ügyfélkapcsolatok ápolása, valamint mérési feladatok, leolvasások, ellenőrzések elvégzése.

Az OPUS TITÁSZ a villamosenergia törvény (VET) hatálya alá tartozó, hatósági engedélyköteles tevékenységet végző társaság. Szolgáltatási területét a MEKH által kiadott engedély rögzíti és védi. Tevékenysége szabályozott áron (hatóság által meghatározott tarifákon) alapul, piaca a természetes monopólium jellemzőit viseli, emiatt a működési területén valós versenytársa nincs.

Az OPUS TITÁSZ hat vármegyére kiterjedően látja el a villamosenergia-elosztói engedélyes tevékenységet. Ellátási területe lényegében Hajdú-Bihar, Szabolcs-Szatmár-Bereg és Jász-Nagykun-Szolnok vármegyékre, míg kisebb mértékben Bács-Kiskun, Békés, valamint Pest vármegyékre terjed ki. 18.728 négyzetkilométer területen, 26.177 kilométer hosszúságú villamosenergia-elosztó hálózatot üzemeltet, közel 400 településen, 786 ezer otthonban és munkahelyen biztosítva ezzel a zavartalan villamosenergia ellátást.

2023 júniusában alakult az OPUS E-LINE Kft. (továbbiakban OPUS E-LINE), amelynek többségi irányítási jogait az OPUS TITÁSZ gyakorolja, ezért az OPUS GLOBAL leányvállalatként konszolidálja az újonnan létrejött társaságot. Az OPUS E-LINE elsődleges feladata, hogy az OPUS TITÁSZ megrendeléseit teljesítve aktívan kivegye a részét a hazai villamoshálózati beruházások lebonyolításában, tervezési, építési, szerelési tevékenységekben, amelyek az ország átfogó energetikai megújulása miatt szükségessé válnak a jövőben. A társaság a tényleges működését és első kivitelezési projektjét 2023. utolsó negyedében kezdte meg.

A társaság 3%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik a Zánka Üdülési Egyesületben, mely részesedés könyv szerinti értéke marginális, így nem része az OPUS Csoport konszolidációs körének.



Energetika szegmens - Szolgáltató központ:



Az OPTESZ OPUS Zrt. (továbbiakban: OPTESZ) megalapításának célja az alapítók közvetett tulajdonában lévő OPUS TIGÁZ és OPUS TITÁSZ közötti jövőbeli hosszútávú szinergia hatások kihasználása, a sikeres integráció lebonyolítása, a párhuzamosságok megszüntetése, összességében a racionális és költséghatékony működés elősegítése az érintett társaságok üzemi eredményességének növelése érdekében. Az OPTESZ az OPUS Csoport Energetika szegmens részére gazdasági, emberi erőforrás gazdálkodási, informatikai, jogi, beszerzési, raktározási, logisztikai, ingatlangazdálkodási, és üzleti támogatási feladatokat lát el, továbbá ügyfélszolgálati, számlázási és a vevői folyószámlakezelési szolgáltatásokat végzi, valamint leolvasási és kikapcsolási feladatokat is ellát.

Az OPTESZ -t az OPUS GLOBAL és a STATUS ENERGY Magántőkealap alapították 2022. május 26-án, az OPUS GLOBAL közvetett és közvetlen részesedése együttesen 49,99%.

A szegmens meghatározó vállalatainak – az OPUS TITÁSZ, az OPUS TIGÁZ, valamint az OPTESZ – igazgatóságai 2022 szeptemberében a társaságok beolvadásos kiválással történő átalakítása mellett döntöttek. A beolvadásos kiválás során az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ fennmaradtak és a társaságok vagyonának egy részével az OPTESZ-hez, mint átvevő jogutód társasághoz csatlakoztak. Az OPUS Csoport Energetika szegmensén belül a beolvadásos kiválás gazdasá-

B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

2025 első negyedévét a Brent olaj ára a korábban gyakori 75 dolláros szinten indította, majd január első heteiben a 80 dolláros szintre emelkedett. Január második felétől, illetve a hónap utolsó harmadától az olaj ára csökkenő trendet vett fel a negyedév végéig, és kisebb korrigálások mellett, egészen a 63 dolláros szintig esett. A hirtelen árzuhanás kapcsolatba hozható az OPEC+ által bejelentett termelésbővítéssel, valamint az év elején a nemzetközi kereskedelmi szintéren megjelenő „vámháborúval” is.

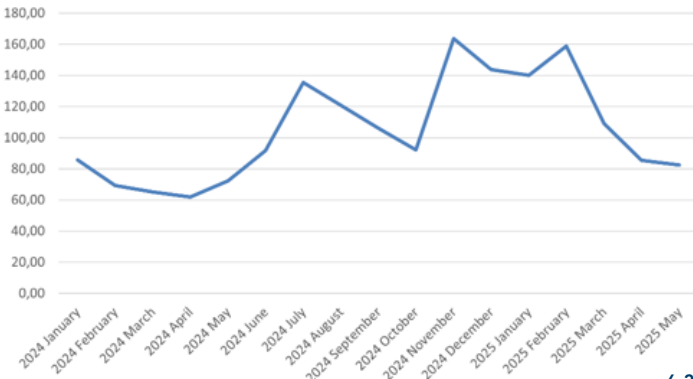
A villamosenergia piacán az első negyedévben emelkedtek az árak az előző év ugyanezen időszakához képest. A HUPX DAM első három hónapos átlagár 135 EUR/MWh körül alakult, mely jóval magasabb, mint a tavalyi ugyanezen időszak 73 EUR/MWh átlagára. Az áremelkedést nagyban befolyásolta a korábbi években megszokottnál hidegebb időjárás is.

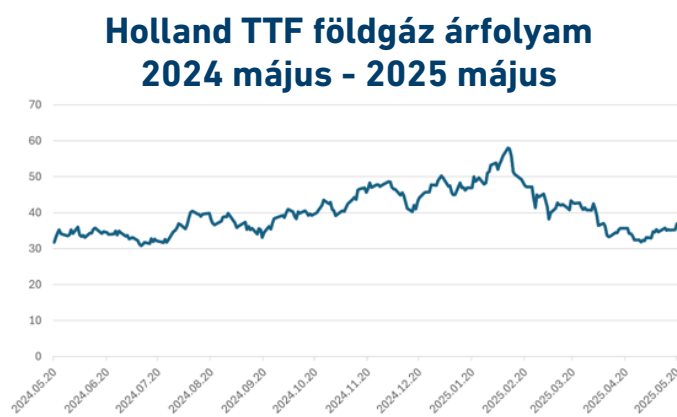
gi és költséghatékonyasági okokból, a szegmensen belül rejlő szinergiák kiaknázása, a párhuzamosságok megszüntetése, valamint a racionális és költséghatékony működés elősegítésének érdekében került megszavazásra, mely eredményeként az OPTESZ megkezdte azon támogató tevékenységét, amely valamennyi érintett társaság eredményességének és a működési hatékonyságának növelését segíti elő. Az átalakulásra vonatkozó határozatokat 2022. szeptember 15-ével a társaságok közgyűlései meghozták, ezzel elfogadták az egyes támogató funkciók beolvadásos kiválással történő kiszervezését az OPTESZ-be, mint szolgáltató központba 2022. december 31-i fordulónappal. A szolgáltató központ e jogi aktuussal 2023. január 1-jével megkezdte működését, többek között a gazdasági, a HR, az IT, a jogi, a beszerzési, raktározási, logisztikai, ingatlangazdálkodási, valamint az üzleti támogatási (gépjármű-üzemeltetési, dokumentumkezelési és üzleti adminisztrációs) szolgáltatásokat végzi.

2023. május 4-én döntés született egy második körös beolvadásos kiválásról, amellyel újabb támogató funkciók kiszervezése történt meg és ezzel kialakult az OPTESZ terveknek megfelelő, teljes kompetenciakészlete: a fentebb felsorolt funkciók kiegészültek ügyfélkapcsolati, számlázási, vevői folyószámla és kintlévőségkezelési, valamint leolvasási tevékenységgel és kikapcsoláskoordinációs feladatokkal. A második körös beolvadásos kiválásra 2023. augusztus 31-i fordulónappal került sor és ezzel az OPTESZ átalakulása befejeződött, átvette a működéséhez szükséges valamennyi vagyonelemet mind az OPUS TITÁSZ-tól, mind az OPUS TIGÁZ-tól.

Az OPTESZ az OPUS GLOBAL portfóliójának fontos eleme, amely az elosztó társaságok együttes támogatásával segíti az OPUS Csoport energetikai divíziójának hatékony működését.

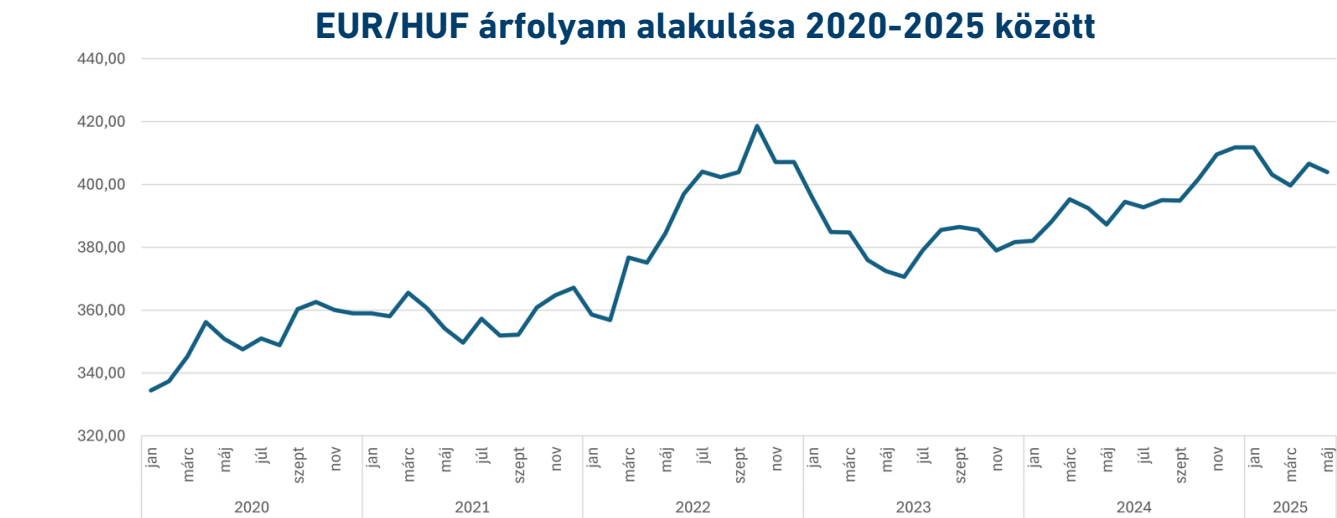
**HUPX DAM árfolyam alakulása
2024-2025 között**





A földgáz piacon a holland tőzsdén jegyzett TTF futures tőzsdei határidős megállapodás erős emelkedéssel indította az évet. Az évnnyitó 49 EUR/MWh szintről február elejére 57 EUR/MWh szintre emelkedett. Március végére azonban visszaesett a 40 EUR/MWh érték körülre. A magyar lakosság földgáz fogyasztása az év első hónapjában még csökkenő tendenciát mutatott, majd februárban, a hidegebb időjárásnak köszönhetően, több mint 50%-kal megemelkedett, az elmúlt év azonos időszakához képest.

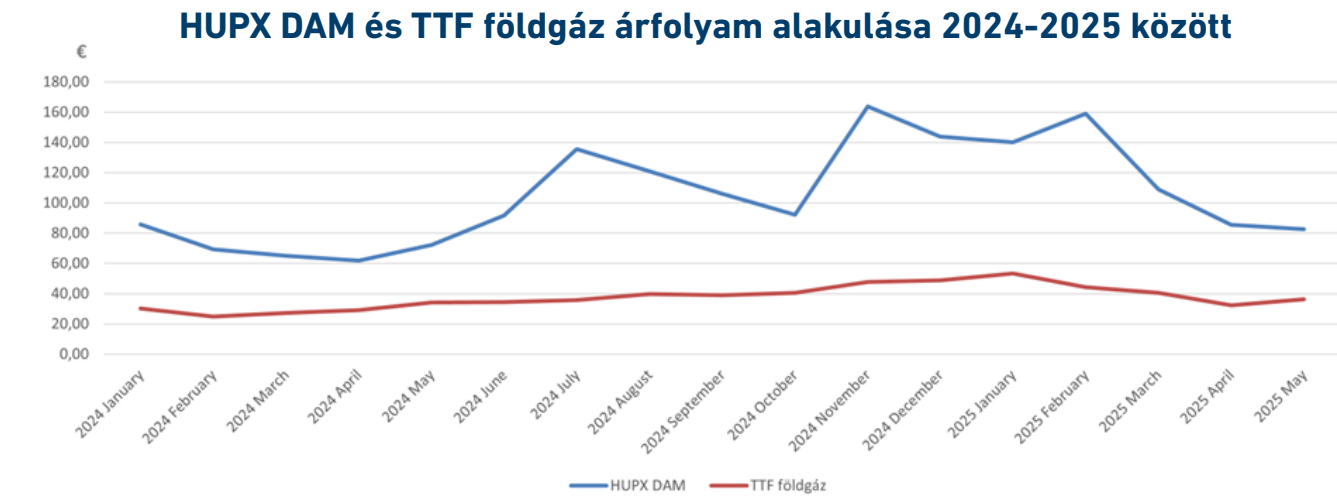
Az Energetika szegmens környezetére az alaptermékek árának alakulása mellett nagy hatása van az EUR/HUF keresztárfolyamnak is. Az árfolyam az év elején, a tavalyi záró 410 körüli értékről az első két hónap végére folyamatos csökkenés mellett a 400-as határ alá süllyedt. Majd március folyamán ismét túllépte ezt a határt, és végül 401 körül zárta a negyedét.



Az Energetika szegmens, szűkebben az energiaelosztó tevékenység egy zárt, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) által meghatározott, elismert tarifák mellett működő, erőteljesen szabályozott, a természetes monopólium jellemzőivel bíró piacon zajlik. Ebből következően sok tekintetben jól tervezhető, kiszámítható az alaptevékenység. A hatósági árszabályozás egyik célja, hogy ösztönözze az elosztóhálózat-üzemeltetők hatékony működését, és így a rendszerhasználók magas színvonalú és árhatékony

szolgáltatással találkozzanak, valamint cél továbbá az is, hogy a szegmens szereplői részére kiszámítható megtérülést biztosítson, ezáltal pedig ösztönözze a piaci szereplőket a hálózatokon megvalósuló hosszútávú tőkebefektetésekre.

A működést direkt módon elsősorban az energiahordozók világpiaci ára, az EUR/HUF keresztárfolyam és az infláció befolyásolja. Az energiahordozók tőzsdei árának alakulása:



A földgáz és villamos áram tőzsdei árváltozásain megfigyelhető, hogy van kapcsolat a szegmens által alkalmazott árazásban: formálisan nincsenek összekötve, de egyértelmű a közvetett kapcsolat. Ennek oka, hogy az áramtermelő-kapacitásokban jelentős arányt képviselnek a fosszilis tüzelőanyagú, elsődlegesen a gázerőművek, így a földgáz ára beépül a villamosáram tőzsdei árába. Ennek köszönhetően a földgáz tőzsdei árváltozása mind a gázelosztás, mind az villamosenergia-elosztás ágazatot szinte azonos módon érinti.

A szegmens piaci keresletét a lakossági ügyfelek tekintetében az első negyedév időjárásának alakulása és az ügyfe-

lek - elsősorban a sávós rezsicsökkentéssel összefüggő - fogyasztás csökkentésre irányuló attitűdje határozza meg. 2025 első negyedévében az előző év azonos időszakához képest hidegebb volt az időjárás ezért az elosztott gáz és árammennyiség tíz százalék körüli mértékben növekedett. A nem lakossági szegmens piaci keresletét az ellátási területen működő vállalkozások gazdasági teljesítményének, valamint az energiatermékek piaci árának alakulása befolyásolja. 2025 első negyedévében ebben a szegmensben a gáz esetében lakosságínál kisebb mértékű piaci növekedés volt tapasztalható míg az áram esetében a növekedés meghaladta a lakossági szegmensben tapasztalat bővülést.

C. Szegmens 2025. első negyedévi tevékenysége

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Energetika szegmens 2025.03.31. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2024.12.31. auditált tényadatok	2024.12.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.12.31.-2025.03.31. %-ban
Mérlegfőösszeg	526 982 649	536 226 655	-9 244 006	-1,7%
Pénzeszközök összesen	74 163 481	77 947 316	-3 783 835	-4,9%
Saját tőke	209 643 635	199 340 593	10 303 042	5,2%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	223 613 659	223 614 105	-446	0,0%
Rövid lejáratú kötelezettségek	93 725 355	113 271 957	-19 546 602	-17,3%
Hitelek és kölcsönök, tartozások kötvénykibocsátásból	88 755 231	90 819 577	-2 064 346	-2,3%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	16,8%	16,9%	-0,1%	-0,6%

Az Energetika szegmens aggregált kimutatásait és pénzügyi beszámolóit tekintve két társaság, az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ a meghatározó, ezen két cégnél koncentrálódik a szegmens teljes eszközállományának, illetve vagyoneértékének a 96%-a. A két társaság tevékenységéből származik a szegmens szintű aggregált működési bevétel 95%-a. Ezen koncentráció miatt szegmensszinten a gazdasági folyamatokat és a szegmensben végbemenő főbb változásokat elsősorban a két előbbieken említett vállalat gazdálkodása és napi működése befolyásolja.

Az Energetika szegmens aggregált eszközértéke (mérlegfőösszege) 2025 első negyedévében 1,7%-kal csökkent, és 526,98 milliárd forinton zárta a negyedét. Az aggregált befektetett eszközökön belül se strukturálisan, se értékét tekintve nem volt érdemi változás, a szegmens mérlegfőösszegének 2025 első három hónapjában történt válto-

zása döntően az aggregált forgóeszközállomány csökkenésére vezethető vissza.

Az Energetika szegmens aggregált befektetett eszközei teték ki 2025 első negyedévének végére a szegmens eszközértéknek több mint háromnegyedét. A befektetett eszközök a vizsgált időszak alatt 408,04 milliárd forintról 408,16 milliárd forintra változtak, ami gyakorlatilag stagnálást jelent, 2024. évi záróállományhoz képest a növekedés ezen mérlegtételnél csupán 0,03% volt. A szegmens működési feltételei rendkívül komplexek és szabályozottak, az egyedi tevékenységi kör okán a piacra való belépési korlát kifejezetten magas, egyrészt a szabályozói környezet összetettsége, másrészt a tevékenység ellátásához szükséges infrastruktúra és az ehhez szorosan kapcsolódó tőkeigény miatt. A szegmens szereplőinek együttes aggregált eszközeinek jelentős részét (60%) önmagában az ingatlanok,

gépek és berendezések jelentik, amely a hozzávetőlegesen 60.000 kilométer hosszú vezetékhálózatot (villamos- és földgázhálózat együttesen) foglalja magában. 2024-ben a fejlesztések hatására az ingatlanok, gépek, berendezések értéke (a villamos- és földgázhálózat) közel 40 milliárd forint állománynövekedést realizált. 2025 első három hónapjában szegmensszinten az elszámolt értékcsökkenést ellensúlyozták az elvégzett karbantartások és fejlesztések, így ezen eszközökön belül nem következett be érdemi állományváltozás, 314,60 milliárd forintról 315,13 milliárd forintra nőtt (0,2%) az infrastruktúra értéke. Az eszközállomány megújítása, állagmegóvása az ellátásbiztonság szempontjából kiemelt feladat, ezért állandóak az infrastruktúra esetében az amortizációt pótló állagmegőrző és állagjavító beruházások.

A teljes Energetika szegmens mérlegfőösszegének és befektetett eszközeinek nagyságrendileg kétharmadát adja a villamosenergia-elosztás ágazatot reprezentáló OPUS TITÁSZ, és egyharmad részt tesz ki a gázelosztás ágazatot képviselő OPUS TIGÁZ eszközértéke. Az Energetika szegmens mindkét meghatározó szereplőjének mérlegstruktúrája hasonló képet mutat. Az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ könyveiben szereplő ingatlanok, gépek és berendezések értéke a normál üzletmenet, a várakozások szerint alakult 2025 első negyedévében. Ugyan szegmensszinten a befektetett eszközök állománya stagnálást mutat, de ágazati megoszlást tekintve eltérést figyelhettünk meg 2025 első három hónapjában. Az OPUS TITÁSZ esetében folytatódott az eszközönövekedés. A villamosenergia-elosztás ágazat ellátási területén megvalósuló új ipari telephelyek villamoshálózati infrastruktújának kialakításával és fejlesztésével kapcsolatos projektek folytatása miatt az OPUS TITÁSZ ingatlan, gépek, berendezések mérlegben lévő értéke 178,10 milliárd forintról 179,82 milliárd forintra nőtt, viszont az OPUS TIGÁZ esetében az elszámolt, és csak részben visszapótolt értékcsökkenés miatt 135,44 milliárd forintról 134,28 milliárd forintra változott az infrastruktúra eszközértéke.

Az Energetika szegmens aggregált forgóeszközállománya 7%, 9,37 milliárd forint volumenű csökkenést követően 118,82 milliárd forint lett 2025 első negyedévének végére. Hasonlóan a befektetett eszközöknél bemutatott folyamat-hoz, a forgóeszközök alakulásában is a két ágazat ellentétes irányú változást mutatott. Az OPUS TITÁSZ esetében 80,11 milliárd forintról 65,71 milliárd forintra csökkent (-18%) a forgóeszköz, ezzel szemben az OPUS TIGÁZ 11%-kal, 4,17 milliárd forinttal 42,96 milliárd forintra növelte forgóeszközeit. Összességében tehát megállapítható, hogy

a szegmens forgóeszközállományának változását a villamosenergia-elosztás ágazat állományalakulása befolyásolta elsősorban.

Az OPUS TITÁSZ forgóeszközállományának változására két tétel hatott 2025 első három hónapjában. Ezen időszak alatt megtörtént az előző évvégén magas - elsősorban a folyamatban lévő beruházásokhoz kapcsolódó - szállítóállomány rendezése, így a pénzeszköz 48,04 milliárd forintról 37,44 milliárd forintra 22%-kal lecsökkent. A pénzeszköz csökkenése mellett a másik nagyobb a forgóeszközökre ható tényező volt, hogy a vevők 2,95 milliárd forinttal (-47%) kisebb értéket képviseltek, 6,24 milliárd forintról 3,29 milliárd forintra változtak a negyedév során. A villamosenergia-elosztás ágazat forgóeszközein belül még meghatározó közel egyharmadnyi részaránnyal van jelen az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások, amely értéke az elhatárolt bevételek csökkenése miatt 2%-os visszaesést mutatott 2025. március 31-re. Az OPUS TIGÁZ pénzeszköze 22%-kal (5,75 milliárd forint) 31,63 milliárd forintra megemelkedett, az évközi nyereség beépült a pénzállományba, és a vevőállomány - hasonlóan a 2024. első negyedévéhez - lecsökkent, 3,03 milliárd forintról 1,70 milliárd forintra. A gázelosztás ágazat esetében is meghatározó értéket képviselő tétel az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások értéke, ami hasonlóan az OPUS TITÁSZ-nál látottakhoz, az elhatárolt bevételek kisebb értéke miatt 2%-kal lecsökkent.

Az Energetika szegmens mérlegének eszközoldalán látható változásai és átrendeződései mögött elsősorban a két ágazatban realizált tárgyévi nyereség, és az infrastruktúrát érintő fejlesztések és azzal kapcsolatos folyamatok hatásai húzódnak meg.

Az Energetika szegmens aggregált saját tőkéje 2025 első negyedévében 10,30 milliárd forinttal növekedett és 209,64 milliárd forinton zárta a negyedévet. Az OPUS TIGÁZ 8%-kal 84,92 milliárd forintra, az OPUS TITÁSZ pedig 3%-os emelkedés mellett 107,67 milliárd forintra tudta növelni saját tőkéjét. Mind a gázelosztás, mind a villamosenergia-elosztás ágazatok nyereséges negyedévet tudhattak maguk mögött, így az aggregált saját tőke 5,2%-os növekedésének hátterében a szegmens vállalatai által realizált aggregált szintű nyereség áll.

Az Energetika szegmens hosszú lejáratú kötelezettsége annak ellenére változatlan értéket mutatott, hogy a külső források ütemezett kötelezettségei a megállapodások alapján pontosan kerültek törlesztésre. Ennek oka, hogy a 2024 év-

végi bázishoz képest kissé nagyobb halasztott adófizetési kötelezettség növelte a hosszú lejáratú kötelezettségeket. A gázelosztó ágazat teljes éven túli kötelezettségállománya az OPUS TIGÁZ finanszírozásában a legfontosabb tényező, a Növekedési Kötvényprogram (NKP) keretében 2021-ben kibocsátott, 10 éves futamidejű, fix kamatozású 50 milliárd forint össznévértékű kötvény. A hosszú lejáratú kötelezettségek ezen ágazaton belül csökkentek, az NKP kötvénnyel kapcsolatosan megtörtént az ütemezett tőketörlesztés, és a halasztott adók értéke az előző évihez viszonyítva csak enyhén emelkedett meg. Az OPUS TIGÁZ hosszú lejáratú kötelezettségei 74,41 milliárd forintról 73,22 milliárd forintra 1%-kal csökkentek. A villamosenergia-elosztás ágazatot tekintve a halasztott adók értékének növekedése a hosszú lejáratú kölcsönök és hitelek csökkenését felülmúlta, így ezen kötelezettségállomány 0,91 milliárd forinttal növekedett és 148,88 milliárd forinton zárta a 2025. harmadik hónapját.

Az Energetika szegmens rövid lejáratú kötelezettségei 2025 első negyedévében 113,27 milliárd forintról közel 20 milliárd forintos, 17,3% csökkenést követően 93,73 milliárd forintra változott, és elsősorban az OPUS TITÁSZ esetében korábban a forgóeszközök között említett folyamatok befolyásolták. A felhalmozott pénzállományt, valamint a vevőállomány csökkenéséből felszabadult forrást a villamosenergia-elosztás ágazat a korábban nyitott - elsősorban a folyamatban lévő fejlesztésekhez és beruházásokhoz köt-

hető - szállítóállomány csökkentésére fordította. Az OPUS TITÁSZ rövid lejáratú kötelezettségei 82,25 milliárd forintról 64,72 milliárd forintra változott, aminek hátterét adta, hogy a szállítóállomány 18,14 milliárd forintról 0,91 milliárd forintra csökkent. Ugyan jóval kisebb arányban és volumenben, mint a villamosenergia-elosztás ágazatban láthattuk, de az OPUS TIGÁZ rövid lejáratú kötelezettségei is csökkentek, 26,50 milliárd forintról 24,09 milliárd forintra. Az OPUS TIGÁZ éven belüli kötelezettségei között inkább mérleg sorok közötti átrendeződés és strukturális változások zajlottak le. A szállítóállomány, a kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek, és az energiabeszerezéshez kapcsolódó halasztott költségek lecsökkentek, aminek nagyságrendileg kétharmadát kompenzálta a tárgyévi nyereségadó kötelezettség 4,07 milliárd forinttal történő növekedése.

A szegmens mérlegstruktúrája stabilitást és változatlanul egyensúlyt mutat. Az aggregált saját tőke és a hosszú lejáratú kötelezettségállomány együttesen meghaladták a befektetett eszközök értékét. A szegmens nyereséges gazdálkodásának köszönhetően tovább tudta emelni és így növelte tőkeértékét, illetve a tőkeellátottságát, amit kiválóan példáz a saját tőke arány (saját tőke/összes kötelezettség) további erősödése, ami az OPUS TIGÁZ esetében 78%-ról 87%-ra, az OPUS TITÁSZ esetében pedig 45%-ról 50%-ra emelkedett.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Energetika szegmens 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2024.01.01.-2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.-2025.03.31. összehasonlítása	Változás 2024.03.31.-2025.03.31.
Összes működési bevétel	63 493 178	58 294 331	5 198 847	8,9%
Működési költségek	44 893 223	49 116 464	-4 223 241	-8,6%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	18 599 955	9 177 867	9 422 088	102,7%
EBITDA	25 603 029	14 868 377	10 734 652	72,2%
Pénzügyi műveletek eredménye	1 166 317	941 520	224 797	23,9%
Adózás előtti eredmény	19 766 272	10 119 387	9 646 885	95,3%
Adózott eredmény	11 803 009	4 941 764	6 861 245	138,8%
Teljes átfogó jövedelem	11 803 039	4 942 041	6 860 998	138,8%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	1 721	1 602	119	7,4%

*tartalmazza a hálózati veszteség pótlására vásárolt energia költségét

Az Energetika szegmens aggregált szintű összes működési bevétele 2025 első három hónapjában 63,49 milliárd forint volt, ami 8,9%-kal, 5,20 milliárd forinttal haladta meg a 2024. első negyedévi bázis adatot. A vizsgált időszakban a szegmens minden szereplője növelte összes működési bevételét. Az OPUS TIGÁZ árbevétele 23,43 milliárd forint volt 2025 első negyedévében, ami 7%-kal magasabb, mint a 2024-es bázis. Az OPUS TITÁSZ esetében az árbevétel 33,51 milliárd forint volt, ami 6%-os emelkedést jelent. A bevételi oldal áttekintésénél érdemes még megemlíteni az OPUS E-LINE-t, amely ugyan az aggregált szintű kimutatásokban kis részarányt képvisel, de több mint háromszorosára, 1,51 milliárd forintra emelte árbevételét.

A szegmens aggregált szintű árbevételének növekedéséhez hozzájárult, hogy az vonatkozó időszak időjárásának hatására nagyobb volt az elosztott energiamennyiség. Az Energetika szegmens bevételeinek emelkedésében az EUR/HUF árfolyam alakulásának is volt szerepe, ami a 2024 és 2025 első negyedévi átlagárfolyamok eltérése miatt nagyságrendileg 3,5%-kal segítette a vizsgált időszakban a forintban kimutatott bevételi oldalt.

A gázelosztó ágazat aggregált összes működési bevétele 22,66 milliárd forintról 24,49 milliárd forintra nőtt, melynek elsődleges oka az időjárás miatt megnövekedett elosztott mennyiség. A piac sajátossága, hogy a tarifaszabályozás utólag követi a piacon lejárló eseményeket, mely kiszámítható piaci körülmények között nem jelent addicionális kihívást a szereplők számára.

A szegmens aggregált működési költsége 2025 első három hónapjában kedvezőbben alakult, mint az előző év azonos időszakában, a költségek 9%-os csökkenést mutatva 49,12 milliárd forintról 44,89 milliárd forintra változtak. A szegmens két meghatározó szereplőjénél, az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ esetében az árbevétel növekedése működési költségcsökkenéssel párosult, és ez szegmensszinten az üzemi szintű eredmény megduplázását eredményezte. Az Energetika szegmens aggregált üzemi szintű eredménye 2025 első negyedévében 18,60 milliárd forint volt, ezzel a szegmens szereplői a 2024. év azonos időszakában realizált nyereségükhöz képest 9,42 milliárd forinttal értek el magasabb eredményt. A nyereségesség ilyen jellegű emelkedésének - az árbevétel növekedése működési költség csökkenéssel párosult - elsődleges oka, hogy a közművezeték adó a 2023. évi 83. törvény 80. §-a szerint 2025. január 1-i hatállyal eltörlésre került. A közművezetékadót, mint vagyoni típusú adót a teljes éves adóteher mértékéig számolták el a társaságok az üzleti

év első negyedévében, ami 2024 első negyedévében az OPUS TIGÁZ esetében 2,82 milliárd forint, az OPUS TITÁSZ-nál 2,58 milliárd forint volt.

- Az Energetika szegmens meghatározó szereplőinek az üzemi szintű nyeresége egyaránt javult:
- Az OPUS TIGÁZ üzemi szintű nyeresége 7,53 milliárd forintról 11,76 milliárd forintra (4,23 milliárd forint, 156%),
 - az OPUS TITÁSZ üzemi szintű nyeresége 1,65 milliárd forintról 6,44 milliárd forintra (4,79 milliárd forint, 390%),
 - az OPUS E-LINE üzemi szintű nyeresége -0,03 milliárd forintról 0,32 milliárd forintra (0,35 milliárd forint) emelkedett.

- Az Energetika szegmens EBITDA-ja 2025 első negyedévében 10,73 milliárd forinttal megemelkedett, és a negyedév végére 25,60 milliárd forint volt:
- Az OPUS TIGÁZ EBITDA-ja 9,94 milliárd forintról 14,38 milliárd forintra (4,44 milliárd forint, 144%),
 - az OPUS TITÁSZ EBITDA-ja 4,89 milliárd forintról 10,76 milliárd forintra (5,87 milliárd forint, 219%),
 - az OPUS E-LINE EBITDA-ja 0 forintról 0,37 milliárd forintra emelkedett.

Az Energetika szegmens pénzügyi eredményessége kedvezőbben alakult 2025 első három hónapjában, mint a megelőző bázisév azonos időszakában. A pénzügyi műveletek esetében mind a bevételi, mind a ráfordítás oldalon csökkenést láthattunk, ugyanakkor a két tétel esetében az eltérő mértékű visszaesés eredményjavulást idézett elő. Az Energetika szegmens pénzügyi műveleteinek eredménye 1,17 milliárd forint, ami 23,9%-os növekedést jelent a vizsgált időszak alatt. A pénzügyi műveletek bevételeinél a kapott kamatok mértéke visszaesett, ugyanakkor az MS Energy Holding AG 2025 első negyedévében 1,5 milliárd forint osztalékot kapott, amivel a kapott kamatok alakulásának kedvezőtlenebb hatásait mérsékelte (a 2024-es bázis 0,18 milliárd forint osztalékot tartalmazott). A szegmens pénzügyi bevételei 0,37 milliárd forinttal maradtak el a 2024. évi bázisértéktől, a ráfordításokat tekintve 0,60 milliárd forint csökkenést láthattunk.

Az Energetika szegmens aggregált adózás előtti eredménye 19,77 milliárd forint, ezzel 9,65 milliárd forinttal (95,3%) haladta meg a 2024 első három hónapjának báziseredményét. A szegmens aggregált adózott eredménye 11,80 milliárd forint, ami 6,86 milliárd forinttal (138,8%) volt magasabb a korábbi évben kimutatott eredményhez képest.

Az Energetika szegmens foglalkoztatotti létszáma 2025 első negyedév végére 1.721 fő volt, ami 119 fővel (7,4%) magasabb a bázis negyedév létszámánál és 72 fővel haladta meg a 2024. december 31-i létszámot, A létszám növekedése a gázelosztás tevékenységben történt korábban kiszervezett tevékenység saját tevékenységbe történő visszaszervezése okán. Az összes munkavállalói létszámból a gázelosztás ágazat foglalkoztat 785 főt, és 936 fő sorolható a villamosenergia-elosztás ágazathoz. Az Energetika szegmens emberi erőforrás gazdálkodásában elsődleges prioritás a magas szintű kompetenciákkal rendelkező szakemberállomány, a szakmai képzések és a munkavállalói

kompetenciafejlesztések folyamatos biztosítása, valamint az ösztönzési rendszerek folyamatos fejlesztése.

Összességében az Energetika szegmens 2025 első negyedévében megőrizte pénzügyi egyensúlyát és stabilitását. Kiváló a szegmens likviditása, és javult az eredménytermelő képesség. A szegmens minden szereplője pozitív adózás előtti és adózás utáni nyereséget ért el. A korábbiakban megkezdett és folyamatban lévő jelentős értékű hálózatfejlesztési és állagmegőrző beruházások tovább emelik az ellátásbiztonságot és az infrastruktúra értékét.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Energetika szegmens 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2024.01.01.-2024.03.31. nem auditált tényadatok	2024.03.31.-2025.03.31. ösz-szehasonlítása	Változás 2024.03.31.-2025.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	30 631 064	31 767 533	-1 136 469	-3,6%
Személyi jellegű ráfordítások	6 255 929	5 212 872	1 043 057	20,0%
Értékcsökkenés	7 003 074	5 690 510	1 312 564	23,1%
Értékvesztés	8 368	72 649	-64 281	-88,5%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	994 788	6 372 900	-5 378 112	-84,4%
Összes működési költség	44 893 223	49 116 464	-4 223 241	-8,6%

Az Energetika szegmens összes működési költsége 8,6%-kal, 4,22 milliárd forinttal alacsonyabb, mint a korábbi év azonos időszakában. A negyedév során a szegmens szereplőinek a költségszerkezetében és annak felépülésében átrendeződés nem volt. A szegmensben belül a legjelentősebb költségelemet a korábbi évekhez képest változatlanul az anyagjellegű ráfordítások jelentik, aminek a súlya az összes működési költségen belül megemelkedett és a negyedév végére már megközelítette a 70%-ot. Az OPUS TIGÁZ 7%-kal, 0,48 milliárd forinttal, az OPUS TITÁSZ 5%-kal, 1,21 milliárd forinttal tudta anyagjellegű ráfordítását mérsékelni, ugyanakkor az OPUS E-LINE anyagjellegű ráfordítása 0,55 milliárd forinttal megnőtt. Ez nem kevésbé hatékony gazdálkodást takar, hanem az alacsony bázisértékre vezethető vissza, 2024. év eleje volt a társaság működésének kezdő-periódusa. Az anyagjellegű ráfordítások aggregált értéke 30,63 milliárd forint volt és 3,6%-os csökkenést mutatott 2025 első negyedéve alatt. Az anyagköltségek csökkenését egyes csoporton belüli szolgáltatási szerződések díjának visszamérésen alapuló csökkenése okozta döntő részben a gázelosztás üzletágban. Mégsem ennek a ráfordításnak van a legnagyobb szerepe az összes működési költségszint alakulásában, illetve 8,6%-os csök-

kenésében. A személyi jellegű ráfordítások értéke 5,21 milliárd forintról 6,26 milliárd forintra emelkedett a nagyobb létszám és az éves rendes bérrendezést követő magasabb bérszint hatására, valamint egyes juttatásokkal összefüggő költségelemek az év folyamán időben korábban realizálódtak. Az anyagjellegű ráfordítások csökkenésének (-1,14 milliárd forint) hatását szinte teljes egészében „kiütötte” a személyi jellegű ráfordítások növekedése (+1,04 milliárd forint). A korábbi évek során elvégzett és aktivált beruházások hatására megemelkedett vagyonelemek után elszámolt magasabb értékcsökkenés is kedvezőtlenebbül hatott a 2025 első negyedéves költségének alakulására. A költségszintnek a negyedév során látható kedvező alakulásában az egyéb működési költségek és ráfordítások között a korábban években kimutatott közművezeték adó eltörlés áll. A szegmens két meghatározó szereplője 2024 első negyedévében együttesen 5,4 milliárd forint közművezeték adót fizetett.

Az anyagjellegű ráfordítás a bevételi oldalon bemutatott folyamatokkal ellentétesen mozogva csökkenést mutat. Jelentős költségelem a szegmensben belül a hálózati veszteség pótlása céljából beszerzett földgáz, illetve vil-

lamosenergia, ami idén kis mértékben ugyan, de kedvezőbb képet mutatott. A hálózati veszteség költsége a MEKH által meghatározott mennyiségben és áron kerül elismerésre a társaságok hatóság által szabályozott tarifáiban. Fontos ugyanakkor megjegyezni, hogy a hatósági ármeghatározó mechanizmus szerint az elosztóhálózat-üzemeltetők működési költségeik emelkedését - beleértve a hálózati veszteség beszerzésével járó költségeket is – csak utólagosan tudják érvényesíteni az elosztói tarifák indexálásán keresztül, ami szintén hozzájárult a kedvezőbb nyereségességhez. Az EUR/

HUF keresztárfolyam alakulása a hálózati veszteség pótlása céljából beszerzett energia költségére gyakorol hatást. Az euró erősödése, illetve a forint gyengülése direkt módon megemeli a beszerzés költségét. Az anyagjellegű költségek között kerülnek kimutatásra szolgáltatás típusú ráfordítások is, amelyeket illetően tevékenység visszaszervezés és egyes igénybe vett szolgáltatások kedvezőbb alakulása okozta az anyagjellegű ráfordítások csökkenését döntő részben a gáz-elosztás üzletágban.

VAGYONKEZELÉS SZEGMENS



Az OPUS GLOBAL Nyrt. egyik legszélesebb portfólióval rendelkező holdingtársasága, amely stratégiai jelentőségű, magas növekedési potenciállal bíró gazdasági szektorokban van jelen. A Vagyonkezelés szegmensben a Társaság elsősorban a likvid és/vagy kisebbségi tulajdonhányaddal rendelkező befektetéseit kezeli, optimalizálva azok értékét és növekedési lehetőségeit, legyen szó közvetlen vagy közvetett részesedésekről.

A Vagyonkezelési szegmens adatai – eltérően a többi üzletágtól – a konszolidációs hatások kiszűrésével kerültek kimutatásra, hogy pontosabb képet adjanak a szegmens önálló teljesítményéről. A szegmens eszközértéke 2024. december 31-én 42,84 milliárd forintot tett ki, míg 2025 első negyedévének végére 43,89 milliárd forintra emelkedett, ami az OPUS Csoport konszolidált eszközállományának 4,24%-át képviseli. A Vagyonkezelés szegmens a vizsgált időszakban - főként a kapott osztalék - révén jelentős pozitív adózott eredményt ért el, ami megalapozza eszközállományának bővülését és a jövőbeni növekedési és értékteremtési lehetőségek kihasználását.

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó vállalatok 2025.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetetlen részesedés	A Kibocsátó részesedése 2025.03.31.	A Kibocsátó részesedése 2024.12.31.
OPUS GLOBAL Nyrt.	A	Vagyonkezelés	Magyarország	Anyavállalat	Anyavállalat	Anyavállalat
Addition OPUS Zrt.	T	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetlen	24,88%	24,88%
OPUS Management Kft.	L	Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100%	100%
OPUS-SAT Tanácsadó Zrt.	L	Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	99,80%	99,71%

A: Anyavállalat; L: Leányvállalat; T: Társult vállalkozásnak minősített

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 1998 óta jelen van a Budapesti Értéktőzsde Prémium kategóriájában, és 2017-től kezdődően jelentős átalakuláson ment keresztül. A stratégiai profilváltás és fejlesztések célja, hogy a Társaság hosszú távon Magyarország vezető ipari termelő és szolgáltató vállalatcsoportjává váljon. Ezt innovációközpontú, eredményorientált megközelítéssel és tapasztalt szakértői csapatának tudására alapozva kívánja elérni. Az elmúlt évek dinamikus portfólióbővülése után a Társaság kiemelt feladata a csoport stratégiai irányítása, működésének összehangolása és a központi adminisztráció biztosítása, miközben a teljes vállalatcsoport tőkepiaci megfeleléséről is gondoskodik.

A 2017 óta megvalósított stratégiai akvizíciók révén az OPUS GLOBAL Nyrt. egy aktív holdingvállalattá fejlődött, amely meghatározó szereplőként befolyásolja a magyar gazdaság több szektorának teljesítményét. Az irányítása alá tartozó leányvállalatok gazdasági eredményein keresztül a Társaság hozzájárul a fenntartható növekedéshez és az értékteremtéshez. Célja, hogy hosszú távon stabil és eredményes működést biztosítson, maximálisan kiaknázva portfóliójának erőforrásait és lehetőségeit. Az OPUS GLOBAL Nyrt. aktív szerepet vállal leányvállalatainak irányításában, amely elősegíti a hatékony működést és a stratégiai célok elérését.

Az Anyavállalat a portfóliótisztítást, a párhuzamosságok megszüntetését, illetve egy letisztultabb cégstruktúra kialakítását a vagyonkezelési szegmensben is szem előtt tartotta, ennek eredményeképp számos stratégiai tranzakciót hajtott végre, amelyek hozzájárultak a hatékonyabb működéshez és a befektetések értékének optimalizálásához.

Az **Addition OPUS Zrt.** a társult vállalkozások között, a STATUS Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.-ből (továbbiakban: STATUS Capital Zrt.) 2020. július 31-ével megvalósult szétválással jött létre, mely alapján a STATUS Capital Zrt., mint szétváló társaság fennmaradt, vagyonának egy része pedig a vonatkozó jogszabályi rendelkezések szerint az újonnan alapított Addition OPUS Zrt.-re, mint kiválással létrejövő társaságra szállt át. A Társaság tulajdonrésze az átszervezés következtében a STATUS Capital Zrt.-ben megszűnt, az Addition OPUS Zrt.-ben 24,88% lett.

A társult vállalat OPUS részvényeket is birtokol, mindösszesen 2,47%-os tulajdoni hányaddal rendelkezik az OPUS GLOBAL Nyrt.-ben.

A **KONZUM MANAGEMENT Kft.-t**, amelyben a Társaság 30%-os, kisebbségi tulajdonosi részesedéssel bírt, és amely az OPUS GLOBAL Nyrt.-ben 7,10%-os tulajdonrészrel rendelkezett, az Anyavállalat társult vállalkozásként kezelte a tulajdonában lévő leányvállalataival (**BLT Ingatlan Kft.** és **ZION Európa Ingatlanforgalmazó és Hasznosító Kft.**) együtt. 2024 második felében a KONZUM MANAGEMENT Kft. különválás útján történő szétválással megszűnt. Ezen átalakulás keretében a Társaság új leányvállalataként létrejött az **OPUS Management Korlátolt Felelősségű Társaság** (továbbiakban: OPUS Management Kft.), amelyben a Társaság 100% részesedéssel rendelkezik. A különválás eredményeként az OPUS Management Kft. birtokába 16.227.762 darab OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvény került.

https://www.bet.hu/newkibdata/129147371/OP_OPUS_MAN_HU_20241101.pdf

Az **OPUS-SAT Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság** (továbbiakban: OPUS-SAT Zrt.) az élelmiszeripar és mezőgazdasági divízió mezőgazdasági ágazatát reprezentáló Csabatáj Zrt. szétválásával, újonnan alapított társaságként jött létre 2024-ben. A Csabatáj Zrt. szétválásával a Társaság célja az volt, hogy a Csabatáj Zrt. mezőgazdasági alaptevékenységéhez nem illeszkedő pénzügyi eszközei kiválással külön társaságba kerüljenek. A tranzakciót követően az alaptevékenységet megtartó Csabatáj Zrt.-ben a Társaság részesedése megszűnt, ezzel párhuzamosan többségi részesedést szerzett az OPUS-SAT Zrt.-ben, amely a Társaság törzsrészvényeinek 1,79%-át birtokolja.

https://www.bet.hu/newkibdata/129165935/OP_Csabataj_OPUS%20SAT_HU20241205.pdf

IV. MELLÉKLETEK

IV.1. A pénzügyi kimutatások közzétételre engedélyezése

A pénzügyi kimutatásokat a Csoport anyavállalatának Igazgatósága 2025. június 11-én az 29/2025 (06.11.) Igazgatósági határozatban, valamint a Társaság Audit Bizottsága a 3/2025 (06.11.) számú határozatában és a Társaság Felügyelőbizottsága a 4/2025 (06.11.) számú határozatában ebben a formában közzétételre engedélyezte.

IV.2. Vállalatirányítási Nyilatkozat

Az OPUS GLOBAL Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1062 Budapest, Andrássy út 59., a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy a Társaság által az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített 2025. I. negyedéves jelentés valós és megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások esz-
közeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

2025. június 11.

Dr. Lélfa Koppány Tibor
vezérigazgató



OPUS
GLOBAL

AZ OPUS GLOBAL NYRT. 2025. I. NEGYEDÉVES KONSZOLIDÁLT JELENTÉSE
KIADÁS DÁTUMA: 2025.06.13.

OPUS GLOBAL NYRT.
1062 BUDAPEST ANDRÁSSY ÚT 59.
E-MAIL: INFO@OPUSGLOBAL.HU
TEL.: +3614330700