

# Üzleti Jelentés

A 2025. ÉVI KONSZOLIDÁLT BESZÁMOLÓHOZ

Elektronikusan aláírta:  
Földvári Gábor  
2026-06-01 14:42:22 +0200



BUDAPEST, 2026.06.01.

Vadas László Digitálisan aláírta: Vadas László  
Dátum: 2026.06.01 14:33:29 +02'00'

IGAZGATÓSÁG ELNÖKE

IGAZGATÓSÁGI TAG



# Elnöki köszöntő

Tisztelt Részvényesek!

A 2025-ös év a NAP Nyrt. fejlődésének fontos mérföldköve volt. Az elmúlt években következetesen végrehajtott akvizíciós és portfólióépítési stratégia eredményeként a Cégcsoport működési mérete, eredménytermelő képessége és saját tőkéje egyaránt érdemben erősödött.

A Cégcsoport 2025-ben 91,2 GWh megújuló forrásból származó villamos energiát termelt, amely jelentősen meghaladta a 2024. évi 66,9 GWh termelési volument. A termelés ugyan elmaradt a P75 tervszámtól, ugyanakkor a teljes portfólió stabil működése továbbra is erős alapot biztosított a Cégcsoport eredménytermelő képességéhez.

A működési bevétel 5,0 milliárd forintra emelkedett, az EBITDA pedig első alkalommal haladta meg a 3,3 milliárd forintot, ami közel 37%-os növekedést jelent az előző évhez képest. Az adózott eredmény 1,26 milliárd forint volt, az egy részvényre jutó nyereség pedig 143 forintot tett ki. A saját tőke 18,6 milliárd forintra emelkedett, amelyben a tárgyi eszközök valós értéken történő értékelése is szerepet játszott.

A 2025-ös év nemcsak a korábbi akvizíciók eredményeinek realizálásáról szólt, hanem a következő növekedési ciklus előkészítéséről is. A Cégcsoport jelentős előrelépést tett az energiatárolási stratégia megvalósításában: a támogatott METÁROLÓ projektek megvalósítási szakaszba léptek, és megkezdődött a BESS technológia integrációjának előkészítése a meglévő naperőművi portfólió mellett is.

Részvényesi szempontból kiemelt esemény, hogy a Társaság a 2025. év eredménye alapján újabb osztalékfizetésről döntött. Emellett a 2025-ben végrehajtott tőkeemelés, valamint a kötvény-visszavásárlási program a tőkeszerkezet optimalizálását és a pénzügyi rugalmasság erősítését szolgálta.

A pénzügyi transzparencia erősítése érdekében a Cégcsoport áttért a tárgyi eszközök valós értéken történő értékelésére, továbbá megkezdte a könyvelési és kontrolling funkciók házon belüli megerősítését. Ezek a lépések azt a célt szolgálják, hogy a NAP Nyrt. működése hosszú távon is átlátható, kontrollált és fenntartható növekedési pályán maradjon.

Köszönöm munkatársainknak, partnereinknek, finanszírozóinknak és részvényeseinknek a 2025-ben nyújtott támogatást és bizalmat. Meggyőződésem, hogy az elmúlt években felépített alapokra támaszkodva a NAP Nyrt. kedvező pozícióból folytathatja növekedését a magyar megújulóenergia-piacon.

**Földvári Gábor**  
Igazgatóság elnöke



# Tájékoztató

## A DOKUMENTUM CÉLJA

A Nap Nyrt. (továbbiakban: NAP vagy Társaság) és leányvállalataiból álló cégcsoport (Cégcsoport) konszolidált üzleti jelentése a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacának általános üzletszabályzata, és az EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) alapján készült a Cégcsoport konszolidált éves beszámolójához. A dokumentum célja, hogy átfogó összefoglalót és kiegészítő információkat nyújtson a 2025. év eredményéről.

## KIEGÉSZÍTŐ MEGJEGYZÉSEK

- 1** A 2025. évi konszolidált éves beszámoló a Cégcsoport, azaz a Társaság és az alábbiakban felsorolt 9 db, a Társaság 100 százalékos tulajdonában álló leányvállalat adatait tartalmazza:
  - Euronergy Anthe Kft., Euronergy Tarvos Kft., Nimann Kft., RM4 Kft., Solar Power Beta Kft., The Art Of Voyage Alfa Kft., Tiszai Fény Kft., L&F Lovas Kft. és Zsíros Kakuch Solar Kft. – 2025.01.01. és 2025.12.31. között.
  - A konszolidált beszámoló fentiekén kívül tartalmazza még a Balancing Power Europe Zrt. (társult vállalkozás, a Társaság 30%-os tulajdonában áll) adatait is a 2025.01.01. és 2025.04.26. közötti időszakra.

A 2024. évi konszolidált beszámoló adataival való összehasonlításnál figyelembe kell venni, hogy

- 2** • Az L&F Lovas Kft és a Zsiros Kakuch Solar Kft. nem a teljes üzleti évben volt a Cégcsoport része



# Tartalom

<b>1. A CÉGCSOPORT BEMUTATÁSA</b>	4	→
CÉLOK	5	→
ALAPADATOK	6	→
PORTFÓLIÓ	11	→
<b>2. A CÉGCSOPORT 2025. ÉVI EREDMÉNYEI</b>	13	→
A 2025. ÉV LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI	14	→
PÉNZÜGYI ÖSSZEFOGLALÓ	18	→
A NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA EREDMÉNYEI	21	→
VÁRHATÓ PIACI TRENDEK	22	→
PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉSI POLITIKA	24	→
<b>3. A TÁRSASÁG 2025. ÉV KÖZZÉTÉTELEI</b>	30	→

1

# A Cégcsoport bemutatása





# Célok



## **A NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság**

*célja, hogy naperőműveket birtokló projektársaságok felvásárlásával, illetve naperőmű beruházások lebonyolításával nemzetközi összehasonlításban is magas hatékonysággal működő megújulóenergia termelő vállalattá váljon. A Társaság zártkörű és nyilvános tőkebevonások sorozatával a minél gyorsabb vállalati növekedést célozta meg, amellyel Magyarország az éves „zöld” villamosenergia termeléséhez jelentős mértékben hozzájárulhat. A NAP működését a környezet védelme, az átlátható és hatékony vállalati szervezeti struktúra és a társadalmi felelősségvállalás jellemzi.*



# Alapadatok

A NAP Nyrt.-ből és társult vállalataiból álló cégcsoport ("Cégcsoport") fő tevékenysége a villamosenergia termelés, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett naperóművekben végez. A Társaság fő tevékenysége: 6421 Vagyonkezelés (Holding). A Cégcsoport 2025. december 31-én a Társaságból és 9 leányvállalatból állt.

## ALAPADATOK

### 1. Társaság

Név	NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Rövid név	NAP Nyrt.
Székhely	1034 Budapest, Tímár utca 20.
Web	<a href="http://nap.solar">nap.solar</a>
Email	<a href="mailto:info@nap.solar">info@nap.solar</a>
Fő tevékenység	Vagyonkezelés
Cégjegyzékszám	01-10-141019
Adószám	28779083-4-41
Statisztikai számjel	28779083-6421-114-01

### 2. Könyvvizsgáló

Név	K-E-S AUDIT Korlátolt Felelősségű Társaság
Cégjegyzékszám	01 09 681313
Székhely	1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1. ajtó
Kamarai nyilvántartási szám	001587

#### Könyvvizgálatért személyében felelős

Név	Váradiné Jassó Marianna
Anyja neve	Taizs Vilma
Lakóhelye	1121 Budapest, Lidérc utca 27.
Kamarai nyilvántartási szám	004193

### 3. Foglalkoztatáspolitikai

2025-ben a NAP által foglalkoztatottak átlagos statisztikai létszáma: **7,43 fő**

## RÉSZVÉNYEKSEL KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK

### 1. A Társaság alaptőkéje, részvényei 2025.12.31-én

RÉSZVÉNYSOROZAT	NÉVÉRTÉK (FT/DB)	MENNYISÉG (DB)	ÖSSZNÉVÉRTÉK (FT)
Törzsrészvény	1 000	9 339 625	9 339 625 000
Saját részvények	1 000	15 681	15 681 000
<b>Szavazatra jogosító részvények</b>	<b>1 000</b>	<b>9 323 944</b>	<b>9 323 944 000</b>

Minden törzsrészvény darabonként egy darab szavazatra jogosítja fel a részvényest. A saját részvényhez a Ptk. 3:225. § alapján szavazati jog nem kapcsolódik.

### 2. Az 5 százalékos mértéket meghaladó részvénytulajdonosok, saját részvény és a testületi tagok tulajdoni hányada 2025.12.31-én\*

JELENLÉGI RÉSZVÉNYESEK	BIRTOKOLT RÉSZVÉNYEK SZÁMA (DB)	TULAJDONOSI RÉSZARÁNY (%)
Nap Holding Kft.	1 303 377	13,96%
Rahimkulov Ruszlan Megdetovics	1 273 048	13,63%
Gaál Tibor	1 273 048	13,63%
Reál Hungary Bef. és Szolg. Zrt. Telc Robert Julius, a Dalet Zrt., a GJJ Komplex Zrt., és Bánfalvi Ágnes Éva részesedésével együtt**	1 265 463	13,55%
Földvári Gábor a Theaterplatz Zrt. és Ferenczné Földvári Katalin részesedésével együtt***	1 144 843	12,25%
Skamla Pál az I.V.I.R. Kft. részesedésével együtt	1 021 800	10,94%
Testületi tagok****	186 553	2,00%
Saját részvény	15 681	0,17%
<i>Közkézhányad*****</i>	<i>1 855 812</i>	<i>19,87%</i>
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>9 339 625</b>	<b>100,00%</b>

\* A 2026.02.13-i osztalékfizetéshez 2026.02.09-én készült tulajdonosi megfeleltetés és a Társaságnál 2025.12.31-én rendelkezésére álló információk alapján

\*\* Telc Robert Julius részesedéséből 5,46% közvetett részesedés a REÁL HUNGARY Befektető és Szolgáltató Zrt-n, 2,57% a DALET Ingatlan-forgalmazó és Szolgáltató Zrt-n, 4,09% a GJJ Komplex Befektető és Szolg. Zrt-n keresztül érvényesül.

\*\*\* Földvári Gábor közvetlen részesedése külön, nem pedig a testületi tagok során szerepel.

\*\*\*\* Testületi tagok a közkézhányad felett

\*\*\*\*\* A közkézhányad a testületi tagok részvényeit és a saját részvényeket sem tartalmazza.

**A TÁRSASÁG TESTÜLETEI ÉS VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐI\* | 2025. DECEMBER 31.****■ IGAZGATÓSÁG**

A Társaság ügyvezetését az Igazgatóság látja el. Az Igazgatóság tagjai a Társaság képviselőjére és cégjegyzésére a Társaság Alapszabályában rögzített módon jogosultak: az igazgatósági tag cégjegyzésre egy másik, együttes képviselői és cégjegyzési joggal rendelkező igazgatósági taggal vagy a Társaság együttes cégjegyzési joggal rendelkező munkavállalójával együttesen jogosult.

**■ AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI****FÖLDVÁRI GÁBOR**

Igazgatóság elnöke, nem független  
2025.06.12 – 2029.05.22. megbízatással  
Vezérigazgató,  
2025.11.03 – 2030.10.03. megbízatással

**STOFA GYÖRGY**

Igazgatósági tag, független  
2024. 10. 11. - 2025. 05. 30..  
megbízatással

**DR. HEVÉR JUDIT**

Igazgatósági tag, független  
2023. 11. 30. - 2025. 05. 30..  
megbízatással

**KORÁNYI TAMÁS**

Igazgatósági tag, független  
2025. 05. 30. - 2028. 05. 30.  
megbízatással

**TELC EDE**

Igazgatósági tag, független  
2022. 01. 25. - 2029. 05. 22.  
megbízatással

**VADAS LÁSZLÓ**

Igazgatósági tag, független  
2025.05.30. – 2028.05.30  
megbízatással

**KORPONAI PÉTER**

Igazgatóság elnöke, független  
2024. 10. 11. - 2025. 02. 27.  
megbízatással

**SZABÓ ÁRPÁD**

Igazgatósági tag, független  
2025. 05. 30. - 2028. 05. 30.  
megbízatással

**DR. ZAVADSZKY NORBERT**

Igazgatóság elnöke, független  
2025. 02. 27. - 2025. 05. 30.  
megbízatással

2025. január 27-ével Korponai Péter vezérigazgatói kinevezése miatt lemondott igazgatósági tagságáról. Február 27-én a közgyűlés dr. Zavadszky Norbertet igazgatósági taggá, majd az Igazgatóság még aznap az Igazgatóság elnökévé választotta. 2025. május 30-án dr. Zavadszky Norbert lemondott tisztségéről. A 2025. május 30-i évi rendes közgyűlés az Igazgatóságából visszahívta dr. Hevér Juditot és Stofa Györgyöt, és igazgatósági tagnak választotta Korányi Tamást, Szabó Árpádot, és Vadas Lászlót. 2025. június 2-án az Igazgatóság Földvári Gábort az Igazgatóság elnökének választotta meg. 2025 november 3-án Földvári Gábort, az Igazgatóság elnökét – elnöki tisztsége megtartása mellett – Korponai Péter vezérigazgató mellett kinevezte a Társaság vezérigazgatójává.

Az Igazgatósági tagok közül Földvári Gábor 780.928 db, Korányi Tamás 100.000 db, Szabó Árpád 18.025 db és Vadas László 68.528 db törzsrészcéggel rendelkezett 2025. december 31-én.

\* A testületi tagok függetlensége a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:287. § és 3:290. § alapján



## FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS  
GYÖRGY**

Felügyelő Bizottság elnöke,  
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.  
megbízatással



**TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.  
megbízatással



**GOSZTONYI BALÁZS**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

2024. 10. 11. - 2027. 10. 11.  
megbízatással



**DR. KRIZSAI JÁNOS**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

2025. 11. 03. - 2028. 11. 02.  
megbízatással



**DR. VAUVER KRISZTINA ÉVA**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

2025. 11. 03. - 2028. 11. 02.  
megbízatással

## AUDIT BIZOTTSÁG



**TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA**

Audit Bizottság elnöke,  
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.  
megbízatással



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS  
GYÖRGY**

Audit Bizottsági tag,  
független

2021. 10. 04. - 2027. 05. 27.  
megbízatással



**GOSZTONYI BALÁZS**

Audit Bizottsági tag,  
független

2024. 10. 11. - 2027. 10. 11.  
megbízatással



**DR. KRIZSAI JÁNOS**

Audit Bizottsági tag,  
független

2025. 11. 03. - 2028. 11. 02.  
megbízatással



**DR. VAUVER KRISZTINA ÉVA**

Audit Bizottsági tag,  
független

2025. 11. 03. - 2028. 11. 02.  
megbízatással



# Részesedések

**Név** The Art of Voyage Alfa Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Söjtör  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-373283  
**Adószám** 28769723-4-41

**Név** Solar Power Beta Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Lánycsók és Mohács  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-373413  
**Adószám** 28772206-4-41

**Név** Tiszai Fény Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Tiszafüred  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-352346  
**Adószám** 25999622-4-41

**Név** Nimann Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Ócsa  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-410843  
**Adószám** 28751544-4-41

**Név** Euronergy Anthe Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Medgyesegyháza  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-415040  
**Adószám** 27316188-2-41

**Név** Euronergy Tarvos Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Medgyesegyháza  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-415043  
**Adószám** 27330874-2-41

**Név** RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Alsónémedi  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-414123  
**Adószám** 27450989-2-41

**Név** L & F Lovas Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Oroszlány  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-408804  
**Adószám** 14497078-2-41

**Név** Zsiros Kakuch Solar Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** -  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-439381  
**Adószám** 32201901-2-41



# Portfólió

## NAPELEM PARKJAINK



HELYSZÍN	BEKAPCSOLÁS	TÍPUS	KAPACITÁS (MW)		TÉNYLEGES TERMELÉS	
			AC	DC	2025. ÉVI (MWh)*	ÉVES (MWh/MWp DC)*
<b>SÖJTÖR</b>	2021 január	Földre telepített, fix tartószerkezettel	14,4	17,4	20 944	1 207
<b>MOHÁCS, LÁNYCSÓK</b>	2020 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	7,7	9,3	12 141	1 305
<b>TISZAFÜRED</b>	2022 tavasz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	4,2	5,2	6 816	1 311
<b>ÓCSA</b>	2022 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	6,0	7,0	9 356	1 337
<b>MEDGYESEGYHÁZA</b>	2021 július	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	2,5	3,1	4 640	1 497
<b>ALSÓNÉMEDI</b>	2023 április	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	3,0	3,6	5 131	1 425
<b>LAJOSMIZSE</b>	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	4,8	6,2	9 525	1 536
<b>KAKUCS**</b>	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	15,0	18,3	22 647	1 238**

**ÖSSZESEN**

57,6

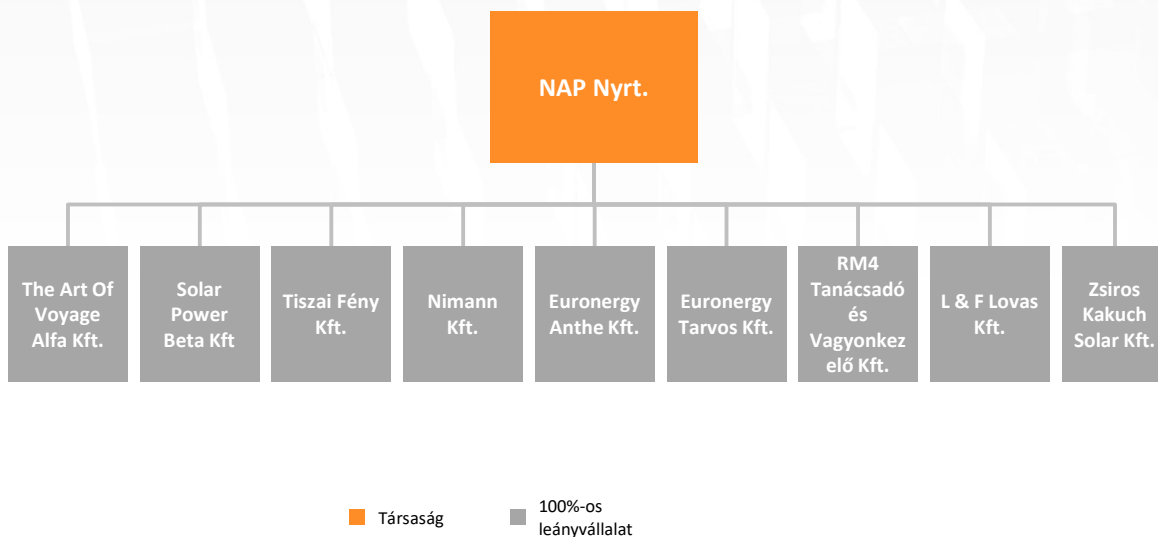
70,1

91 200

\* A termelési adatok a szabályozott villamosenergia-mennyiséggel korrigálva kerültek bemutatásra.

\*\* A kakucsi telephelyen működő naperőműpark termelési adatai a 2025. évben nem tekinthetők reprezentatívnak, mivel a létesítmény a 2024 végén bekövetkezett káreseményhez kapcsolódó helyreállítási munkálatok következtében az év jelentős részében nem üzemelt teljes kapacitással.

## CÉGCSOPORT CÉGJOGI STRUKTÚRA



- A Társaság 100%-os leányvállalatai és társult vállalata alkotják a Cégcsoportot. A NAP aktív holdingtársaságnak minősül, amely központi irányítási, koordinációs és finanszírozási szerepet lát el.
- A Cégcsoport központi menedzsmentfeladatait a Társaság dedikált csapata látja el. A leányvállalatok a Társaságtól igénybe vett irányítási, pénzügyi és adminisztratív szolgáltatások ellenértékéért menedzsmentdíjat fizetnek a Társaság részére.
- A 2023. június 30-i állapot szerint a Társaság még 19 darab leányvállalattal és 1 társult vállalattal rendelkezett. A leányvállalatokban lévő naperőműparkok több esetben is azonos helyszínen (azonos önkormányzati területen) helyezkedtek el, és ugyanazon finanszírozó banknál meglévő beruházási szerződésekhez kapcsolódtak.
- A Cégcsoport szerkezetének racionalizálása érdekében 2023 folyamán több jogi egyesítés és integráció történt. Emellett 2024-ben a NAP két új társaság – az L & F Lovas Kft. és a Zsiros Kakuch Solar Kft. – akvizíciójával tovább bővítette a portfólióját, így a Cégcsoport a 2024. év végére összesen 9 leányvállalatból és 1 társult vállalattól állt.

# 2

## A Cégcsoport 2025. évi eredményei





# A 2025. év legfontosabb eredményei

## 1. METÁROLÓ projektek – stratégiai belépés a rugalmassági piacokra

A Cégcsoport stratégiai célja, hogy belépjen a villamosenergia-rendszer rugalmasságát biztosító szolgáltatások piacára, amely hosszú távon új, stabil bevételi forrást jelenthet, miközben tovább erősíti a NAP Nyrt. pozícióját a hazai megújulóenergia-szektor innovatív szereplőjeként. Ennek érdekében a Cégcsoport 2024-ben jelentős lépéseket tett a villamosenergia-tárolási piacra való belépés irányába. Az RM4 Kft. és az L&F Lovas Kft. sikeres pályázatot nyújtott be az RRF-6.5.1-23 kódszámú, „Hálózati energiatárolók telepítése energiapiaci szereplőknél” című felhívás keretében, amelynek eredményeként összesen több mint 1 milliárd forint vissza nem térítendő támogatást nyertek el.

A projektek 2025-ben megvalósítási szakaszba léptek. Az RM4 Kft. és az L&F Lovas Kft. vállalkozási szerződéseket kötöttek a villamosenergia-tárolók kivitelezésére, valamint a finanszírozási háttér biztosítása érdekében beruházási hitelszerződéseket írtak alá az MBH Bank Nyrt.-vel. Ennek keretében az L&F Lovas Kft. mintegy 2,85 millió euró, míg az RM4 Kft. 1,39 millió euró összegű finanszírozást vont be.

A projektek struktúráját a fejlesztési szakaszban tovább optimalizálták: az energiatárolók nem a leányvállalatok saját telephelyein, hanem a Veolia Energia Magyarország Zrt. oroszlányi, nagyfeszültségű csatlakozással rendelkező telephelyén valósulnak meg. A megvalósításhoz szükséges irányítóhatósági jóváhagyás jelenleg folyamatban van.

## 2. Rugalmasság és értékmaximalizálás – BESS fejlesztések a portfólióban

A NAP Nyrt. energiatárolási stratégiájának következő lépéseként a Cégcsoport megkezdte a villamosenergia-tároló rendszerek BESS (Battery Energy Storage System) integrációjának előkészítését a meglévő naperőművi portfólió mellett. A cél a termelési profil optimalizálása, a negatív áras időszakokból eredő kockázatok mérséklése, valamint a szabályozási és rugalmassági piacokon való aktív részvétel megalapozása.

A stratégia finanszírozási háttérének megerősítése érdekében a NAP Nyrt. 2025 decemberében 11 millió euró összegű beruházási hitelszerződést kötött az MBH Bank Nyrt.-vel, amely kifejezetten energiatárolási fejlesztések finanszírozását szolgálja.

A projektek egy része már a megvalósítási szakaszba lépett: a Cégcsoport 2026 első negyedévében a The Art Of Voyage Alfa Kft. és a Tiszai Fény Kft. révén vállalkozási szerződéseket kötött villamosenergia-tároló rendszerek tervezésére és telepítésére, közvetlenül a meglévő naperőművek mellé integrált megoldásként.

### 3. 2025. évi villamosenergia-termelés

A Cégcsoport naperőműparkjai által 2025-ben megtermelt villamosenergia-mennyiség elérte a 91,2 GWh-t, amely a leszabályozott termelést is figyelembe véve 6,2%-kal maradt el a korábban meghatározott P75 termelési tervtől.

A 2025. évi termelés ugyanakkor jelentősen meghaladta a 2024. évi 66,9 GWh termelési volument, ami elsősorban a 2024 során végrehajtott akvizícióknak, különösen az L&F Lovas Kft. és a Zsíros Kakuch Solar Kft. portfólióba történő integrációjának köszönhető.

Az eltérés elsődleges oka, hogy a 2024 végén akvizált Zsíros Kakuch Solar Kft. tulajdonában álló naperőműparkban bekövetkezett műszaki káresemény helyreállítási munkálatai miatt az erőmű a 2025-ös év során nem tudott teljes kapacitással üzemelni. A kieső termelés ellenére a Cégcsoport erőművi portfóliója stabil működést mutatott, és a termelési volumen továbbra is jelentős alapot biztosított a Társaság eredménytermelő képességéhez.

### 4. A növekedési stratégia eredményei

A Cégcsoport 2025-ben új mérföldkőhöz érkezett: az elmúlt évek következetesen végrehajtott akvizíciós és portfólióépítési stratégiájának eredményeként a konszolidált EBITDA első alkalommal haladta meg a 3,3 milliárd forintot, amely közel 37%-os növekedést jelent a 2024. évi 2,4 milliárd forinthez képest.

Az eredmény növekedését elsősorban a 2024-ben végrehajtott akvizíciók teljes éves hozzájárulása támogatta, különösen az L&F Lovas Kft. és a Zsíros Kakuch Solar Kft. integrációja. A kiemelkedő eredmény jól mutatja a Cégcsoport értékteremtő növekedési modelljének sikerét, amely a működő, stabil cash flow-termelő megújulóenergia-eszközök felvásárlására és azok hatékony integrációjára épül.

### 5. Első osztalékfizetés - mérföldkő a részvényesi értékteremtésben

**2024-ben** a NAP Nyrt. újabb mérföldkőhöz érkezett: története során először fizetett osztalékot részvényesei számára. A 2023-as pénzügyi év stabil eredményének köszönhetően a Társaság összesen 251.982.000 forint osztalékot fizetett ki, amely 30 forint bruttó osztalékot jelentett részvényenként.

Az osztalék kifizetésének kezdőnapja 2025. február 24. volt. Ez az esemény nemcsak a Társaság pénzügyi érettségét tükrözi, hanem egyúttal megerősíti a NAP Nyrt. elkötelezettségét a fenntartható, részvényesi értékteremtés iránt.

Ezt a sikeres folyamatot megerősítve, a Társaság 2025-ben már az egymást követő második évben döntött osztalékfizetésről, bizonyítva elkötelezettségét a kiszámítható részvényesi értékteremtés mellett. A 2024. évi eredmény után összesen 841.506.500 forint kerül kifizetésre, amelyet az Igazgatóság döntése alapján két részletben, 60:40 arányban osztanak meg. Az első ütemben kifizetett 504.887.302 forint - az időközbeni tőkeemelés miatti emelt részvénytársaság figyelembevételével - bruttó, 54,06 forintos részvényenkénti osztalékot jelentett, amelynek kifizetésére 2026. február 13-án került sor. A fennmaradó második részlet ütemezéséről a Társaság Igazgatósága a későbbiekben határoz.

## 6. Tőkeemelés és tőkeáttétel csökkentése

2025 során a Társaság 1,2 milliárd forint összegű tőkebevonást hajtott végre, amely egyértelmű visszaigazolása a befektetői bizalomnak és a Cégcsoport növekedési stratégiájának piaci támogatottságának.

A bevont források felhasználása tudatos pénzügyi stratégia mentén történik: a Társaság a friss tőkét elsődlegesen a korábban kibocsátott, HU0000364377 ISIN kódú „NAP 2031 Kötvény” részleges visszavásárlására fordította.

A tranzakció célja a tőkeáttétel csökkentése, a kamatterhek mérséklése, valamint a Társaság mérlegének megerősítése. Ezzel párhuzamosan a visszavásárolt kötvényállomány rugalmas finanszírozási eszközként is szolgál: a Társaság a jövőbeni növekedési lehetőségek finanszírozása érdekében - kedvező piaci feltételek mellett - azt bármikor újraértékesítheti.

## 7. KÁT szabályozás változása

2025 januárjában módosításra került a KÁT-rendszert szabályozó 389/2007. (XII. 23.) Korm. rendelet, amely alapján a KÁT mérlegkörbe tartozó erőművek garantált átvételi árainak indexálását 2025-től kezdődően felfüggesztették a veszélyhelyzeti időszak végéig, de legfeljebb 2029. december 31-ig. Fontos kivétel azonban, hogy azon évek esetében, amelyek megelőző évében a KSH által publikált éves infláció meghaladja a 6%-ot, az indexálás továbbra is alkalmazandó marad.

A MAVIR Zrt. által 2025. február 12-én közzétett „Aktuális KÁT és premizált egységárak” táblázata szerint a Csoporthoz tartozó Nimann Kft. továbbra is KÁT jogosultsággal értékesíti a villamosenergia-termelését, méghozzá a tárgyévet megelőző évben meghatározott áron.

A Cégcsoport többi naperőművi leányvállalata - amennyiben nem PPA keretében vagy szabadpiaci értékesítésben működik - a METÁR Rendelet hatálya alá tartozik. Ezen erőművek esetében a villamosenergia továbbra is indexált egységáron kerül elszámolásra, így a hozamtermelő képességüket jelenleg nem érinti a KÁT árindexálás felfüggesztése.

## 8. Valós értéken történő eszközértékelés bevezetése

A Cégcsoport a 2025-ös üzleti évtől kezdődően áttért a tárgyi eszközök valós értéken (Fair Value Model) történő értékelésére a korábban alkalmazott bekerülési érték modell (Cost Model) helyett.

A változás célja, hogy a pénzügyi kimutatások a Cégcsoport eszközeinek aktuális gazdasági értékét tükrözzék, ezáltal relevánsabb és a döntéstámogatás szempontjából hasznosabb információt nyújtva a befektetők és finanszírozók számára. A valós értékelés alkalmazása különösen indokolt a megújulóenergia-szektorban, ahol az eszközök - különösen az ingatlanok és termelőberendezések - piaci értéke dinamikusan változik.

Az új értékelési megközelítés hozzájárul a Cégcsoport mérlegének átláthatóságához, és pontosabb képet ad a Cégcsoport eszközfedezetéről és vagyoni helyzetéről.



## 9. Kötvény bevezetése az XBond platformra

A Társaság „NAP 2031 Kötvény” elnevezésű kötvénye 2026. január 30. napjával bevezetésre került a Budapesti Értéktőzsde XBond platformjára, amely tovább erősíti a Társaság jelenlétét az intézményi tőkepiacon.

## 10. Új Xtend tanácsadó

2025. május 16-i hatállyal megszűnt a Társaság és az Equilor Befektetési Zrt. közötti kijelölt tanácsadói szerződés. A Társaság 2025. május 28-tól a BÉT Xtend piacon kijelölt tanácsadóként a Whiteless Rock Tanácsadó Zrt.-t bízta meg.

## 11. Számviteli és pénzügyi funkciók belső megerősítése

A NAP Nyrt. a pénzügyi folyamatai racionalizálása és a működési hatékonyság további javítása érdekében 2025 év végétől a könyvelési és controlling funkciókat házon belülre integrálta, és kiépítette a szükséges szakmai kompetenciákat.

A döntés célja a pénzügyi adatokhoz való gyorsabb és közvetlenebb hozzáférés biztosítása, a riporting ciklusok lerövidítése, valamint a vezetői döntéshozatal támogatása valós idejű, magasabb minőségű információkkal. A belső működtetés erősíti a kontrollkörnyezetet, növeli az adatok megbízhatóságát, és lehetővé teszi a Cégcsoport növekvő komplexitásához - különösen az IFRS alapú jelentéstételhez és a bővülő projektporfólióhoz - jobban illeszkedő pénzügyi működést.

Az átalakítás egyben skálázhatóbb működési modellt teremt, amely hosszú távon támogatja a Cégcsoport növekedési stratégiáját és a befektetői transzparencia további erősítését.



# Pénzügyi összefoglaló

## CÉGCSOPORT SZINTŰ KONSZOLIDÁLT IFRS PÉNZÜGYI ADATOK

### KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYRE ÉS EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS

TÉTELEK	MÉRTÉKEGYSÉG	2025.12.31. AUDITÁLT	2024.12.31. AUDITÁLT (MÓDOSÍTOTT)
Erőművi portfólió	MW/MWp	58,8/70,1	58,8/70,1
Villamosenergia termelés	GWh	91	67
<b>ÖSSZES MŰKÖDÉSI BEVÉTEL</b>	millió Ft	4 957	3 241
Értékesítés árbevétele	millió Ft	4 582	2 925
Egyéb működési bevételek	millió Ft	375	316
<b>ÖSSZES MŰKÖDÉSI KÖLTSÉG</b>	millió Ft	3 057	1 841
Anyagjellegű ráfordítások	millió Ft	1 231	560
Személyi jellegű ráfordítások	millió Ft	281	189
Értékcsökkenési leírás	millió Ft	1 427	1 028
Egyéb működési ráfordítások	millió Ft	118	63
<b>EBITDA*</b>	millió Ft	3 327	2 428
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	millió Ft	1 900	1 400
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	millió Ft	-	521
Pénzügyi műveletek bevételei	millió Ft	658	290
Pénzügyi műveletek ráfordításai	millió Ft	1 021	810
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	millió Ft	1 536	879
Nyereségadó ráfordítás	millió Ft	275	175
<b>TÁRGYÉVI NYERESÉG</b>	millió Ft	1 261	705
<b>EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG (EPS)</b>	millió Ft	0,143	0,084
Egyéb átfogó jövedelem	millió Ft	5 438	-
<b>TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM</b>	millió Ft	6 699	705

\*EBITDA érték, az üzleti tevékenység eredménye növelve az értékcsökkenéssel. Az IFRS sajátosságok miatt ebben már tükröződik az átlagos piaci kondícióknál kedvezőbb feltételek mellett felvett hitelek (állami hitelprogramok) pénzügyi hatása is, ami a pénzügyi műveletek eredményénél kerül visszakorrigálásra.

\*\* A MÓDOSÍTOTT tételek részletes levezetése a konszolidált kiegészítő melléklet 1.9.2. pontjában látható

- A Cégcsoport összes működési bevétele 2025-ben 5,0 milliárd Ft-ra emelkedett, szemben a 2024. évi 3,2 milliárd Ft-tal. Ezen belül a villamosenergia-értékesítés árbevétele 4,6 milliárd Ft volt, ami jelentős, több mint 50%-os növekedést jelent az előző évhez képest. A bővülés elsősorban a 2024-ben megszerzett L&F Lovas Kft. és Zsiros Kakuch Solar Kft. teljes éves termelési hozzájárulásának, valamint a meglévő portfólió stabil működésének köszönhető.
- A működési költségek 3,1 milliárd Ft-ot tettek ki, ami a kibővült erőművi portfólió magasabb üzemeltetési, karbantartási és értékcsökkenési költségeit tükrözi. A költségbázis növekedése mellett a Cégcsoport eredménytermelő képessége érdemben javult: az EBITDA 3,3 milliárd Ft-ra emelkedett, ami közel 37%-os növekedés a 2024. évi 2,4 milliárd Ft-hoz képest.
- Az üzleti tevékenység eredménye 1,9 milliárd Ft, az adózott eredmény pedig 1,3 milliárd Ft volt 2025-ben. Fontos kiemelni, hogy a tárgyi eszközök valós értékelésének hatása nem az adózott eredményben, hanem az egyéb átfogó jövedelmen keresztül jelenik meg. Ennek eredményeként a teljes átfogó jövedelem 6,7 milliárd Ft-ot tett ki.

## CÉGCSOPORT SZINTŰ KONSZOLIDÁLT IFRS PÉNZÜGYI ADATOK

## KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZETRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS

TÉTELEK	MÉRTÉKEGYSÉG	2025.12.31. AUDITÁLT	2024.12.31. AUDITÁLT (MÓDOSÍTOTT*)
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	millió Ft	36 358	36 397
<b>Befektetett eszközök</b>	millió Ft	32 238	27 196
Immateriális javak	millió Ft	651	719
Ingatlanok, gépek, berendezések	millió Ft	31 463	26 450
Használatijog eszköz	millió Ft	124	25
Részeseések társult vállalkozásban	millió Ft	-	3
<b>Forgóeszközök</b>	millió Ft	4 120	9 201
Vevők	millió Ft	311	276
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	millió Ft	995	5 919
Egyéb nem pénzügyi eszközök	millió Ft	336	797
Nyereségadó követelés	millió Ft	108	-
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	millió Ft	2 370	2 210
<b>ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK</b>	millió Ft	36 358	36 397
<b>Saját tőke</b>	millió Ft	18 627	11 558
Jegyzett tőke	millió Ft	9 324	8 399
Tőketartalék	millió Ft	955	668
Eredménytartalék	millió Ft	2 910	2 491
Átértékelési tartalék	millió Ft	5 438	-
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	millió Ft	14 285	16 797
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	millió Ft	12 415	14 660
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	millió Ft	104	57
Halasztott adó kötelezettség	millió Ft	682	69
Egyéb hosszú lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	millió Ft	1 083	2 011
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	millió Ft	3 446	8 042
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	millió Ft	1 762	2 493
Szállítók	millió Ft	77	4 378
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	millió Ft	922	318
Nyereségadó kötelezettség	millió Ft	212	16
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	millió Ft	474	837

\* A MÓDOSÍTOTT tételek részletes levezetése a konszolidált kiegészítő melléklet 1.9.2. pontjában látható

- A Cégcsoport mérlegfőösszege 2025 végén 36,4 milliárd Ft volt, amely lényegében megegyezik a 2024. év végi 36,4 milliárd Ft-os értékkel. Az eszközoldal szerkezete ugyanakkor érdemben átalakult: a befektetett eszközök állománya 32,2 milliárd Ft-ra emelkedett, elsősorban a tárgyi eszközök valós értéken történő értékelésének hatására, míg a forgóeszközök értéke 4,1 milliárd Ft-ra csökkent.
- A forgóeszközök csökkenése főként az egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök visszaeséséhez kapcsolódik. Ez a sor 2024 végén még tartalmazta a Zsíros Kakuch Solar Kft. akvizíciójához kapcsolódó, fedezetkezelőnél elkülönített pénzeszközöket, amelyek 2025 során felhasználásra kerültek.
- A saját tőke 18,6 milliárd Ft-ra nőtt a 2024. évi 11,6 milliárd Ft-ról, ami jelentős, több mint 60%-os emelkedést jelent. A növekedést elsősorban a tárgyi eszközök átértékeléséből képzett átértékelési tartalék, a 2025. évi adózott eredmény, valamint a júliusi tőkeemelés támogatta, amelyet részben ellensúlyozott a tulajdonosok részére jóváhagyott osztalék.
- A kötelezettségek állománya összességében csökkent: a hosszú lejáratú kötelezettségek 14,3 milliárd Ft-ra, a rövid lejáratú kötelezettségek pedig 3,4 milliárd Ft-ra mérséklődtek.
- A saját tőke jelentős növekedése következtében a Cégcsoport nettó eszközértéke (NAV) érdemben emelkedett, amely erős alapot biztosít a további növekedési és finanszírozási célok megvalósításához.

- A Cégcsoport 2025. évi konszolidált pénzügyi kimutatásai az EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (EU IFRS-ek) szerint készültek. A Cégcsoport 2024. évi IFRS kimutatásaihoz képest a 2025. évi adatok közvetlenül összehasonlíthatók.
- Az IFRS sajátos előírásai közül az eredményadatok értelmezéséhez meg kell említeni, hogy a beszámoló számai több ponton eltérnek a magyar számviteli szabályok szerint megszokott értelmezéstől. Különösen igaz ez a kedvezményes kamatozású hitelek, valamint a halasztott bevételek kezelésére. Az IFRS előírásai szerint a kedvezményes hitelek piaci kamattal diszkontált kamatköltségei, illetve a támogatások egyéb működési bevételként történő megjelenítése az üzleti tevékenység eredményét növelték, míg ezzel párhuzamosan a pénzügyi műveletek eredményét csökkentették. Ezek a hatások azonban az adózott eredmény szintjén kiegyenlítik egymást.
- A mérleg adatok értelmezéséhez pedig a magyar számviteli szabályokhoz képest érdemi eltérésként azt kell figyelembe venni, hogy a hitelező által zárolt óvadéki (adósságszolgálati és egyéb tartalék) számlákon lévő pénzeszegek (elkülönített pénzeszközök) nem a pénzeszközök soron, hanem egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközként kerülnek kimutatásra. Emellett az állami kedvezményes kamatozású beruházási hitelprogramok (pl. NHP, Széchenyi Programok) kötelezettség oldalon más megbontásban jelennek meg: egyrészt piaci kamatlábbal amortizált értéken nyilvántartott pénzügyi kötelezettségként (hitelként), másrészt pedig a halasztott bevételnek tekintett rész az egyéb nem pénzügyi kötelezettségek soron.
- Cégcsoport 2025. december 31-i hatállyal a tárgyi eszközök értékelésénél áttért az IAS 16 szerinti átértékelési modellre, amelynek célja, hogy a pénzügyi kimutatások pontosabban tükrözzék a naperőművi portfólió valós gazdasági értékét. Az átértékelés következtében a tárgyi eszközök bruttó értéke 5,98 milliárd Ft-tal nőtt; a kapcsolódó halasztott adó figyelembevételével a saját tőkében 5,44 milliárd Ft átértékelési tartalék került kimutatásra az egyéb átfogó jövedelmen keresztül. A korábbi évek akvizícióihoz kapcsolódó goodwill-elszámolás IFRS szerinti felülvizsgálata miatt a 2024. évi összehasonlító adatok módosításra kerültek: a 2024. évi adózott eredmény 992 millió Ft-ról 705 millió Ft-ra, az EPS 118,1 Ft-ról 83,9 Ft-ra módosult. A részletes levezetést a konszolidált kiegészítő melléklet tartalmazza.





# Várható piaci trendek 2026-ban

A Társaság és a Cégcsoport 2026. évi üzleti tevékenységét a villamosenergia piaci árának alakulása mellett a növekedés tekintetében a finanszírozási lehetőségek és azok ára befolyásolja. A működő portfólió szempontjából fontos tényező a hazai infláció mértéke, illetve a piaci kiegyenlítő energia költsége.

NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA MEGVALÓSÍTÁSÁHOZ  
KAPCSOLÓDÓ TRENDK

MEGLÉVŐ PORTFÓLIÓ ÜZEMELTETÉSÉHEZ  
KAPCSOLÓDÓ TRENDK

**108 EUR/MWh | 119 EUR/MWh**

2025 éves, illetve 2025.01.01-2025.04.30. IDŐSZAKI HUPX DAM BASELOAD VILLAMOSENERGIA ÁTLAG

Forrás: HUPX



**6,6% | 6,3%**

10 ÉVES BIRS FIXING 2025. II. FÉLÉVI ÁTLAGA,  
ILLETVE 2026 I.-V. HÓNAPOK ÁTLAGA

Forrás: MNB referenciamutató jegyzési  
bizottság 2026. 05. 29.



**3,8%**

2026. ÉVI VÁRHATÓ ÉVES  
FOGYASZTÓI ÁRINDEX

Forrás: MNB 2026. 03. 26. Inflációs jelentés  
2026. március



**6,9% | 6,6%**

10 ÉVES ÁKK REFERENCIAHOZAMOK 2025. II. FÉLÉVI  
ÁTLAGA, ILLETVE 2025 I.-IV. HÓNAPOK ÁTLAGA

Forrás: MNB Állampapírpia-  
referenciahozamok 2026. 05. 05.



A magyar villamosenergia-piac 2026-ban is magas volatilitás mellett működik. A HUPX másnapi (DAM) piacán a 2025. évi átlagos baseload ár 108 EUR/MWh volt, míg 2026 első négy hónapjában az átlagár 119 EUR/MWh-ra emelkedett. A villamosenergia-árak alakulását továbbra is jelentősen befolyásolják a nemzetközi energiaárak, a geopolitikai folyamatok, valamint a megújuló energiaforrások egyre növekvő részaránya.

A napenergia-kapacitások további bővülésével egyre gyakoribbá válnak a jelentős napon belüli árkülönbségek, valamint a negatív villamosenergia-áras időszakok. Ez a trend kedvezőtlenül érintheti a kizárólag termelő eszközökre épülő üzleti modelleket, ugyanakkor növeli a villamosenergia-tárolási rendszerek és a rugalmassági szolgáltatások gazdasági jelentőségét.



A pénzügyi piacokon 2026-ban folytatódott a kamatkörnyezet normalizálódása. A 10 éves BIRS referenciahozam 2025 második félévének 6,6%-os átlagáról 2026 első négy hónapjában 6,3%-ra mérséklődött, míg a 10 éves államkötvény referenciahozamok átlaga 6,9%-ról 6,6%-ra csökkent. A mérséklődő kamatkörnyezet kedvezőbb feltételeket teremthet a hosszú távú beruházások és projektfinanszírozások számára.

A Magyar Nemzeti Bank 2026. márciusi Inflációs Jelentése alapján a 2026. évi átlagos infláció várhatóan 3,8% körül alakul, ami lényegesen alacsonyabb a korábbi években tapasztalt szinteknél. A mérséklődő infláció javíthatja a gazdasági kiszámíthatóságot és támogathatja a beruházási aktivitás élénkülését.

A Cégcsoport megítélése szerint a következő évek egyik meghatározó piaci trendje a megújuló energiatermelés és az energiatárolás együttes térnyerése lesz. A növekvő árvolatilitás, a negatív áras időszakok gyakoribbá válása, valamint a villamosenergia-rendszer rugalmassági igényeinek növekedése egyaránt támogatják a BESS (Battery Energy Storage System) projektek gazdasági létjogosultságát. Ennek megfelelően a Cégcsoport stratégiai fókuszterületként kezeli az energiatárolási beruházásokat és a rugalmassági piacokon történő megjelenést, amelyek hosszú távon új bevételi forrásokat és további növekedési lehetőségeket teremthetnek.



# Pénzügyi kockázatkezelési politika

## Kockázatkezelés

Működése során a Cégcsoport különféle kockázatoknak van kitéve. A kockázatkezelés feladata, hogy biztosítsa a Cégcsoport stabil működését, a kockázati kitettséget csökkentse, kiküszöbölje a rendkívüli veszteség-eseményeket és ezáltal növelje a Cégcsoport értékét.

## Hitelkockázat

A hitelkockázat annak kockázata, hogy a Cégcsoport partnerei nem teljesítik valamely pénzügyi eszközből vagy vevőkkel kötött szerződésből eredő kötelezettségeiket, amely így anyagi veszteséghez vezet. A Cégcsoport működési tevékenységéből eredően (vevőkövetelések tekintetében), illetve finanszírozási tevékenységéből eredően (pénzintézeteknél elhelyezett betétek, devizaügyletek és egyéb pénzügyi eszközök) hitelkockázatnak van kitéve. A Cégcsoport pénzügyi vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri ezen eszközök kockázatának változását. A bankoknál elhelyezett betétek esetében a Cégcsoport csak elfogadott, jó minőségű pénzintézetekkel köt szerződést. A Cégcsoport hitelkockázatnak kitett eszközeit a beszámoló 3.2 jegyzet tartalmazza.

Az alábbi táblázat a Cégcsoport vevőköveteléseinek a hitelkockázati kitettségre vonatkozó információkat foglalja össze ezer forintban:

Vevőkövetelések hitelkockázata 2025.12.31						
HUF	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	310 702	0	0	0	756	311 458
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>310 702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>756</b>	<b>311 458</b>

Vevőkövetelések hitelkockázata 2024.12.31						
HUF	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	202 358	6 623	0	0	66 622	275 603
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>202 358</b>	<b>6 623</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 622</b>	<b>275 603</b>

**Likviditási kockázat**

A likviditási kockázat annak a kockázata, hogy a Cégcsoport nehézségekbe ütközhet a pénzügyi kötelezettségeinek teljesítése során. A Cégcsoport rövid távú likviditási szükségleteit rövid lejáratú likvid eszközökkel biztosítja, továbbá a likviditási kockázatot folyamatosan nyomon követi és a szabad pénzeszközök megfelelő időtávú lekötésével folyamatosan biztosítja. A Cégcsoport a kötelezettségek vállalásánál is kiemelt figyelemmel van arra, hogy a kötelezettségek esedékessége összhangban legyen a bevételek tervezett befolyásával.

Az alábbi táblázat összefoglalja a Cégcsoport pénzügyi kötelezettségeinek lejáratú struktúráját, beleértve az ezekre a kötelezettségekre fizetendő kamatot az adott pénzügyi időszak végén:

adatok ezer forintban

2025.12.31

LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
Diszkontálatlan pénzáramok						Könyv szerinti érték			
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök		213 146	2 008 566	6 376 600	9 232 344	<b>17 830 658</b>	12 415 446	1 762 100	<b>124 177 546</b>
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		0	0	0		<b>0</b>	0	0	<b>0</b>
Lízingkötelezettségek		179 395				<b>179 395</b>	0	179 395	<b>179 395</b>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök		19 375	19 375	46 872		<b>85 621</b>	104 494	18 490	<b>122 984</b>
Szállítók		76 662				<b>76 662</b>	0	76 662	<b>76 662</b>
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		903 556				<b>903 556</b>	0	903 556	<b>903 556</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 392 134</b>	<b>2 027 941</b>	<b>6 423 472</b>	<b>9 232 344</b>	<b>19 075 892</b>	<b>12 519 940</b>	<b>2 940 203</b>	<b>15 460 143</b>

adatok ezer forintban

2024.12.31

LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
Diszkontálatlan pénzáramok						Könyv szerinti érték			
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	77 987	1 737 930	2 066 855	6 415 597	11 553 989	<b>21 852 358</b>	14 660 255	1 098 949	<b>15 759 204</b>
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	0	53 000	0	<b>53 000</b>	35 166	0	<b>35 166</b>
Lízingkötelezettségek	1 025	7 036	3 518	10 554	17 590	<b>39 722</b>	21 601	4 063	<b>25 664</b>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	0	1 394 145	0	0	0	<b>1 394 145</b>	0	1 394 145	<b>1 394 145</b>
Szállítók	4 378 492	0	0	0	0	<b>4 378 492</b>	0	4 378 492	<b>4 378 492</b>
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	313 786	0	0	0	<b>313 786</b>	0	313 786	<b>313 786</b>
<b>Összesen</b>	<b>4 457 504</b>	<b>3 452 896</b>	<b>2 070 373</b>	<b>6 479 150</b>	<b>11 571 579</b>	<b>28 031 502</b>	<b>14 717 021</b>	<b>7 189 435</b>	<b>21 906 456</b>

**Piaci kockázat**

A piaci kockázat annak kockázata, hogy egy pénzügyi instrumentum valós értéke vagy jövőbeni cash flow-i ingadozni fognak a piaci árak változásai miatt. A piaci kockázat a következő kockázatokat foglal magában: termékár kockázat, kamatláb kockázat és devizakockázat. A piaci kockázat által érintett pénzügyi eszközök a hitelek és kölcsönök, a lekötött betétek, az adósság- és részvénybefektetések, valamint a származékos pénzügyi eszközök.

Termékár kockázat:

A termékár kockázat a Cégcsoport által értékesített termékek árának kedvezőtlen változása miatti nyereségsökkenés kockázatát jelenti.

A Cégcsoport árváltozásnak való kitettsége alacsonynak tekinthető az alábbiak miatt:

- villamosenergia értékesítési szerződéseinek lényeges része a KÁT-METÁR rendszeren belül került megkötésre, amely fix árat biztosít az érintett erőművek számára.
- a KÁT-METÁR rendszeren kívül értékesített energia is döntően fix áron kerül értékesítésre a Cégcsoport vevői felé.
- a Cégcsoport megújuló forrásból történő energia termeléséhez kapcsolódóan származási garanciákat kap, amelyeket vevőknek vagy az energiatőzsdén keresztül értékesít. Ezen garanciák piaci árváltozásának ki van ugyan téve a Cégcsoport, azonban az ebből származó árbevétel aránya alacsony a teljes árbevételen belül.

A Cégcsoport energiaértékesítési tevékenységből eredő nyitott pozíciók nem teljesítik az IFRS 9 szerinti származékos ügylet fogalmát, mivel ezek egyetlen célja a Cégcsoport naperőművei által megtermelt villamosenergia értékesítése. Ennek következtében ezen tranzakciók ár kockázata nem tartozik a pénzügyi instrumentumokból fakadó termékár kockázatok közé.

Kamatláb kockázat:

A kamatláb kockázat a piaci kamatlábak kedvezőtlen változása miatti veszteség kockázatát jelenti.

A kamatláb kockázat a Cégcsoport vezetése szerint mérsékelt, mivel

- nem rendelkezik olyan fix kamatozású pénzügyi eszközökkel vagy kötelezettségekkel, amelyeket az eredménnyel szemben valós értéken értékelné (valós érték kockázat), így a kamatlábak változásának nincs hatása a Cégcsoport saját tőkéjére, illetve eredményére, továbbá
- a lekötött betéteken túl nem rendelkezik jelentős változó kamatozású pénzügyi eszközökkel és kötelezettségekkel, így lényeges cash-flow kockázatnak sincs kitéve.
- a Cégcsoport többnyire fix kamatozású (jellemzően a Növekedési Hitelprogram és a Széchenyi Beruházási Hitel GO! keretein belül támogatott) beruházási hitellel rendelkezik, így a kamatlábak változásának nincs kitéve

A mérlegfordulónapon a Cégcsoport kamatozó pénzügyi eszközeinek és kötelezettségeinek megoszlása a kamatozás szempontjából a következő volt:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>FIX KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Kölcsönkövetelések	0	0
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beruházási és fejlesztési hitel	14 177 546	12 294 167
Kötvénytartozás	176 089	1 332 288
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	0	1 269 355
Lízingkötelezettség	121 875	25 664
Halasztott vételár	60 000	96 967
Egyéb	408	486 201
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>14 535 918</b>	<b>15 504 642</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Kölcsönkövetelések	0	12 293
Elkülönített pénzeszközök	994 561	5 906 822
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>994 561</b>	<b>5 919 115</b>
Beruházási és fejlesztési hitel	0	2 023 322
Egyéb	0	0
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>0</b>	<b>2 023 322</b>

Devizakockázat:

A devizakockázat annak a kockázata, hogy egy pénzügyi instrumentum valós értéke vagy jövőbeni cash-flowja ingadozni fog a devizaárfolyamok változása miatt. Az árfolyamkockázat a Cégcsoport funkcionális pénznemétől eltérő devizában denominált pénzügyi instrumentumokon merül fel.

2024-ben a Cégcsoport mindkét akvizícióját, illetve azok követő finanszírozását EUR-ban hajtotta végre, amelyeket EUR alapú finanszírozási forrásokat nyitott (lásd beszámoló 3.4 jegyzet). Az EUR alapú kölcsönökkel rendelkező leányvállalatainak az energiaértékesítési szerződésai szintén EUR-ban kerültek megkötésre, így összességében a Cégcsoport HUF/EUR árfolyamváltozásnak történő kitétsége mérsékelte. A Cégcsoport három leányvállalata 2023-2024 során leszállításos határidős euró eladási ügyleteket kötött a devizakockázat fedezésére, amelyeket nem vont fedezeti kapcsolatba. A Cégcsoportnak jelenleg nincsenek nyitott határidős ügyletei ezen kitétség további mérséklésére.

Az árfolyamkockázatnak való kitétséget az egyes fordulónapokon az alábbi táblázat szemlélteti, melyben az egyes, funkcionális pénznemen kívüli kitétségek szerepelnek devizanemenkénti bontásban.

<b>2025.12.31</b>				
<b>DEVIZAKOCKÁZAT</b>				
	EUR	ezer forint	konszolidált mérleg	Devizás tétel a konszolidált mérleg %-ában
Vevőkövetelések	311 458	0	311 458	0,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	68 260	926 301	994 561	93,14%
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	378 481	1 991 369	2 369 850	84,03%
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>758 199</b>	<b>2 917 670</b>	<b>3 675 869</b>	<b>79,37%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	4 813 029	7 723 336	12 536 365	61,61%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	61 376	43 118	104 494	0,00%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	434 885	1 206 296	1 641 181	73,50%
Szállítók		76 662	76 662	100,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		922 046	922 046	100,00%
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>5 309 291</b>	<b>9 971 457</b>	<b>15 280 748</b>	<b>65,26%</b>

**Környezetvédelemmel, fenntarthatósággal kapcsolatos információk:**

A környezet védelmét közvetlenül szolgáló tárgyi eszközökkel a Társaság nem rendelkezik. A Társaság tevékenységéből veszélyes hulladék környezetre káros anyag nem keletkezett. A Társaságból és a leányvállalataiból álló Cégcsoport működésének fókuszában a megújuló energia termelése áll, de az operatív napi működésben is törekszik a Társaság a fenntarthatósági szempontok érvényesítésére mind az irodaszer felhasználás, mind az infrastruktúra üzemeltetés kapcsán.



**Fordulónap utáni események:**

2026. március 20-án a Társaság két leányvállalata, a The Art Of Voyage Alfa Kft. és a Tiszai Fény Kft. vállalkozási szerződést kötött villamos energiatároló rendszerek (BESS) tervezésére és telepítésére meglévő naperőmű parkjaik mellé.

A beszámoló fordulónapját követően nem történt egyéb olyan esemény, amelyeknek a hatása jelentős lenne a Társaság 2025. december 31-én záródó pénzügyi időszakra vonatkozó éves beszámolójára, vagy egyéb közzétételt igényelne.

3

# A Cégcsoport 2025. évi közzétételei





# NAP Nyrt. közzétételek 2025-ben

## ■ Pénzügyi jelentések

A NAP Nyrt. 2025. évi első hét hónapi konszolidált üzleti jelentése - 2025.10.28.

A NAP Nyrt. 2025. I. féléves konszolidált üzleti jelentése - 2025.09.30.

A NAP Nyrt. 2024-es konszolidált üzleti jelentése, az IFRS pénzügyi kimutatások és a független könyvvizsgálói jelentés - 2025.06.30.

A NAP Nyrt. 2024-es egyedi üzleti jelentése, az IFRS pénzügyi kimutatások és a független könyvvizsgálói jelentés - 2025.06.22.

## ■ Közgyűléshez kapcsolódó közzétételek

A 2025. november 3-i megismételt rendkívüli közgyűlés határozatai - 2025.11.03.

Határozatképtelen közgyűlés - 2025.10.29.

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 október 29-i rendkívüli közgyűlésére - 2025.10.01.

Kiegészítő napirendi pontok a NAP Nyrt. rendkívüli közgyűlésére - 2025.09.25.

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.09.18.

A 2025. június 30-i rendkívüli közgyűlés határozatai és elfogadott dokumentumai - 2025.06.30.

További előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 június 30-i rendkívüli közgyűlésére - 2025.06.29.

Az évi rendes közgyűlés 2025. június 20-i folytatásán elfogadott IFRS kimutatások és az auditori jelentés ismételt közzététele - 2025.06.22.

Az évi rendes közgyűlés 2025. június 20-i folytatásán elfogadott jelentések - 2025.06.20.

Az évi rendes közgyűlés 2025. június 20-i folytatásán hozott határozatok - 2025.06.20.

Kiegészítő előterjesztések a május 30-án felfüggesztett közgyűlés június 20-i folytatásához - 2025.06.19.

Előterjesztések és határozati javaslatok a május 30-án felfüggesztett közgyűlés június 20-i folytatásához - 2025.06.18.

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 június 30-i rendkívüli közgyűlésére - 2025.06.08.

A közgyűlésen elfogadott Felelős Társaságirányítási Jelentés, valamint az FB és az AB munkaterve - 2025.05.30.



- A 2025. május 30-i évi rendes közgyűlés határozatai - 2025.05.30.  
Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.05.28.  
A 2025. május 26-i rendkívüli közgyűlés határozatai - 2025.05.26.  
Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 május 30-i évi rendes közgyűlésére - 2025.05.09.  
Kiegészítő napirendi pontok a NAP Nyrt. éves rendes közgyűlésére - 2025.05.08.  
Előterjesztés és határozati javaslat a NAP Nyrt. 2025 május 26-i rendkívüli közgyűlésére - 2025.05.05.  
Hirdetmény éves rendes közgyűlés összehívásáról - 2025.04.29.  
Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.04.23.  
Tájékoztatás rendkívüli közgyűlés elmaradásáról - 2025.04.23.  
Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.04.14.  
A 2025. február 27-i rendkívüli közgyűlés határozatai - 2025.02.27.  
Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 február 27-i rendkívüli közgyűlésére - 2025.02.05.  
Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.01.27.  
Rendkívüli közgyűlés összehívásának kezdeményezése - 2025.01.27.

## ■ Alapszabályok

- Nap Nyrt. - Alapszabály - 2025.11.03. - 2025.11.12.  
NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.08.13. - 2025.09.12.  
NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.07.08. - 2025.07.22.  
NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.02.27. - 2025.07.07.  
NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.01.27. - 2025.02.26.

## ■ Egyéb közzétételek

- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.12.31.  
Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.12.29.  
Megváltozott helyszínen jönnek létre az energiatárolók - 2025.12.23.  
Kiegészítő közlemény a 2024. év eredménye után megállapított osztalék kifizetésének rendjéről - 2025.12.23.  
Közzététel a 2024. év eredménye után megállapított osztalék kifizetésének rendjéről - 2025.12.22.  
Hitelszerződések energiatároló beruházásokhoz - 2025.12.19.  
Felügyeleti bírság - 2025.12.19.  
Új ügyvezető a Zsíros Kakuch Solar Kft. élén - 2025.12.16.



- Hitelkeret szerződés energiátároló létesítésére - 2025.12.03.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.12.01.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.11.29.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.11.28.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.11.14.
- Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - 2025.11.13.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.11.11.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.11.08.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.11.01.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.10.31.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.10.31.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.10.30.
- Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - 2025.10.30.
- Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - 2025.10.29.
- Vezérigazgatói munkaszerződések - 2025.10.29.
- A NAP 2031 Kötvény Információs Dokumentumának regisztrációja - 2025.10.29.
- Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.10.28.
- Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - 2025.10.07.
- Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésekről - 2025.10.01.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.09.30.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.09.01.
- Erőművek visszatérése a KÁT mérlegkörbe - 2025.08.28.
- Új székhelyen a NAP Nyrt. és leányvállalatai - 2025.08.28.
- Új részvények tőzsdei regisztrációja - 2025.08.14.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.07.31.
- Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésekről - 2025.07.22.
- Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésekről - 2025.07.17.
- Figyelmeztetés szankció a tőzsdétől - 2025.07.16.
- Tőkeemelés lezárása - 2025.07.08.
- Kötvény visszavásárlás - 2025.07.07.



## A TÁRSASÁG 2025. ÉVI KÖZZÉTÉTELEI

- Az igazgatóság határozata alaptőke-emelésről - 2025.07.07.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.06.30.
- Kereskedés visszaállítása - 2025.06.23.
- Új testületi tagok részvénytulajdona - 2025.06.02.
- Új ügyvezető a leányvállalatok élén - 2025.06.02.
- Új befektetői kapcsolattartó - 2025.06.02.
- IG elnök választása - 2025.06.02.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.06.02.
- Kereskedés felfüggesztése - 2025.06.02.
- Igazgatósági tag lemondása - 2025.05.31.
- Új kijelölt tőzsdei tanácsadó - 2025.05.28.
- A kijelölt tőzsdei tanácsadó változása - 2025.05.06.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.05.05.
- Tájékoztatás a könyvvizsgáló megbízásának megszűnéséről - 2025.04.13.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.03.31.
- Reagálás újságcikkre - 2025.03.17.
- Megváltozott a befektetői kapcsolatok tisztségviselőjének személye - 2025.03.06.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.02.28.
- Igazgatósági elnök választása - 2025.02.27.
- A Nimann Kft. a KÁT szabályai alá tartozik - 2025.02.12.
- A 2023. év eredménye után megállapított osztalék végleges mértéke - 2025.02.07.
- Nem érinti a KÁT módosítás a NAP Nyrt. leányvállalatait - 2025.02.05.
- Szerződések energiatárolók építésére - 2025.01.31.
- Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.01.31.
- Új székhelyen a NAP Nyrt. - 2025.01.30.
- Új fő tőzsdei kapcsolattartó - 2025.01.28.
- Változás a vezérigazgatói poszton - 2025.01.24.
- Közzététel a 2023. év eredménye után megállapított osztalék kifizetésének rendjéről - 2025.01.20.
- NAV határozat az RM4 Kft. kimentési kérelméről - 2025.01.13.
- Per a Tiszai Fény Kft. ellen - 2025.01.10.
- NAV határozat kimentési kérelmekről - 2025.01.07.

## A NAP Nyrt. és leányvállalatai

az EU által befogadott

Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok

szerint készített

konszolidált pénzügyi kimutatásai

IGAZGATÓSÁG ELNÖKE

Elektronikusan aláírta:

Földvári Gábor  
2026-06-01 14:42:22 +0200



IGAZGATÓSÁGI TAG

Vadas  
László

Digitálisan aláírta:  
Vadas László  
Dátum: 2026.06.01  
14:32:06 +02'00'

Budapest, 2026.06.01.

## TARTALOM

1.	rész: ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK.....	4
1.1	A vállalatcsoport bemutatása .....	4
1.1.1	Az anyavállalat bemutatása .....	4
1.1.2	A vállalatcsoport bemutatása .....	5
1.2	A beszámoló elfogadása és megfelelőségi nyilatkozat .....	5
1.3	Konszolidált Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2025. december 31-re .....	6
1.4	Konszolidált Eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás a 2025. december 31-én végződő időszakra .....	7
1.5	Konszolidált saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2025. december 31-re .....	8
1.6	Konszolidált Cash flow kimutatás 2025.12.31-re .....	9
1.7	A számviteli politika meghatározó elemei .....	10
1.7.1	A bemutatás alapja .....	10
1.7.2	A működés és a könyvvezetés pénzneme .....	10
1.7.3	Új és még nem hatályos standardok .....	10
1.8	Az alkalmazott lényeges számviteli elvek összefoglalása .....	11
1.8.1	Konszolidáció .....	11
1.8.2	Becslések és döntések alkalmazása .....	12
1.8.3	Éghajlatváltozással összefüggő bizonytalanságok .....	13
1.9	Változások a számviteli politikában és közzétételekben .....	13
1.9.1	Változások a számviteli politikában .....	13
1.9.2	Előző évi hibák javítása .....	14
2	rész: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK .....	19
2.1	Immateriális javak .....	19
2.2	Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök.....	21
2.3	Pénzügyi eszközök.....	25
2.4	Egyéb nem pénzügyi eszközök.....	28
2.5	Jegyzett tőke és tartalékok .....	28
2.6	Pénzügyi kötelezettségek.....	29
2.7	Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek.....	31
2.8	Nyereségadók .....	33
2.9	Lízing ügyletek.....	36
2.10	Értékesítés árbevétele .....	38
2.11	Egyéb működési bevételek .....	39
2.12	Anyagjellegű ráfordítások .....	40
2.13	Személyi jellegű ráfordítások .....	41

2.14	Egyéb működési költségek és ráfordítások.....	42
2.15	Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai .....	42
3	rész: EGYÉB PÉNZÜGYI információk .....	43
3.1	Kockázatkezelés .....	43
3.2	Hitelkockázat.....	43
3.3	Likviditási kockázat.....	43
3.4	Piaci kockázat .....	44
3.5	Tőkekezelés.....	47
3.6	Valós értékhez kapcsolódó közzétételek .....	48
3.7	Akvizíciókhoz kapcsolódó közzétételek .....	50
3.8	Kapcsolt felek közötti ügyletek .....	51
	A Csoport felett lényeges befolyással bíró részvényesek.....	51
	Az Igazgatóság tagjai .....	52
	A Felügyelő Bizottság tagjai .....	52
	Egyéb kulcspozícióban lévő vezetők.....	52
	Kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazása.....	52
	Kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók .....	53
3.9	Mérlegen kívüli tételek, függő követelések és függő kötelezettségek .....	56
3.10	Működési szegmensek .....	56
3.11	Mérlegfordulónap utáni események .....	57
3.12	EPS – egy részvényre jutó eredmény .....	58

IGAZGATÓSÁG ELNÖKEIGAZGATÓSÁGI TAG

Budapest, 2026.06.01.

**1. rész: ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK****1.1 A vállalatcsoport bemutatása****1.1.1 Az anyavállalat bemutatása**

Társaság neve	NAP Nyrt.
Székhely	1034 Budapest, Tímár utca 20.
Cégjegyzék száma	01-10-141019
Adószám	28779083-4-41
Statistikai számjel	28779083-6420-114-01
Internet honlap	<a href="http://www.nap.solar">www.nap.solar</a>

A NAP Nyrt. (a továbbiakban: Társaság) zártkörűen működő részvénytársaságként 2020. szeptember 9-én kezdte meg tevékenységét, a cégbíróság 202. október 01.-jén jegyezte be a cégjegyzékbe. A Társaság 2 650 000 db 1 000 Ft / db névértékű, dematerializált úton előállított törzsrészvényét a BÉT 2021. szeptember 28-án felvette az Xtend platform Értékpapírlistájára. Ekkor társasági működési formaváltás történt és 2021. október 4-től a Társaság működési formája nyilvánosan működő részvénytársaságra változott. A Társaság által az Xtend piacra bevezetett törzsrészvények első kereskedési napja (EKN) 2021. október 21. volt. A részvények ISIN kódja: HU0000180765. A Társaság a részvényeinek a Budapesti Értéktőzsde által üzemeltetett Xtend platformra történt bevezetése óta hat alkalommal hajtott végre zártkörű tőkeemelés.

2025. december 31-én a Társaság jegyzett tőkéje 9 339 625 ezer forint, a kibocsátott részvények darabszáma 9 339 625 darab, egyenként 1 000 forint névértékkel. A részvények mindegyike törzsrészvény. 2025. december 31-én a Társaság főbb részvényesei (a Társaságnál rendelkezésre álló információk alapján):

Részvényes	Mennyiség (db)	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Nap Holding Kft.	1 303 377	13,96%	13,98%
Rahimkulov Ruszlan Megdetovics	1 273 048	13,63%	13,65%
Gaál Tibor	1 273 048	13,63%	13,65%
Reál Hungary Bef. és Szolg. Zrt. Telc Robert Julius, a Dalet Zrt., a GJJ Komplex Zrt., és Bánfalvi Ágnes Éva részesedésével együtt**	1 265 463	13,55%	13,57%
Földvári Gábor a Theaterplatz Zrt. és Ferenczné Földvári Katalin részesedésével együtt***	1 144 843	12,25%	12,28%
Skamla Pál az I.V.I.R. Kft. részesedésével együtt	1 021 800	10,94%	10,96%
Testületi tagok****	186 553	2,00%	2,00%
Saját részvény	15 681	0,17%	-
<b>Közkezhányad*****</b>	<b>1 855 812</b>	<b>19,87%</b>	<b>19,91%</b>
<b>Összesen</b>	<b>9 339 625</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* A 2026.02.13-i osztalékfizetéshez 2026.02.09-én készült tulajdonosi megfeleltet és a Társaságnál 2025.12.31-én rendelkezésre álló információk alapján

\*\* Telc Robert Julius részesedéséből 5,46% közvetett részesedés a REÁL HUNGARY Befektető és Szolgáltató Zrt-n, 2,57% a DALET Ingatlan-forgalmazó és Szolgáltató Zrt-n, 4,09% a GJJ Komplex Befektető és Szolg. Zrt-n keresztül érvényesül.

\*\*\* Földvári Gábor közvetlen részesedése külön, nem pedig a testületi tagok során szerepel.

\*\*\*\* Testületi tagok a közkezhányad felett

\*\*\*\*\* A közkezhányad a testületi tagok részvényeit és a saját részvényeket sem tartalmazza.

### 1.1.2 A vállalatcsoport bemutatása

A NAP Nyrt és az általa ellenőrzött vállalkozások együttesen alkotják a NAP Csoportot (a továbbiakban: Csoport). A Csoport fő tevékenysége villamos energiatermelés, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett fotovoltaikus erőművekben végez. A NAP Nyrt. fő tevékenysége vagyongazdálkodás. A Csoport 2025. december 31-én az anyavállalatból, 9 leányvállalatból állt.

A Csoport összetétele:

	részesedés megszerzés dátuma	%	
The Art of Voyage Alfa Kft.	2021. április 8.	100%	leányvállalat
Solar Power Beta Kft.	2021. december 14.	100%	leányvállalat
Tiszai Fény Kft.	2022. június 23.	100%	leányvállalat
Nimann Kft.	2022. december 16.	100%	leányvállalat
Euronergy Tarvos Kft.	2023. április 3.	100%	leányvállalat
Euronergy Anthe Kft.	2023. április 3.	100%	leányvállalat
RM4 Kft.	2023. március 6.	100%	leányvállalat
L&F Lovas Kft.	2024. március 19.	100%	leányvállalat
Zsíros Kakuch Solar Kft.	2024. november 26.	100%	leányvállalat

### 1.2 A beszámoló elfogadása és megfelelőségi nyilatkozat

A Csoport jelen pénzügyi kimutatásai a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban lettek összeállítva, ahogyan azokat az Európai Unió (a továbbiakban: EU) befogadta (a továbbiakban EU IFRS-ek). Minden, az EU által befogadott és a Csoportra vonatkozó, 2025. december 31-én hatályos szabály és értelmezés alkalmazásra került. Ezek a pénzügyi kimutatások megfelelnek a 2000. évi C. törvénynek (a továbbiakban: magyar számviteli törvény vagy MSZSZ) is, amely az EU IFRS-ekre hivatkozik.

A magyar számviteli törvény) 88. § (9) bekezdése értelmében a könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős: Tóthné Dr. Rózsa Ildikó (regisztrációs szám: 207258).

A könyvvizsgálatot a K-E-S AUDIT Kft. (1054 Budapest, Báthori u. 20. 3/1.) végzi, a könyvvizsgálatért felelős személy: Váradiné Jassó Marianna (1121 Budapest, Lidérc utca 27.), kamarai nyilvántartási száma: 004193.

Az éves beszámoló aláírására kötelezett a Társaság Alapszabálya alapján:

Földvári Gábor 1025 Budapest, Páfrányliget utca 7.

Vadas László 1117 Budapest, Irinyi József utca 32/B 3. em. 12. ajtó

A jelen pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatósága 2026. június 1-én fogadta el.

## 1.3 Konszolidált Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2025. december 31-re

<i>adatok ezer forintban</i>	<i>jegyzet</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31. (módosított)</b>	<b>2023.12.31. (módosított)</b>
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>				
Immateriális javak	2.1	651 455	718 588	207 416
Ingatlanok, gépek, berendezések	2.2	31 462 866	26 449 599	17 365 960
Használatijog eszköz	2.2	124 116	24 733	32 653
Részesedések társult vállalkozásban		0	3 000	3 000
		<b>32 238 437</b>	<b>27 195 920</b>	<b>17 609 029</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>				
Vevők	2.3	311 458	275 603	182 606
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	2.3	994 561	5 919 116	1 002 854
Egyéb nem pénzügyi eszközök	2.4	336 222	796 900	619 074
Nyereségadó követelés		107 502	0	0
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	2.3	2 369 850	2 209 673	1 324 918
		<b>4 119 593</b>	<b>9 201 292</b>	<b>3 129 452</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>		<b>36 358 030</b>	<b>36 397 212</b>	<b>20 738 481</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>				
<b>Anyavállalatra jutó saját tőke</b>				
Jegyzett tőke	2.5	9 323 944	8 399 384	8 399 384
Tőketartalék	2.5	954 942	668 328	668 328
Eredménytartalék		2 910 288	2 490 764	2 038 168
Átértékelési tartalék	2.2	5 437 513	0	0
		<b>18 626 687</b>	<b>11 558 476</b>	<b>11 105 880</b>
<b>Nem ellenőrző részesedés</b>		0	0	0
		<b>18 626 687</b>	<b>11 558 476</b>	<b>11 105 880</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	2.6	12 536 365	14 660 255	6 728 515
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.6,2.9	104 494	56 766	55 043
Halasztott adó kötelezettség	2.8	682 216	68 584	6 791
Egyéb hosszú lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2.7	1 082 749	2 010 935	1 888 621
		<b>14 405 824</b>	<b>16 796 540</b>	<b>8 678 970</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	2.6	1 641 181	2 493 094	621 707
Szállítók	2.6	76 662	4 378 492	66 056
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.6	922 046	317 849	152 550
Nyereségadó kötelezettség		211 620	16 192	7 880
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2.7	474 010	836 569	105 438
		<b>3 325 519</b>	<b>8 042 196</b>	<b>953 631</b>
<b>ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK</b>		<b>36 358 030</b>	<b>36 397 212</b>	<b>20 738 481</b>

A konszolidált elsődleges pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók.

#### 1.4 Konszolidált Eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás a 2025. december 31-én végződő időszakra

<i>adatok ezer forintban</i>	<i>jegyzet</i>	<b>2025. év</b>	<b>2024. év (módosított)</b>
Értékesítés árbevétele	2.10	4 582 174	2 924 668
Egyéb működési bevételek	2.11	375 102	315 859
<b>Összes működési bevétel</b>		<b>4 957 276</b>	<b>3 240 527</b>
Anyagjellegű ráfordítások	2.12	1 231 336	560 278
Személyi jellegű ráfordítások	2.13	281 172	189 152
Értékcsökkenés és értékvesztés	2.1, 2.2	1 426 867	1 028 376
Egyéb működési költségek és ráfordítások	2.14	117 965	62 733
<b>Összes működési költség</b>		<b>3 057 340</b>	<b>1 840 539</b>
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>		<b>1 899 936</b>	<b>1 399 988</b>
Pénzügyi műveletek bevételei	2.15	657 540	289 508
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2.15	1 021 466	810 388
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>		<b>-363 926</b>	<b>-520 880</b>
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>		<b>1 536 010</b>	<b>879 108</b>
Nyeréségadó ráfordítás	2.8	274 981	174 528
<b>TÁRGYÉVI NYERESÉG</b>		<b>1 261 029</b>	<b>704 580</b>
Társaság tulajdonosaira jutó tárgyévi nyereség		1 261 029	704 580
Nem ellenőrző részesedésre jutó tárgyévi nyereség		0	0
<b>Egyéb átfogó jövedelem – jövőben visszaforduló</b>	2.2, 2.8	5 437 513	0
<b>TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM</b>		<b>6 698 542</b>	<b>704 580</b>
Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem		6 698 542	704 580
Nem ellenőrző részesedésre jutó teljes átfogó jövedelem		0	0
Egy részvényre jutó nyereség (Ft / részvény)	3.12	142,5	83,9

A konszolidált elsődleges pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók.

## 1.5 Konszolidált saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2025. december 31-re

<i>adatok ezer forintban</i>	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Átértékelési tartalék	Összesen
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>8 399 384</b>	<b>668 328</b>	<b>2 546 276</b>	<b>0</b>	<b>11 613 988</b>
Hibajavítás			-508 108		-508 108
<b>Egyenleg 2023.12.31-én módosított</b>	<b>8 399 384</b>	<b>668 328</b>	<b>2 038 168</b>	<b>0</b>	<b>11 105 880</b>
Tárgyévi eredmény			704 580		704 580
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			-251 982		-251 982
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>8 399 384</b>	<b>668 328</b>	<b>2 490 766</b>	<b>0</b>	<b>11 558 478</b>
Tárgyévi adózott eredmény			1 261 029		1 261 029
Egyéb átfogó jövedelem				5 437 513	5 437 513
Tőkeemelés	924 560	286 614			1 211 174
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			-841 507		-841 507
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>9 323 944</b>	<b>954 942</b>	<b>2 910 288</b>	<b>5 437 513</b>	<b>18 626 687</b>

A konszolidált elsődleges pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók.

## 1.6 Konszolidált Cash flow kimutatás 2025.12.31-re

adatok ezer forintban	jegyzet	2025.	2024. (módosított)
<b>Időszaki eredmény (adózott eredmény)</b>		<b>1 261 029</b>	<b>704 580</b>
Értékcsökkenési leírás	2.1, 2.2	1 426 867	1 028 376
Működéshez kapott támogatás	2.11	-324 285	-311 407
Követelések értékvesztése (+) és visszaírása (-), behajthatatlan követelés kivezetése	2.3	756	7 266
Szerződéskötési költségek amortizációja	2.3	10 000	20 345
Származékos ügyletek nyeresége (-)/vesztése (+)	2.3	0	29 447
Devizaárfolyam nyereség (-)/vesztés (+)	2.15	-387 929	49 348
Kamat bevétel	2.15	-25 753	-121 492
Kamat ráfordítás	2.15	773 722	598 926
Nyereségadó-ráfordítás	2.8	274 981	174 528
<b>Működési cash-flow működőtőke változás előtt</b>		<b>3 009 389</b>	<b>2 179 915</b>
Vevőkövetelések változása	2.3	-36 611	-36 832
Egyéb forgóeszközök változása	2.4	5 267 731	-4 905 893
Szállítói és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	2.6	-5 723 078	-326 619
Működéshez kapott támogatás	2.11	57 733	17 816
Fizetett nyereségadó	2.8	-107 502	-128 336
<b>Működési tevékenységből származó nettó cash flow</b>		<b>2 467 662</b>	<b>-3 199 949</b>
Leányvállalatok akvizíciója	3.7	0	-1 258 268
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése	2.1, 2.2	-497 095	-1 733 516
Befektetett pénzügyi eszközök változása	2.2	0	0
Kapott kamat	2.15	25 753	112 210
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>		<b>-471 342</b>	<b>-2 879 574</b>
Fizetett kamat	2.15	-507 170	-268 546
Részvénykibocsátás	2.5	1 211 174	0
Saját részvények visszavásárlása	2.5	0	0
Hitelek és kölcsönök felvétele	2.6	2 071 257	9 591 729
Hitelek és kölcsönök törlesztése	2.6	-4 605 769	-2 356 556
Lízingkötelezettség törlesztése	2.6	-11 480	-9 358
<b>Finanszírozási tevékenységből származó cash flow</b>		<b>- 1 841 988</b>	<b>6 957 269</b>
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása	2.3	154 331	877 746
<b>Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején</b>		<b>2 209 673</b>	<b>1 324 918</b>
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása		5 846	7 009
<b>Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén</b>		<b>2 369 850</b>	<b>2 209 673</b>

A konszolidált elsődleges pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók.

## 1.7 A számviteli politika meghatározó elemei

### 1.7.1 A bemutatás alapja

Jelen pénzügyi kimutatások a Csoport vezetőinek azon a feltételezésén alapulva kerültek összeállításra, hogy a Csoport belátható jövőben is fenn tudja tartani a működését, folytatni tudja a tevékenységét, nem várható a tevékenység szűkülése vagy bármilyen okból történő lényeges csökkenése.

A Csoport pénzügyi éve január 1-én indul és december 31-én végződik.

### 1.7.2 A működés és a könyvvezetés pénzneme

A Társaság funkcionális pénzneme a magyar forint (HUF), továbbá a Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásai is magyar forintban készülnek és magyar forintban, mint prezentációs pénznem kerülnek bemutatásra.

A magyar forinttól eltérő devizanemben kötött tranzakciók a Magyar Nemzeti Bank által közzétett, a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára érvényes árfolyamon kerülnek elszámolásra. A devizában (nem magyar forintban) fennálló pénzügyi követelések és kötelezettségek átszámítása magyar forintra a Magyar Nemzeti Bank által a beszámolás napjára érvényes árfolyamon történik. A pénzügyi követelések és kötelezettségek fordulónapi átértékelése során keletkező árfolyam-különbségek az adózott eredményben kerülnek elszámolásra.

### 1.7.3 Új és még nem hatályos standardok

A Társaság a 2025. december 31-én végződött beszámolási időszakra vonatkozóan a hatályba lépett összes standard és értelmezés rendelkezésével összhangban állította össze a beszámolóját.

A Társaság számviteli politikája összhangban van az előző években alkalmazottakkal.

#### **Az IFRS standardok 2026. január 1-jétől érvényes módosuló szabályainak, illetve új standardok bevezetésének hatása a pénzügyi kimutatásokra:**

A jelen beszámolási időszaktól hatályba lépő, az International Accounting Standards Board (a továbbiakban: IASB) által közzétett és az EU által elfogadott új és módosított standardok és értelmezések:

A Társaság úgy véli, hogy jelen standardoknak elfogadása és a meglévő standardok módosítása nem lesz jelentős hatással a Társaság pénzügyi kimutatásaira.

- A pénzügyi instrumentumok besorolására és értékelésére vonatkozó módosítások – az IFRS 9 és IFRS 7 módosításai (2024. május 30-án kibocsátva, 2026. január 1-jétől hatályos)
- A természettől függő villamos energiára hivatkozó szerződések – az IFRS 9 és IFRS 7 módosításai (2024. december 18-án kibocsátva, 2026. január 1-jétől hatályos)
- Az IFRS számviteli standardok éves javításai – 11. Kötet: Az IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 és IAS 7 módosításai (2024. július 18-án kibocsátva, 2026. január 1-jétől hatályos)

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

A pénzügyi kimutatások jóváhagyásának időpontjában a Társaság még nem alkalmazta az alábbi, az IASB által kibocsátott és az EU által elfogadott, de még hatályba nem lépett IFRS számviteli standard módosításokat:

Jelenleg a 2026. évre vonatkozóan nincs új vagy módosított IASB-standard és értelmezés, amely az EU által elfogadott és még nem hatályos.

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

- IFRS 18 Bemutatás és közzététel a pénzügyi kimutatásokban (kibocsátva: 2024.április 9-én, hatályos: 2027. január 1-én, EU jóváhagyás folyamatban)
- IFRS 19 Leányvállalatok nyilvános elszámoltathatóság nélkül: közzétételek (kibocsátva: 2025.augusztus 21-én, hatályos: 2027. január 1-én, EU jóváhagyás folyamatban)
- IFRS 14 Hatósági árszabályozásból eredő elhatárolások (kibocsátva: 2014.január 30-án, hatályos: 2016. január 1-én, az Európai Bizottság úgy döntött, hogy nem indítja el az ideiglenes standard jóváhagyási folyamatát, és megvárja a végleges standardot)
- IAS 21 A külföldi pénznemekkel kapcsolatos árfolyamváltozások hatásai módosításai: Átvezetés egy hiperinflációs bemutatási pénznembe (Kibocsátva: 2025.november 13-én, hatályos: 2027. január 1-jén – EU jóváhagyás folyamatban)
- IFRS 10 Konszolidált pénzügyi kimutatások és az IAS 28 Társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban lévő befektetések standardok módosításai – Eszközök értékesítése vagy hozzájárulásként való teljesítése a befektető és a társult vállalkozása vagy közös vállalkozása között (az IASB a hatálybalépés időpontját határozatlan időre elhalasztotta, de a korábbi alkalmazás megengedett)

Ezek a módosítások, új standardok és értelmezések implementációja nem befolyásolná számottevően a Társaság pénzügyi kimutatásait.

### **1.8 Az alkalmazott lényeges számviteli elvek összefoglalása**

Az alkalmazott lényeges számviteli elvek a lentiek kivételével a pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó megjegyzéseknél olvashatóak.

Az alapadatok, egyedi értékek összege és az összesítő sorok között esetenként kerekítésből adódó eltérések mutatkozhatnak.

#### **1.8.1 Konszolidáció**

A konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a NAP Nyrt., valamint mindazon vállalkozások pénzügyi kimutatásait, amelyekben a Csoport közvetlenül vagy közvetve irányítást biztosító befolyással rendelkezik (leányvállalatok), illetve a Csoport tőke módszerrel bevont társult és közös vezetésű vállalkozásait.

A konszolidált pénzügyi adatok a leányvállalatok pénzügyi adatait az irányítás kezdetétől, annak megszűnéséig tartalmazzák.

A társult vállalkozások elszámolása tőke módszerrel, kezdeti megjelenítése bekerülési értéken történik.

Az üzleti kombinációk, melynek során a Csoport ellenőrzést szerez egy másik, üzletnek minősülő jogi személy felett, az akvizíció időpontjában, az „akvizíciós számvitel” módszerrel kerülnek elszámolásra. Egy üzletnek rendelkeznie kell inputokkal és lényegi folyamatokkal, valamint szükséges hozzá, hogy az inputok és folyamatok együtt outputot állítsanak elő. A megszerzett tevékenységek szempontjából lényegi folyamatokhoz szükséges, hogy azoknak legyen inputja, illetve legyen hozzá kapcsolódóan képzett munkaerő.

Azok az akvizíciók, amelyek nem üzleti kombinációnak, hanem eszközfelvásárlásnak minősülnek, nem az akvizíciós számvitel szerint kerülnek elszámolásra, és nem jelenítik meg a Csoport goodwillt, hanem a teljes vételárat a megszerzett egyedi eszközökre és kötelezettségekre allokálják azok relatív valós értéke alapján.

A NAP Nyrt. mint anyavállalat egységes számviteli politikák alkalmazásával köteles a konszolidációt elvégezni az ugyanolyan ügyletek és a hasonló körülmények között bekövetkező egyéb események esetében. A leányvállalatok kimutatásai a konszolidáció során szükség esetén módosításra kerülnek, hogy a konszolidációba történő bevonáskor azok tartalma megfeleljen a Csoport IFRS számviteli politikájának.

A konszolidáció során a leányvállalatok eszközei, kötelezettségei, bevételei és ráfordításai soronként adódnak bele a Csoport kimutatásaiba. A Csoport tagvállalatai közötti tranzakciók, egyenlegek és a tranzakciókon keletkezett nem realizált nyereségek vagy veszteségek a konszolidáció során kiszűrésre kerülnek csakúgy, mint a NAP Nyrt.-nél mint anyavállalatnál megjelenő osztalékbevételek a leányvállalat eredménytartalékának csökkenésével szemben, továbbá az anyavállalatnál megjelenő osztalék követelés a leányvállalat anyavállalat felé jelentett osztalék fizetési kötelezettségével szemben.

A leányvállalati befektetések bekerülési értéken jelennek meg az egyedi kimutatásokban.

### 1.8.2 Becslések és döntések alkalmazása

A pénzügyi kimutatások előzőekben ismertetett számviteli politikáknak megfelelő elkészítése szükségessé teszi, hogy a vezetőség olyan döntéseket, becsléseket, megítéléseket és feltevéseket alkalmazzon, amelyek hatással vannak a számviteli politikák alkalmazására, illetve az eszközök, kötelezettségek, bevételek és ráfordítások pénzügyi kimutatásokban szereplő összegére. A tényleges eredmények eltérhetnek ezektől a becslésektől.

A számviteli becsléseket évente felülvizsgálja a Csoport, vagy amikor a becslés alapjául szolgáló körülményekben változások következnek be, vagy ha ezt új információk vagy több tapasztalat indokolják. A számviteli becslések módosításait a becslések módosításának időszakában, valamint a módosítás által érintett jövőbeli időszakokban mutatja ki a Csoport.

Az alábbiakban található az a becslési bizonytalanság és a számviteli politikák alkalmazása terén hozott kritikus döntések, amelyek a leglényegesebb hatást gyakorolják a pénzügyi kimutatásokban megjelent összegekre az alábbi területeken:

- halasztott adókövetelés megtérülése: a halasztott adókövetelés megtérülése a Csoport jövőbeni eredményességének a függvénye, amelyet a Csoport üzleti tervvel tud alátámasztani
- helyreállítási céltartalék: a céltartalék kalkuláció alapja a naperóművek leszerelési költségeiről készült szakértői tanulmány, amelyet a Csoport évente felülvizsgál
- lízing szerződések értékeléséhez használt kamatláb becslése: a lízingkötelezettség kezdeti értékelése során alkalmazott diszkontrátának (kamatlábnak) tükröznie kell a szerződés árazása során alkalmazott körülményeket, azaz figyelembe kell vennie a társaság, mint lízingbe vevő hitelkockázatát, a lízing futamidejét, a bérbe vett eszköz típusát, a nyújtott biztosítékokat és a gazdasági környezetet, ahol a tranzakció történik. A Csoport 3 havi BUBOR + 2.5 % kamatlábat használt inkrementális legutóbb ismert) kamatlábként.
- pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek értékeléséhez használt piaci kamatláb becslése: 3 havi BUBOR + 2.5 % kamat tükrözi a Csoport kockázatát, az instrumentumok jellemzőit.
- naperóművek komponenseinek hasznos élettartama: műszaki paramétereik alapján kerül meghatározásra
- eszközfelvásárlás vagy üzleti kombináció: azt szükséges megítélni, hogy az adott tranzakció üzleti kombináció-e, azaz a megszerzett eszközök és kötelezettségek együttesen egy üzletet alkotnak-e. Annak meghatározását, hogy egy konkrét tevékenység- és eszközcsoport üzleti tevékenység-e, arra

kell alapozni, hogy képes-e egy piaci szereplő arra, hogy az integrált tevékenység- és eszközcsoportot üzleti tevékenységként vezesse és irányítsa.

### 1.8.3 Éghajlatváltozással összefüggő bizonytalanságok

A Csoport üzleti tevékenysége teljes egészében a megújuló energia termelésén alapszik. Ennek következtében a dekarbonizációval, a környezetvédelmi előírások változásával összefüggő működési és pénzügyi kockázatoknak történő kitettsége nem lényeges. A megújuló energiával kapcsolatos kockázatokat a Csoport vezetése becsléseinél és döntéseinél figyelembe vette, különösen az alábbi területeken:

- Az erőművek karbantartási, jövőbeli beruházási költségei a kapcsolódó technológia változásával fluktuációt mutathatnak. A beszámolóban alkalmazott becslésekben (felhagyási céltartalék felülvizsgálata) a jelenlegi információkra, tanulmányokra, előrejelzésekre támaszkodott a Csoport vezetése
- Az árbevétel elszámolás során a Csoport által termelt energiáról kiállított származási garanciák (GO) piaci értéken kerülnek felvételre

## 1.9 Változások a számviteli politikában és közzétételekben

### 1.9.1 Változások a számviteli politikában

A Csoport 2025. december 31-i hatállyal módosította számviteli politikáját a tárgyi eszközök értékelésére vonatkozóan, és az IAS 16 standard által megengedett átértékelési modellt alkalmazza a korábban alkalmazott bekerülési érték modell helyett. A változtatás célja, hogy a tárgyi eszközök könyv szerinti értéke jobban tükrözze azok valós értékét és gazdasági hasznosságát, valamint összhangban legyen a Csoport eszközeinek piaci értékével.

A Csoport az átértékelési modellt homogén eszközcsoportokra alkalmazza, azaz az azonos jellegű és rendeltetésű tárgyi eszközök teljes körére egységesen. Az eszközcsoportok meghatározása során a Csoport figyelembe veszi az eszközök funkcióját, használatának jellegét, valamint a piaci értékelés szempontjából releváns jellemzőket.

Az átértékelési modell alkalmazása keretében a Csoport a tárgyi eszközöket rendszeresen, kellő gyakorisággal értékeli át annak érdekében, hogy azok könyv szerinti értéke ne térjen el lényegesen a fordulónapon meghatározott valós értéktől. Az átértékelések gyakoriságát az eszközök valós értékének volatilitása határozza meg; jelentős piaci változások esetén az átértékelés éves gyakorisággal, egyéb esetekben legalább 3–5 évente történik.

A valós érték meghatározása során a Csoport elsődlegesen megfigyelhető piaci inputokat alkalmaz. Amennyiben aktív piac nem áll rendelkezésre, a Csoport megfelelő értékelési technikákat alkalmaz (pl. diszkontált cash flow modell, piaci összehasonlító módszer), szükség esetén független, megfelelő képesítéssel rendelkező értékbecslő bevonásával. A valós érték meghatározása során a Csoport figyelembe veszi az IFRS 13 előírásait, beleértve a valós érték hierarchiát és az inputok megfigyelhetőségét.

Az átértékelés során megállapított értéknövekedést az egyéb átfogó eredményben (OCI) mutatja ki, és az a saját tőkén belül, értékelési tartalékként kerül elszámolásra, kivéve, ha az adott eszköz korábbi

értékcsökkenése eredmény terhére került elszámolásra, amely esetben az értéknövekedés az eredményben kerül kimutatásra a korábbi leírás visszaírásának mértékéig.

Amennyiben az átértékelés következtében értékcsökkenés merül fel, azt az eredménykimutatásban számolja el a Csoport, kivéve, ha az adott eszközhöz kapcsolódóan korábban értékelési tartalék került kimutatásra, amely esetben az értékcsökkenés elsődlegesen az egyéb átfogó eredménnyel szemben kerül elszámolásra az értékelési tartalék erejéig.

Az átértékelt eszközök értékcsökkenése a módosított, átértékelt bruttó érték alapján kerül meghatározásra a hasznos élettartam hátralévő részére vonatkozóan. A Csoport az átértékelés során az eszköz bruttó értékét és halmozott értékcsökkenését arányosan módosítja.

Az értékelési tartalék az eszköz kivezetésekor, illetve használata során – a realizált többletérték arányában – közvetlenül az eredménytartalékba kerül átvezetésre, az eredménykimutatás érintése nélkül.

A Csoport minden beszámolási időszak végén megvizsgálja, hogy van-e arra utaló jel, hogy egy eszköz értéke jelentősen eltérhet a könyv szerinti értéktől. Amennyiben ilyen indikátor merül fel, rendkívüli átértékelést hajt végre. Emellett a Csoport az IAS 36 előírásainak megfelelően értékvesztési tesztet végez, amennyiben erre utaló körülmények állnak fenn.

A számviteli politika módosítása az IAS 8 előírásai szerint kerül bemutatásra, és a Csoport a változás hatásait a kiegészítő mellékletben részletesen ismerteti, beleértve a változtatás indokait, valamint annak pénzügyi hatásait.

### **1.9.2 Előző évi hibák javítása**

A Csoport az elmúlt években több olyan leányvállalatot szerzett meg, amelyek mindegyike egy-egy naperómű tulajdonjogával rendelkezik, valamint az üzemeltetéshez kapcsolódó szolgáltatási és vállalkozói szerződések megrendelője. A megszerzett leányvállalatok nem foglalkoztatnak munkavállalókat, működésük teljes mértékben kiszervezett, és a kapcsolódó szolgáltatási, illetve vállalkozói szerződések jellemzően rövid távon, jelentős akadály nélkül lecserélhetők. A körülmények átfogó vizsgálata alapján ezek a tranzakciók az IFRS 3 Üzleti kombinációk standard értelmezésében nem minősülnek üzleti kombinációnak, hanem eszközvásárlásként (asset acquisition) kezelendők. A naperóműveket birtokló leányvállalatok megszerzése számviteli szempontból nem felel meg az IFRS 3 szerinti üzlet fogalmának, ezért a tranzakciók eszközvásárlásként számolandók el. Ennek számottevő számviteli következményei vannak: nem keletkezik goodwill, a vételárat az egyes azonosítható eszközökre kell allokálni, és nem alkalmazandó az IFRS 3 szerinti teljes körű purchase price allocation (PPA) módszertan. Ennek megfelelően a konszolidált pénzügyi kimutatásokban a korábbi években alkalmazott számviteli kezelés felülvizsgálata, illetve visszamenőleges korrekciója indokolt. A korábbi évi hibát az IAS 8 Számviteli politika, hibák és becslések standarddal összhangban javította, így módosította a 2024. december 31-i pénzügyi kimutatások adatait, valamint annak nyitó mérlegét, 2024. január 1-jét (azaz 2023. december 31-ét).

<b>Éven túli eszközök</b>	<b>2024.01.01. eredetileg</b>	<b>Goodwill átvezetése</b>	<b>Értékcsökkenés elszámolása</b>	<b>2024.01.01. módosított</b>
Goodwill	5 573 488	-5 573 488		0
Immateriális eszközök	207 416			207 416
Ingtatlanok, gépek, berendezések	12 300 580	5 573 488	-508 108	17 365 960
Használatijog eszköz	32 653			32 653
Részesedések társult vállalkozásban	3 000			3 000
<b>Éven túli eszközök összesen</b>	<b>18 117 137</b>	<b>0</b>	<b>-508 108</b>	<b>17 609 029</b>

<b>Forgóeszközök</b>				
Vevőkövetelések	182 606			182 606
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	1 002 854			1 002 854
Egyéb nem pénzügyi eszközök	619 074			619 074
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	1 324 918			1 324 918
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>3 129 452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 129 452</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>21 246 589</b>	<b>0</b>	<b>-508 108</b>	<b>20 738 481</b>

<b>FORRÁSOK</b>	<b>2024.01.01. eredetileg</b>	<b>Goodwill átvezetése</b>	<b>Értékcsökkenés elszámolása</b>	<b>2024.01.01. módosított</b>
<b>Saját tőke</b>				
Jegyzett tőke	8 399 384			8 399 384
Tőketartalék	668 328			668 328
Eredménytartalék	2 546 276		-508 108	2 038 168
<b>Anyavállalatra jutó saját tőke összesen</b>	<b>11 613 988</b>	<b>0</b>	<b>-508 108</b>	<b>11 105 880</b>
Nem ellenőrző részesedés	0			0
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>11 613 988</b>	<b>0</b>	<b>-508 108</b>	<b>11 105 880</b>

<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>				
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	6 728 515			6 728 515
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	55 043			55 043
Halasztott adó kötelezettség	6 791			6 791
Egyéb hosszú lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	1 888 621			1 888 621
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>8 678 970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 678 970</b>

<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>				
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	621 707			621 707
Szállítók	66 056			66 056
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	152 550			152 550
Nyerességadó kötelezettség	7 880			7 880
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	105 438			105 438
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>953 631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>953 631</b>

<b>Kötelezettségek és saját tőke összesen</b>	<b>21 246 589</b>	<b>0</b>	<b>-508 108</b>	<b>20 738 481</b>
---	-------------------	----------	-----------------	-------------------

<b>Éven túli eszközök</b>	<b>2024.12.31. eredetileg</b>	<b>Goodwill átvezetése</b>	<b>Értékcsökkenés elszámolása</b>	<b>2024.12.31. módosított</b>
Goodwill	6 944 525	-6 944 525		0
Immateriális eszközök	718 588			718 588
Ingtatlanok, gépek, berendezések	20 300 706	6 944 525	-795 632	26 449 599
Használatijog eszköz	24 733			24 733
Részesedések társult vállalkozásban	3 000			3 000
<b>Éven túli eszközök összesen</b>	<b>27 991 552</b>	<b>0</b>	<b>-795 632</b>	<b>27 195 920</b>
<b>Forgóeszközök</b>				
Vevőkövetelések	275 603			275 603
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	5 919 116			5 919 116
Egyéb nem pénzügyi eszközök	796 900			796 900
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	2 209 673			2 209 673
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>9 201 292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 201 292</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>37 192 844</b>	<b>0</b>	<b>-795 632</b>	<b>36 397 212</b>
<b>FORRÁSOK</b>	<b>2024.12.31. eredetileg</b>	<b>Goodwill átvezetése</b>	<b>Értékcsökkenés elszámolása</b>	<b>2024.12.31. módosított</b>
<b>Saját tőke</b>				
Jegyzett tőke	8 399 384			8 399 384
Tőketartalék	668 328			668 328
Eredménytartalék	3 286 396		-795 632	2 490 764
<b>Anyavállalatra jutó saját tőke összesen</b>	<b>12 354 108</b>	<b>0</b>	<b>-795 632</b>	<b>11 558 476</b>
Nem ellenőrző részesedés	0			0
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>12 354 108</b>	<b>0</b>	<b>-795 632</b>	<b>11 558 476</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>				
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	14 660 255			14 660 255
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	56 766			56 766
Halasztott adó kötelezettség	68 584			68 584
Egyéb hosszú lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2 010 935			2 010 935
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>16 796 540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 796 540</b>
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>				
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	2 493 094			2 493 094
Szállítók	4 378 492			4 378 492
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	317 849			317 849
Nyereségadó kötelezettség	16 192			16 192
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	836 569			836 569
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>8 042 196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 042 196</b>
<b>Kötelezettségek és saját tőke összesen</b>	<b>37 192 844</b>	<b>0</b>	<b>-795 632</b>	<b>36 397 212</b>

	<b>2024.12.31. eredetileg</b>	<b>Goodwill átvezetése</b>	<b>Értékcsökkenés elszámolása</b>	<b>2024.12.31. módosított</b>
Értékesítés nettó árbevétele	2 924 668			2 924 668
Egyéb működési bevételek	315 859			315 859
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>3 240 527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 240 527</b>
Anyagjellegű ráfordítások	560 278			560 278
Személyi jellegű ráfordítások	189 152			189 152
Értékcsökkenés és értékvesztés	740 852		287 524	1 028 376
Egyéb működési költségek és ráfordítások	62 733			62 733
<b>Működési költségek</b>	<b>1 553 015</b>	<b>0</b>	<b>287 524</b>	<b>1 840 539</b>
<b>Működési eredmény</b>	<b>1 687 512</b>	<b>0</b>	<b>-287 524</b>	<b>1 399 988</b>
Pénzügyi bevételek	289 508			289 508
Pénzügyi ráfordítások	810 388			810 388
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>1 166 632</b>	<b>0</b>	<b>-287 524</b>	<b>879 108</b>
Jövedelemadók	174 528			174 528
<b>Adózott eredmény folytatódó tevékenységből</b>	<b>992 104</b>	<b>0</b>	<b>-287 524</b>	<b>704 580</b>
<b>Egyéb átfogó jövedelem</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>	<b>992 104</b>	<b>0</b>	<b>-287 524</b>	<b>704 580</b>
<b>EPS</b>	<b>118,1</b>			<b>83,9</b>

Működési tevékenységből származó cash flow	2024.12.31. eredetileg	Goodwill átvezetése	Értékcsökkenés elszámolása	2024.12.31. módosított
Adózott eredmény	992 104		-287 524	704 580
Korrekciók:				
Értékcsökkenési leírás	740 852		287 524	1 028 376
Működéshez kapott támogatás	-311 407			-311 407
Követelések értékvesztése (+) és visszaírása (-), behajthatatlan követelés kivezetése	7 266			7 266
Szerződéskötési költségek amortizációja	20 345			20 345
Származékos ügyletek nyeresége, vesztesége	29 447			29 447
Devizaárfolyam nyereség, veszteség	49 348			49 348
Kamatbevétel	-121 492			-121 492
Kamatráfordítás	598 926			598 926
Nyereségadó ráfordítás	174 528			174 528
Működő tőke változásai				
Vevőkövetelések változása	-36 832			-36 832
Egyéb forgóeszközök változása	-4 905 893			-4 905 893
Szállítói és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	-326 621			-326 621
Működéshez kapott támogatás	17 816			17 816
Fizetett nyereségadó	-128 336			-128 336
<b>Működési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>-3 199 949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 199 949</b>
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>				
Leányvállalatok akvizíciója	-1 258 268			-1 258 268
Tárgyi eszközök és immateriális javak (beszerzése)	-1 733 516			-1 733 516
Kapott kamat	112 210			112 210
<b>Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>-2 879 574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 879 574</b>
<b>Finanszírozási tevékenységből származó cash flow</b>				
Fizetett kamat	-268 546			-268 546
Hitelek és kölcsönök felvétele	9 591 729			9 591 729
Hitelek és kölcsönök törlesztése	-2 356 556			-2 356 556
Lízingkötelezettség törlesztése	-9 358			-9 358
<b>Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>6 957 269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 957 269</b>
Készpénz és készpénzjellegű tételek nettó változása	877 746			877 746
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása	7 009			7 009
Készpénz és készpénzjellegű tételek év eleji egyenlege	1 324 918			1 324 918
<b>Készpénz és készpénzjellegű tételek év végi egyenlege</b>	<b>2 209 673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 209 673</b>

**2 rész: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK****2.1 Immateriális javak**

Immateriális eszköz csak akkor jeleníthető meg eszközként, ha az egy múltbeli esemény eredményeként a társaság jelenlegi irányítása alatt álló gazdasági erőforrás; azonosítható, fizikai megjelenéssel nem rendelkező, nem monetáris eszköz és bekerülési értéke megbízhatóan mérhető. Amennyiben nem teljesül az összes megjelenítési kritérium, nem jeleníthető meg immateriális eszköz, a felmerült költséget felmerülésekor az eredménykimutatásban kell elszámolni.

Az immateriális javakat a Csoport két kategóriákba sorolja: vagyoni értékű jogok és szellemi termékek. A vagyoni értékű jogok között szerepelnek a KÁT és METÁR engedélyek, a származási garanciák (GO), illetve más vagyoni értékű jogok. A szellemi termékek között szerepelnek a vásárolt szoftverek, weboldalak.

Az egyedileg megszerzett immateriális eszközöket kezdeti megjelenítésükkor bekerülési értéken kell értékelni. A bekerülési érték (bruttó érték) megegyezik az eszköz megszerzéséért kifizetett pénzeszköz vagy adott egyéb ellenérték valós értékével a megszerzés vagy létrehozás pillanatában.

A Csoport az immateriális eszközeire a bekerülési érték modellt alkalmazza, vagyis az immateriális javakat halmozott amortizációval és halmozott értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken tartja nyilván.

Az immateriális eszköz aktiválásakor fel kell mérni annak várható hasznos élettartamát és meg kell határozni, hogy az eszköz határozott vagy határozatlan hasznos élettartamú-e.

Határozott hasznos élettartam esetén a Csoport megállapítja az élettartam várható hosszát (és esetleges maradványértékét), és az immateriális eszköz értékcsökkenthető összegét értékcsökkenésként elszámolja a hasznos élettartam alatt. A Csoport a lineáris értékcsökkenési elszámolás módszerét választotta, mert az tükrözi legjobban az eszközökben megtestesülő jövőbeni gazdasági hasznok várható megtérülési ütemét.

A Csoport az alábbi általános hasznos élettartamokat határozta meg az egyes immateriális eszköz kategóriáknál:

- |   |          |
|---|----------|
| • KÁT és METÁR engedélyekkel kapcsolatos vagyoni értékű jogok | 14-25 év |
| • Szellemi termékek   | 3 év     |
| • Egyéb vagyoni értékű jogok                                  | 3 év     |

A származási garanciákra (GO) nem kerül amortizáció elszámolásra, mert azok értékcsökkenthető összege nulla.

Maradványértéket a Csoport nem alkalmaz az egyéb immateriális javak esetén.

A Csoport az immateriális javak hasznos élettartamát (leírási kulcsát) legalább évente egyszer, az üzleti év végén felülvizsgálja. Amennyiben a korábbi becsléshez képest változást mutat az új becslés, a módosítás hatását a jövőre nézve kell megjeleníteni, visszamenőleges alkalmazás nem megengedett.

A Csoportnak nincs határozatlan hasznos élettartamú immateriális eszköze.

Az értékcsökkenés és értékvesztés az eredménykimutatásban kerül elszámolásra.

Legalább évente egyszer a Csoport megvizsgálja, hogy van-e bármilyen jelzés arra vonatkozóan, hogy az eszközeik értékvesztettek lehetnek. Amennyiben bármilyen értékvesztésre utaló jel érzékelhető, a társaságnak el kell végeznie egy számszaki értékvesztés tesztet, vagyis fel kell becsülnie az adott eszköz (vagy CGU) megtérülő értékét és összehasonlítani azt az eszköz (vagy CGU) könyv szerinti értékével.

<i>adatok ezer forintban</i>	Szellemi termékek	Származási garanciák	Egyéb vagyoni értékű jogok	Összesen
<b>BEKERÜLÉSI ÉRTÉK</b>				
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>2 251</b>	<b>6 547</b>	<b>233 150</b>	<b>241 947</b>
Beszerzések	63	1 669	545 000	<b>546 732</b>
Kivezetések	0	-7 229	0	<b>-7 229</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>2 314</b>	<b>987</b>	<b>778 150</b>	<b>781 451</b>
Beszerzések				
Kivezetések		-987	-57 285	<b>-58 272</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>2 314</b>	<b>0</b>	<b>720 865</b>	<b>723 179</b>
<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS</b>				
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>-1 785</b>	<b>0</b>	<b>-32 746</b>	<b>-34 531</b>
Tárgyévi értékcsökkenés	-528	0	-27 803	<b>-28 331</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>-2 313</b>	<b>0</b>	<b>-60 549</b>	<b>-62 862</b>
Tárgyévi értékcsökkenés	-1		-33 225	<b>-33 226</b>
Kivezetés			24 364	<b>24 364</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>-2 314</b>	<b>0</b>	<b>-69 410</b>	<b>-71 724</b>
<b>NETTÓ ÉRTÉK</b>				
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>466</b>	<b>6 547</b>	<b>200 404</b>	<b>207 416</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>1</b>	<b>987</b>	<b>717 601</b>	<b>718 588</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>651 455</b>	<b>651 455</b>

A szellemi termékek között szerepelnek a vásárolt szoftverek, weboldalak.

Az egyéb vagyoni értékű jogok között szerepelnek a naperőművek KÁT, KÁT-METÁR és METÁR zöld prémium engedélyei.

2024-ben a L&F Lovas Kft. tevékenységével kapcsolatos projektjog került beszerzésre.

## 2.2 Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök

Az ingatlanokat, gépeket és berendezéseket csak akkor jeleníti meg a Csoport eszközként, ha az alábbi megjelenítési feltételek teljesülnek:

- valószínű, hogy az eszköznek tulajdonítható jövőbeni gazdasági hasznok fognak befolyjni a Társasághoz, és
- az eszköz bekerülési értéke megbízhatóan mérhető.

Egy tárgyi eszköz lényegesebb elemeit külön komponensként felveszik a mérlegbe az IAS 16 komponens számvitel előírásait figyelembe véve.

A tartalékalkatrészeket abban az esetben jelenítik meg tárgyi eszközként, amennyiben azok megfelelnek a tárgyi eszközök fenti fogalmának.

A vásárolt szoftvereket, amennyiben a berendezések működésének integrált részét képezik, az adott tárgyi eszköz értékének részeként számolják el.

A tárgyi eszközöket kezdeti megjelenítéskor bekerülési értéken kell értékelni. A bekerülési érték (bruttó érték) megegyezik az eszköz megszerzéséért kifizetett pénzeszköz vagy adott egyéb ellenérték valós értékével a megszerzés vagy létrehozás pillanatában. A bekerülési érték az eszköz megszerzéséhez/előállításához közvetlenül hozzárendelhető ráfordításokat tartalmazza, amelyek a vételár (beleértve az import vámokat és a le nem vonható forgalmi adókat), csökkentve a kapott kereskedelmi és mennyiségi engedmények (számlázott és nem számlázott) összegével, a közvetlen költségek összegével, melyek annak érdekében merültek fel, hogy az eszközt a vezetés szándékainak megfelelő helyen és állapotban tudják működtetni, a finanszírozási költségekkel minősített eszközök esetén az IAS 23 előírásai alapján és az eszköz leszerelésének, a helyszín helyreállításának költségeivel előzetes becslés alapján diszkontált jelenértéken az IAS 37 előírásai alapján.

A Csoport 2025. december 31-i hatállyal módosította számviteli politikáját a tárgyi eszközök értékelésére vonatkozóan, és az IAS 16 standard által megengedett átértékelési modellt alkalmazza a korábban alkalmazott bekerülési érték modell helyett. A változtatás célja, hogy a tárgyi eszközök könyv szerinti értéke jobban tükrözze azok valós értékét és gazdasági hasznosságát, valamint összhangban legyen a Csoport eszközeinek piaci értékével.

A Csoport az átértékelési modellt homogén eszközcsoportokra alkalmazza, azaz az azonos jellegű és rendeltetésű tárgyi eszközök teljes körére egységesen. Az eszközcsoportok meghatározása során a Csoport figyelembe veszi az eszközök funkcióját, használatának jellegét, valamint a piaci értékelés szempontjából releváns jellemzőket.

Az átértékelési modell alkalmazása keretében a Csoport a tárgyi eszközöket rendszeresen, kellő gyakorisággal értékeli át annak érdekében, hogy azok könyv szerinti értéke ne térjen el lényegesen a fordulónapon meghatározott valós értéktől. Az átértékelések gyakoriságát az eszközök valós értékének volatilitása határozza meg; jelentős piaci változások esetén az átértékelés éves gyakorisággal, egyéb esetekben legalább 3–5 évente történik.

A valós érték meghatározása során a Csoport elsődlegesen megfigyelhető piaci inputokat alkalmaz. Amennyiben aktív piac nem áll rendelkezésre, a Csoport megfelelő értékelési technikákat alkalmaz (pl. diszkontált cash flow modell, piaci összehasonlító módszer), szükség esetén független, megfelelő képesítéssel rendelkező értékbecslő bevonásával. A valós érték meghatározása során a Csoport figyelembe veszi az IFRS 13 előírásait, beleértve a valós érték hierarchiát és az inputok megfigyelhetőségét.

Az átértékelés során megállapított értéknövekedést az egyéb átfogó eredményben (OCI) mutatja ki, és az a saját tőkén belül, értékelési tartalékként kerül elszámolásra, kivéve, ha az adott eszköz korábbi értékcsökkenése eredmény terhére került elszámolásra, amely esetben az értéknövekedés az eredményben kerül kimutatásra a korábbi leírás visszairásának mértékéig.

Amennyiben az átértékelés következtében értékcsökkenés merül fel, azt az eredménykimutatásban számolja el a Csoport, kivéve, ha az adott eszközhöz kapcsolódóan korábban értékelési tartalék került kimutatásra, amely esetben az értékcsökkenés elsődlegesen az egyéb átfogó eredménnyel szemben kerül elszámolásra az értékelési tartalék erejéig.

Az átértékelt eszközök értékcsökkenése a módosított, átértékelt bruttó érték alapján kerül meghatározásra a hasznos élettartam hátralévő részére vonatkozóan.

A Csoport az átértékelés során az eszköz bruttó értékét és halmozott értékcsökkenését arányosan módosítja.

Az értékelési tartalék az eszköz kivezetésekor, illetve használata során – a realizált többletérték arányában – közvetlenül az eredménytartalékba kerül átvezetésre, az eredménykimutatás érintése nélkül.

Az értékcsökkenés elszámolásának az alapja az eszközök, illetve azok komponenseinek bruttó értéke. Az értékcsökkenés az eszköz maradványértékkel csökkentett bekerülési értéke után kerül elszámolásra. Az egyes időszakra vonatkozó értékcsökkenési leírást az eredményben számolja el a Csoport (kivéve, ha egy eszköz értékcsökkenésének költsége egy másik eszköz beruházásának bekerülési költségeként kerül elszámolásra). A Csoport a lineáris értékcsökkenési elszámolás módszerét választotta, mert az tükrözi legjobban az eszközökben megtestesülő jövőbeni gazdasági hasznok várható megtérülési ütemét.

A Csoport az alábbi általános hasznos élettartamokat határozta meg az egyes tárgyi eszköz kategóriáknál:

- |   |       |
|---|-------|
| • inverterek                              | 10 év |
| • napelem modulok (panel, tartószerkezet) | 25 év |
| • egyéb eszközök                          | 25 év |
| • számítástechnikai eszközök              | 3 év  |
| • járművek                                | 5 év  |
| • minden más eszköz                       | 7 év  |

A földterületre értékcsökkenés nem kerül elszámolásra.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>Ingatlanok</b>	<b>Műszaki berendezések, felszerelések, járművek</b>	<b>Egyéb berendezések, felszerelések, járművek</b>	<b>Befejezetlen beruházások</b>	<b>Összesen</b>
<b>BEKERÜLÉSI ÉRTÉK</b>					
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>417 439</b>	<b>13 094 991</b>	<b>7 381</b>	<b>21 962</b>	<b>13 541 774</b>
Hibajavítás		5 573 488			5 573 488
<b>Egyenleg 2023.12.31-én módosítva</b>	<b>417 439</b>	<b>18 668 479</b>	<b>7 381</b>	<b>21 962</b>	<b>19 115 262</b>
Beszerezések	0	0	0	712 157	<b>712 157</b>
Üzembehelyezések	21 962	2 265 072	5 984	-2 290 507	<b>0</b>
Üzleti kombinációk hatása	0	6 167 419	0	3 196 241	<b>9 363 660</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>439 401</b>	<b>27 100 970</b>	<b>13 365</b>	<b>1 639 853</b>	<b>29 193 589</b>
Beszerezések		355 718		63 157	<b>418 875</b>
Felértékelés		5 975 289			<b>5 975 289</b>
Üzembehelyezések		1 676 806		-1 676 806	<b>0</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>439 401</b>	<b>35 108 783</b>	<b>13 365</b>	<b>26 204</b>	<b>35 587 753</b>
<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS</b>					
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>215</b>	<b>-1 237 497</b>	<b>-3 912</b>	<b>0</b>	<b>-1 241 194</b>
Hibajavítás		-508 108			-508 108
<b>Egyenleg 2023.12.31-én módosítva</b>	<b>215</b>	<b>-1 745 605</b>	<b>-3 912</b>	<b>0</b>	<b>-1 749 302</b>
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése	0	-988 881	-3 295		<b>-992 176</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>215</b>	<b>-2 734 486</b>	<b>-7 207</b>	<b>0</b>	<b>-2 741 478</b>
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése	0	-1 380 114	-3 295	0	<b>-1 383 409</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>215</b>	<b>-4 114 600</b>	<b>-10 502</b>	<b>0</b>	<b>-4 124 887</b>
<b>NETTÓ ÉRTÉK</b>					
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>417 654</b>	<b>16 922 874</b>	<b>3 469</b>	<b>21 962</b>	<b>17 365 960</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>439 616</b>	<b>18 217 591</b>	<b>6 158</b>	<b>1 639 853</b>	<b>20 300 706</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>439 616</b>	<b>30 994 183</b>	<b>2 863</b>	<b>26 204</b>	<b>31 462 866</b>

A Csoport valamennyi ingatlanjára és az azokon található termelőeszközökre a beruházási hiteleket nyújtó bankok javára jelzálogjog került bejegyzésre.

Az egyéb berendezések, felszerelések, járművek mérleg sor irodai berendezéseket tartalmaz.

Az ingatlanok között a saját földterületek szerepelnek, amelyeken a naperóművek működnek. A műszaki berendezések, felszerelések, járművek között az inverterek, napelem modulok, számítástechnikai eszközök, járművek kerülnek kimutatásra.

A Csoport 2025-ben felértékelte az eszközeit az Átértékelési tartalékkal szemben. A felértékelés összege 5.975.289 eFt volt, melyet az egyéb átfogó jövedelemmel szemben számolt el. A vonatkozó halasztott adókötelezettség összege az egyéb átfogó jövedelemmel szemben került felvételre.

A használati jog eszköz a Csoport által bérelt irodához és két leányvállalata által bérelt földterületekhez kapcsolódik. 2025 során a Csoport új irodába költözött, melynek eredményeként a használati jog eszköz jelentősen megnövekedett.

adatok ezer forintban

Használati jog eszközök

<b>BEKERÜLÉSI ÉRTÉK</b>	
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>43 554</b>
Használati jog eszközök kezdeti megjelenítése	41 951
Kivezetések	-42 002
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>43 554</b>
Használati jog eszközök kezdeti megjelenítése	109 805
Kivezetések	-17 946
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>135 413</b>
<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS</b>	
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>-10 953</b>
Használati jog eszközök tárgyévi értékcsökkenése	-7 868
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>-18 821</b>
Használati jog eszközök tárgyévi értékcsökkenése	-10 233
Kivezetések	17 757
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>-11 297</b>
<b>NETTÓ ÉRTÉK</b>	
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>32 653</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>24 733</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>124 116</b>

### 2.3 Pénzügyi eszközök

Pénzügyi eszközök a pénzeszközök, egy másik fél tőkeinstrumentuma (pl. részvény), szerződésen alapuló jog pénzeszköz vagy egyéb pénzügyi eszköz átvételére egy másik féltől (pl. vevő követelés, adott kölcsön vagy hitelviszony jellegű értékpapír), pénzügyi eszközök vagy kötelezettségek vélhetően kedvező feltételek melletti cseréje (származékos pénzügyi eszköz - derivatíva).

A pénzügyi eszközöket a Társaság által a pénzügyi eszközök kezelésére alkalmazott üzleti modell; valamint a pénzügyi eszköz szerződésből eredő cash flow jellemzői alapján a következő értékelési kategóriák valamelyikébe kell sorolni:

- amortizált bekerülési értéken értékelt,
- egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt,
- eredménnyel szemben valós értéken értékelt.

A Csoport a származékos ügyletei kivételével minden pénzügyi eszközét amortizált bekerülési értéken értékeli, mivel azok jellemzői megfelelnek a fent említett kritériumoknak.

Az amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök valós értéken kerülnek be a könyvekbe, és a hosszú lejáratú követelések esetén a későbbiekben amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre az effektív kamatláb módszer alkalmazásával.

A pénzeszközök közé tartozik a házipénztár, a bankban elhelyezett pénz és minden más olyan, nagymértékben likvid betét és értékpapír, amelynek eredeti lejáratja nem haladja meg a három hónapot, de nem tartozik ide a folyószámlahitel.

Az óvadék számlán és egyéb tartalékszámhákon tartott pénzeszegeket elkülönített pénzeszközként mutatja ki a Csoport az egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök között.

Az amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközökre értékvesztés elszámolása válhat szükségessé, melyet az eredménykimutatásban kell elszámolni, a megfelelő pénzügyi eszköz könyv szerinti értékének csökkenésével szemben.

További értékvesztés elszámolása válhat szükségessé lízingkövetelésekre, szerződéses eszközökre is.

Értékvesztés elszámolására nem csak a tárgyévben felmerült értékvesztéssel kapcsolatban kerülhet sor, hanem a mérleg fordulónapjáig még nem felmerült, tehát a jövőben várhatóan felmerülő értékvesztéssel is számolni kell.

A partner hitelkockázatának változása alapján minden fordulónapon felül kell vizsgálni az értékvesztést, valamint értékelni kell, hogy az értékvesztést a pénzügyi eszköz élettartama alatt várható hitelezési veszteség vagy a következő 12 hónap alatt várható hitelezési veszteség összegéig kell-e elszámolni a fenti feltételek alapján. Ha az egyedi követelés szintjén nem lehet értékelni, hogy a partner hitelkockázata nőtt-e jelentősen, akkor a követeléseket csoportosan kell értékelni.

Az értékvesztés értékeléséhez és elszámolásához az egyszerűsített és az általános megközelítések alkalmazhatók.

Az egyszerűsített megközelítéssel értékelt követelés értékelésére a követelés teljes időtartama alatt várható hitelezési veszteséget alkalmazzuk. Így a fizetéseképtelenség kivételével, sem a hitelkockázat jelentős növekedésének indikátorai, sem a nemteljesítési esetek nem befolyásolják az egyszerűsített megközelítést.

Az egyszerűsített megközelítést a Csoport a vevőkkel szembeni követelések esetében alkalmazza.

A várható hitelezési veszteség alapja, tekintve, hogy a Csoport jellemzően 1-2 vevő felé értékesít, a vevő egyedi hitelminősítése alapján meghatározott fizetéseképtelenség valószínűsége, illetve a fizetéseképtelenség esetén megtérülő összeg aránya a teljes követeléshez képest.

Az általános megközelítés esetében a várható hitelezési veszteség modell alapján a pénzügyi instrumentumok három „kosárba” kerülnek besorolásra. A három „kosárba” történő besorolás alapját a pénzügyi eszköz hitelezési kockázatában bekövetkező változások képezik. A relatív hitelezési kockázat modellje az emelkedett hitelezési kockázat értékelésére szolgál. A kezdeti megjelenítéshez képest bekövetkező hitelezési kockázat növekedése a pénzügyi instrumentumok „kosarak” közti átsorolásában jelenik meg.

A várható hitelezési veszteség modell alapján az értékvesztés a három „kosár” esetében másképp kerül meghatározásra. Az egyes „kosárba” tartozó követelések esetében az értékvesztés a 12 hónap alatt várható hitelezési veszteség alapján kerül meghatározásra. A kettes és hármas „kosárba” tartozó követelések esetében az értékvesztés a követelés futamideje alatt várható hitelezési veszteség alapján kerül meghatározásra. Amennyiben egy követelés a hármas „kosárba” kerül át, az effektív kamatláb módszert kell alkalmazni az értékvesztés utáni nettó érték meghatározására.

Az általános megközelítést a Csoport a bankszámlák és a tagvállalati kölcsönök esetében alkalmazza.

A pénzeszközök, bankbetétek, elkülönített pénzeszközök hazai, megfelelő likviditással és bonitással rendelkező hitelintézeteknél kerülnek elhelyezésre, mely hitelintézetek nemfizetési kockázata elhanyagolható mértékű. Ezért ezen követelésjellegű tételekre értékvesztést nem kell elszámolni mindaddig, amíg a hitelintézetek hitelminősége nem romlik jelentősen.

Továbbá azon követelések esetében, ahol az adós a Társaságot hitelező hitelintézet, erre tekintettel nem képzendő várható hitelezési veszteség.

A Csoport a bemutatott időpontokban nem rendelkezett egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközökkel. A rövid lejáratú pénzügyi eszközök összetételét az alábbi táblázatok tartalmazzák:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>VEVŐK</b>		
Vevőkövetelések bekerülési értéke	312 214	275 603
Értékvesztés	-756	0
<b>Könyv szerinti érték</b>	<b>311 458</b>	<b>275 603</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>		
Elkülönített pénzeszközök	977 281	5 919 703
Egyéb követelések		12 293
MBH részvények	17 280	0
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök értékvesztése	0	-12 880
<b>Összesen</b>	<b>994 561</b>	<b>5 919 116</b>

Az elkülönített pénzeszközök között a Csoport az NHP hitelszerződésben megkövetelt zárolt, letéti, adósságszolgálati számláin lévő pénzüsszegeket mutatja be. Továbbá 2024-ben ide került az Első Fedezetkezelő Zrt. részére elkülönített 4 636 millió forint a Zsíros Kakuch Solar Kft-ben történő beruházással kapcsolatban.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>		
Fedezeti kapcsolatba nem vont deviza-ügyletek	0	0
<b>összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2025-ben és 2024-ben a rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök között a leányvállalatok által kötött fedezeti kapcsolatba nem vont határidős EUR/HUF ügyletek piaci értéke található.

<i>adatok forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ EGYENÉRTÉKESEK</b>		
Bankszámlák és lekötött betétek	2 369 850	2 209 673
Értékvesztés	0	0
<b>Összesen</b>	<b>2 369 850</b>	<b>2 209 673</b>

Pénzügyi eszközökre az alábbi bontásban került értékvesztés került elszámolásra:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>PÉNZÜGYI ESZKÖZÖKRE ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS</b>		
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök értékvesztése	-756	-12 881
<b>Összesen</b>	<b>-756</b>	<b>-12 881</b>

**2.4 Egyéb nem pénzügyi eszközök**

<i>Adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>EGYÉB NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>		
Szerződéskötés aktivált költségei	275 051	307 655
Visszaigazolt kártérítés	0	233 862
ÁFA követelés	56 165	158 700
Adott előleg	0	71 621
Iparűzési adó túlfizetés	2 418	11 084
Költség elhatárolás	0	5 317
Származási garancia támogatás miatti követelés	0	1 221
Szerződéses eszköz	0	136
Egyéb	2 588	7 304
<b>Összesen</b>	<b>336 222</b>	<b>796 900</b>

A Csoport a villamosenergia szállítási szerződés megkötéséhez közvetlenül kapcsolódó költségeit eszközként jeleníti meg, mert ezek a költségek a szerződés megkötése nélkül nem merülnének fel és számít e költségek megtérülésére. Az így megjelenített eszközt a villamosenergia szállítási szerződés futamideje alatt amortizálja.

A visszaigazolt kártérítés a Zsíros Kakuch Solar Kft. -ben 2024-ben, a cég akvizícióját megelőzően bekövetkezett viharkárok biztosító általi megtérítéséhez kapcsolódó összeg, mely 2025-ben befolyt.

**2.5 Jegyzett tőke és tartalékok**

A NAP Nyrt. alapításkori jegyzett tőkéje 100.000 eFt. Az alapítást követően a Társaságnál a következő jegyzett tőkeemeléseket hajtották végre:

<b>Tőkeemelések</b>	<b>adatok ezer forintban</b>
2021. március 12.	1 350 000
2021. március 29.	1 200 000
2021. november 22.	2 000 000
2022. március 07.	1 297 343
2022. szeptember 16.	1 064 657
2022. december 30.	1 032 349
2023. január 25.	399 366
2025. július 8.	924 560

2025. július 8-án a Társaság 924 560 db részvény bocsátott ki 1 211 174 ezer forint értékben (névérték felett).

Így 2025. december 31-én a Társaság jegyzett tőkéje 9 339 625 ezer forint, a kibocsátott részvények darabszáma 9 339 625 darab, egyenként 1 000 forint névértékkel. A részvények fajtája törzsrészvény. A tőke értékét a visszavásárolt saját részvények névértéken csökkentették 15 681 ezer forint értékben.

2024-ben nem történt sem tőkeemelés, sem saját részvény visszavásárlás.

A Csoport anyavállalatának, a NAP Nyrt.-nek a jegyzett tőkéje teljes egészében a Társaság rendelkezésére van bocsátva pénzügyileg.

2025. december 31-én a Csoport tőketartaléka 954 942 ezer forint, amely főként a névérték feletti részvénykibocsátás miatt keletkezett (ázsíó).

A Csoport 2025-ben felértékelte az eszközeit az Átértékelési tartalékkal szemben. A felértékelés összege 5.975.289 eFt volt, melyet a Társaság az egyéb átfogó jövedelemmel szemben számolt el. A vonatkozó halasztott adókötelezettség összege 537.776 eFt volt, mely az egyéb átfogó jövedelemmel szemben került felvételre. Így az átértékelési tartalék összege 5.437.513 eFt 2025. december 31-én.

Az egy részvényre jutó osztalék összege a Társaság 2025. évi rendes Közgyűlése 18/2025.05.30. számú Közgyűlési Határozata szerint a Társaság a 2024-es pénzügyi évében elért adózott eredményéből összesen 841.506.500 forintot osztalékként kifizet, ami – a Társaságnak a fenti határozat meghozatalakor saját részvény állományát és alaptőkét figyelembe véve – részvényenként 100 forint osztalék fizetését jelentette 2024. év után.

## 2.6 Pénzügyi kötelezettségek

A pénzügyi kötelezettségek jellemzően szerződéses megállapodáson alapuló, készpénz vagy más pénzügyi eszköz másik fél részére történő átadása miatti kötelek (szállítók és egyéb kötelezettségek, hitelek, kölcsönök), és egy másik fél pénzügyi eszközeinek vagy kötelezettségeinek vélhetően kedvezőtlen feltételek melletti cseréje (származékos ügyletek).

A pénzügyi kötelezettségeket a Csoport az alábbiak valamelyikén értékeli:

- eredménnyel szemben valós értéken, vagy
- amortizált bekerülési értéken.

Mindkét kategóriába tartozó pénzügyi kötelezettségek bekerülésükkor tranzakciós költségekkel csökkentett valós értéken kerülnek felvételre. Az eredeti bekerülésük hosszú lejáratú és/vagy kamatozó kötelezettségeket (pl. hitelek, lízingek) bekerülésük után az effektív kamatláb módszerrel meghatározott amortizált bekerülési értéken kell kimutatni. Az effektív kamatot a kötelezettség futamideje alatt az eredménykimutatásban kell elszámolni. A mérlegből akkor kell kivezetni egy pénzügyi kötelezettséget (vagy annak egy részét), amikor az rendezésre került, tehát a szerződéses kötelezettséget a Csoport kiegyenlítette, elengedték, vagy már nem érvényesíthető.

A Csoport a származékos ügyletei kivételével csak amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségekkel rendelkezik.

Az alábbi táblázatok részletesen bemutatják a Csoport pénzügyi kötelezettségeinek egyenlegét.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK</b>		
Beruházási hitelek	13 956 624	14 317 489
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	0	1 269 355
Kötvénytartozás	176 089	1 332 288
Egyéb kölcsönök	44 833	234 217
<b>Összesen</b>	<b>14 177 546</b>	<b>17 153 349</b>

adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31
<b>EGYÉB PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG</b>		
Osztalékfizetési kötelezettség	841 529	251 984
Halasztott vételár	60 000	96 967
Lízing kötelezettség (lásd még 2.9)	122 984	25 664
Egyéb	2 027	0
<b>Összesen</b>	<b>1 026 540</b>	<b>374 615</b>

A Csoport egyes tagvállalatai a Növekedési Hitelprogram (NHP) és a Széchenyi Beruházási Hitel GO! keretében vettek fel hosszú lejáratú beruházási hiteleket, amelynek kamata 2.5%-ban, illetve 1.0%-ban került meghatározásra. Ezen hitelek kezdeti felvétele valós értéken történt, a hitel lehívásakor (illetve az üzleti kombinációk során megszerzett kötelezettségek vonatkozásában az akvizíció napján) fennálló piaci kamatok alapján, a kamattámogatásra halasztott bevétel került kimutatásra, amely a kamatköltséggel párhuzamosan kerül elszámolásra a hitelek futamideje alatt (lásd következő pont).

2024. első félévében a Csoport 6 millió EUR összegű hitelkeret megállapodást írt alá az Oberbank AG magyarországi fióktelepével, amelyből 5.4 millió EUR folyósítása került 2024 májusában. A hitel fix 4.8%/kamatozású, havi azonos összegű törlesztőrészekkel. A kapcsolódó hitelfelvételi költségek összege 68 962 eFt volt. A hitel lejáratá 2039 első negyedéve. 2025 során a Csoport refinanszírozta a hiteleket, és 1.4%-os, illetve 1.7%-os kamatozású hitelekre alakította át.

A 2024. novemberében megvásárolt Zsíros Kakuch Kft. az erőmű beruházáshoz 2024 decemberében összesen 14 664 304 EUR összegű hitelszerződést (és kapcsolódó biztosítéki szerződéseket) kötött az MBH Bankkal. A hitelszerződéshez kapcsolódóan a Társaság a szokásos piaci biztosítéki szerződést írt alá a finanszírozóval. A hitelszerződés két hitelkeretet tartalmaz: az „A” hitelkeretet (9 290 000 EUR) a Baross Gábor Újraiparosítási Beruházási Hitel Plusz 2024 program keretei között évi fix 3.5% kamatozással (havi törlesztőrészlet- és kamatfizetéssel), melynek lejáratá 2034. február 28., valamint a „B” hitelkeretet (5 374 304 EUR), amely 6 havi EURIBOR + 2.5% kamatozással rendelkezik, féléves törlesztéssel és kamatfizetéssel, lejáratá 2039. február 28. A hitelszerződéshez kapcsolódó költségek összege 180 626 eFt volt. 2025 során a B hitelkeret is lehívásra került.

A fenti ügyletek a banki gyakorlatban megszokott átfogó biztosítéki rendszerrel rendelkeznek. A hitelező bankok jellemzően az alábbi biztosítékokat írták elő az ügyletek tekintetében:

- első ranghelyen alapított ingatlan jelzálogjog a hitelösszeg és járulékai erejéig és ezt biztosító elidegenítési és terhelési tilalom;
- ingó jelzálogjog a napelempark valamennyi berendezésére és tartozékára a hitelösszeg és járulékai erejéig;
- nyílt követelésen alapított zálogjog (PPA szerződés).
- kötelezettségvállalás a projektekkel kapcsolatos számlaforgalom 100%-ának a Banknál vezetett számlákon történő bonyolítására;

- ingó jelzálogjog erőmű berendezésekre ;
- DSRA számla a türelmi idő alatti adósságszolgálati rátának megfelelő összeggel. A kamatfizetés ebből az óvadékból engedélyezett;
- havi óvadék elhelyezése, ami az első havi PPA bevétel beérkezését követően kiengedésre kerül.

Fenti biztosítékok a megfelelő nyilvántartásokba bejegyzésre kerültek.

2024. októberében a Társaság NAP 2031 Kötvény néven kötvénykibocsátást hajtott végre, melynek keretében 34 db, egyenként 100 000 EUR névértékű, 3 400 000 EUR össznévértékű, HU0000364377 ISIN kódú kötvény összesen 3 230 000 EUR árfolyamértéken került lejegyzésre. A kötvény 7 éves futamidővel, évi 6% fix kamatozással, éves kamatfizetéssel és futamidő végén történő egyösszegű törlesztéssel rendelkezik. 2025 júliusában a Társaság 29 db kötvényt visszavásárolt, így 2025. december 31-én 5 db kötvény van forgalomban. A kötvények visszavásárlásán nem keletkezett eredmény. A kötvényeket az Xbond kereskedési rendszerben regisztrálták.

A 2025. és 2024. december 31-i halasztott vételár az Euronergy Anthe és Tarvos akvizíciójához kapcsolódik, amelynek rendezése év végéig, illetve kisebb részben 4 év alatt esedékes.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>SZÁLLÍTÓI KÖTELEZETTSÉG</b>		
Szállítói kötelezettség	76 662	4 378 492
<b>Összesen</b>	<b>76 662</b>	<b>4 378 492</b>

A szállítói kötelezettségek összege a Zsíros-Kakuch Kft. szállítói kötelezettségeinek rendezése miatt csökkent jelentősen.

## 2.7 Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek

Az alábbi táblázatok részletesen bemutatják a Csoport egyéb nem pénzügyi kötelezettségeinek egyenlegét.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG</b>		
Biztosítótól kapott előleg	0	500 000
Szerződéses kötelezettség	0	110 447
ÁFA fizetési kötelezettség	30 109	98 015
Költség elhatárolás	53 860	68 410
Helyi iparüzési adó fizetési kötelezettség	15 260	29 347
Személyi jellegű kifizetések, adók és járulékok	38 507	17 591
Támogatás miatti halasztott bevétel	179 240	0
Egyéb	157 034	12 759

<b>Összesen</b>	<b>474 010</b>	<b>836 569</b>
-----------------	----------------	----------------

A halasztott bevétel a Csoport beruházási hiteleihez kapcsolódó kamattámogatások elszámolásával összefüggésben került felvételre, lásd előző pont.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>EGYÉB HOSSZÚ LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG</b>		
Támogatás miatti halasztott bevétel	1 082 749	2 010 935
<b>Összesen</b>	<b>1 082 749</b>	<b>2 010 935</b>

## 2.8 Nyereségadók

Nyereségadó minden olyan belföldi és külföldi adó, amelynek alapja az adóköteles nyereség. A Csoport a társasági adót nyereségadóként kezeli, míg az iparűzési adót nem kezeli nyereségadóként, hanem azt működési költségként jeleníti meg az eredménykimutatásban.

A tényleges nyereségadó alapja a Társaság adóköteles nyeresége, amelyet a számviteli eredményből az adóalap módosító tételek segítségével kell meghatározni.

A tényleges adó összege az adóköteles nyereségnek és az alkalmazott adókulcsnak a szorzata, az adókedvezményekkel és az előző évek veszteségeinek törvény szerinti felhasználásával módosítva.

A tényleges adókat azon időszakra kell fizetni vagy visszaigényelni, amelyhez kapcsolódnak, és kötelezettségként vagy követelésként kell elszámolni azok rendezéséig.

Az egy időben fennálló tényleges nyereségadó követeléseket és kötelezettségeket akkor szabad nettó módon kimutatni a mérlegben, ha az alábbi két feltétel teljesül:

- jogszabály lehetővé teszi az egyenlegek beszámítását, és
- a társaság nettó módon kívánja rendezni azokat.

A halasztott adó meghatározása a mérleg módszerrel történik, alapja az eszközök és kötelezettségek számviteli értéke és adóalapja közötti eltérés. Egy eszköz vagy egy kötelezettség megjelenítésének feltétele, hogy a Csoport várhatóan realizálni vagy rendezni fogja az eszköz, vagy a kötelezettség könyv szerinti értékét. Ha valószínű, hogy ennek a könyv szerinti értéknek a realizálása vagy rendezése magasabb vagy alacsonyabb jövőbeli adófizetéseket eredményez, mintha ez a realizálás, vagy rendezés nem járna adókövetkezményekkel, akkor néhány kivételtől eltekintve halasztott adókötelezettséget vagy halasztott adó követelést kell megjeleníteni.

Alapvetően az alábbi okokból keletkezhet különbség az eszközök és kötelezettségek értékében:

- az IFRS-ekre történő áttéréskor keletkező áttérési különbözetek
- a számviteli adózás előtti eredmény és az adóalap közötti különbségek (adóalap módosító tételek)
- adókedvezmények és elhatárolt veszteségek

A halasztott adó követeléseket és kötelezettségeket olyan adókulcs használatával kell értékelni, amely várhatóan arra az időszakra vonatkozik, amikor az átmeneti különbségek rendeződnek. Ezt az adókulcsot a mérleg fordulónapjáig (lényegileg) hatályba lépett adótörvények alapján kell meghatározni.

A halasztott adó eszközöket és kötelezettségeket nettó módon kell kimutatni a mérlegben, a nettó egyenleg előjelétől függően eszközként vagy kötelezettségként, mindkét esetben hosszú lejáratúként besorolva, függetlenül attól, hogy éven belül megfordulnak-e.

Az alábbi táblázat az adott pénzügyi évben elszámolt adóráfordításokat mutatja:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>NYERESÉGADÓ RÁFORDÍTÁS</b>		
Társasági adó	45 612	115 117
Robin Hood adó	164 890	21 665
Halasztott adó	64 479	37 746
<b>Összesen</b>	<b>274 981</b>	<b>174 528</b>

A társasági adó törvényben előírt jövedelemadó-kulcsok alkalmazásával számított elméleti adóráfordítás és a tényleges jövedelemadó ráfordítás összege közötti egyeztetés a következő:

<i>adatok forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>ADÓRÁFORDÍTÁS EGYEZTETÉSE</b>		
<b>Adózás előtt eredmény az eredménykimutatásban</b>	<b>1 536 010</b>	<b>1 166 631</b>
Elméleti adófizetési kötelezettség (9%)	138 241	124 020
Adóalapot nem képező tételek adóhatása	0	279
Robin Hood adó	164 890	0
Nem levonható költségek, ráfordítások nyereségadó hatása	0	346
Tárgyévi negatív adóalap adóhatása, amelyre nem lett halasztott adó eszköz képezve	0	49 501
Egyéb	-28 150	382
<b>Adóráfordítás összesen</b>	<b>274 981</b>	<b>174 528</b>
 <b>Effektív adókulcs</b>	 <b>18%</b>	 <b>15%</b>

A Társaság halasztott adóinak egyenlege és alakulása a jelentett években a következő volt:

Halasztott adót keletkeztető tételek halasztott adó hatása	Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás			Eredményben elszámolt halasztott adó		Üzleti kombinációk hatása		
	<i>adatok ezer forintban</i>	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31	2025. év	2024. év	2025. év	2024. év
<b>Nyitó halasztott adó követelés / (kötelezettség)</b>	<b>-68 584</b>	<b>-6 791</b>	<b>2 544</b>					
Befektetett eszközök eltérő értékelése	-670 942	-25 595	-1 475	-645 347	-24 120			
Pénzügyi instrumentumok	0	-16 241	-2 707	16 241	2 819			-16 353
Szerződéses eszközök	-24 755	-54 264	-37 000	29 509	-9 569			-7 695
Negatív adóalap	13 481	27 516	34 390	-14 035	-6 874			
<b>Záró halasztott adó követelés / (kötelezettség)</b>	<b>-682 216</b>	<b>-68 584</b>	<b>-6 791</b>					
				<b>-613 632</b>	<b>-37 744</b>	<b>0</b>	<b>-24 048</b>	
						<b>2025. év.</b>	<b>2024. év</b>	
<b>Eredményhatás</b>				<b>-613 632</b>	<b>-37 744</b>			
Ebből eredménykimutatásban				-64 479	-37 744			
Ebből egyéb átfogó jövedelemben				-549 153	0			

A 2024. és 2025. évben olyan halasztott adót keletkeztető átmeneti különbözetek jelentek meg (lásd a fenti táblázat), amelyek mind az egyes tételek eltérő számviteli és adó szerinti kezeléséből fakadnak.

## 2.9 Lízing ügyletek

A Csoport valamennyi lízing szerződésre az IFRS 16 szabályait alkalmazza, kivéve

- 12 hónapnál rövidebb időszakra szóló bérletek (rövid lejáratú lízingekre vonatkozó mentesség); és
- 1 millió forint alatti újkori értékű eszközökre vonatkozó bérleti/lízing szerződések (kisértékű eszközökre vonatkozó mentesség).

Egy szerződés akkor minősül lízingszerződésnek vagy tartalmaz lízinget, ha ellenérték fejében meghatározott ideig szerződéses jogot biztosít a vevőnek az azonosított eszköz használatának irányítására.

A Társaságnak, mint lízingbe vevőnek a lízing kezdőnapján, azaz azon a napon, amikor a lízingbeadó használatra átengedi a bérbe vett eszközt a Társaságnak, egy használatijog-eszközt és egy lízingkötelezettséget kell megjelenítenie.

A lízingkötelezettség kezdeti értéke a jövőbeni lízingdíj fizetések jelenértékével egyezik meg, míg a használatijog eszköz kezdeti értéke a lízingkötelezettség kezdeti értéke plusz az eszköz bekerülésével összefüggő kezdeti költségek és a futamidő kezdetét megelőzően fizetett lízingdíjak, kapott lízingösztönzők értéke.

A Társaságnak a kezdőnapon a lízingkötelezettséget az addig a napig ki nem fizetett lízingdíjak jelenértékeként kell értékelnie. A lízingdíjakat a lízing implicit lízingkamatlábával kell diszkontálni, amennyiben az könnyen meghatározható. Ha ez a kamatláb nehezen meghatározható, a Társaságnak a legutóbbi ismert kamatlábat kell használnia a diszkontálás során.

A Társaságnak, mint lízingbe vevőnek a lízing kezdőnapján a használatijog eszközt bekerülési értéken kell értékelnie. A használatijog eszköz bekerülési értéke a lízingkötelezettség kezdeti megjelenítéskori értékéből, a kezdőnapon vagy azt megelőzően fizetett lízing díjából és a Társaság kezdeti közvetlen költségeiből áll.

A kezdőnap után a lízingkötelezettség nő a kamatelhatárolás miatt, csökken a kifizetett lízingdíjak miatt; valamint a kötelezettség értéke változhat újraértékelés és a lízingszerződés módosítása miatt.

A lízingkötelezettséget – a pénzügyi kötelezettségekhez hasonlóan – amortizált bekerülési értéken kell értékelnie, a kamatok futamidő alatti egyenletes szétosztásával.

A társaságnak a kezdeti megjelenítést követően a használatijog eszközt a bekerülési érték modell alkalmazásával kell értékelnie, vagyis csökkentve a halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztés miatti veszteséggel és kiigazítva a lízingkötelezettségnek az újraértékelések vagy lízingmódosítások miatti módosításokkal. A használatijog eszköz értékcsökkenésének elszámolása megegyezik a tárgyi eszközök esetén alkalmazandó módszerrel.

A Csoport iroda, parkoló és földterület bérleti szerződésekkel rendelkezik. A NAP Nyrt. mint anyavállalat irodabérleti szerződéseit 2024. végén módosította, melyek eredményeként azok 2025. első negyedévében lezárásra kerülnek. A Csoport 2025. elején új irodabérleti szerződést kötött.

A használatijog eszköz alakulását és egyenlegét a 2.2 pontban mutatjuk be.

A lízingkötelezettségek az alábbiak szerint változtak:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>LÍZING KÖTELEZETTSÉG</b>		
<b>Lízing-kötelezettség január 1-én</b>	<b>25 664</b>	<b>29 529</b>
Lízing módosítás	108 157	-3 236
Kamat elszámolás	3 477	5 964
Árfolyamkülönbözet	-2 834	2 765
Pénzügyi rendezés	-11 480	-9 358
<b>Lízing-kötelezettség december 31-én</b>	<b>122 984</b>	<b>25 664</b>
Rövid lejáratú	18 490	4 063
Hosszú lejáratú	104 494	21 601
<b>Lízing-kötelezettség december 31-én</b>	<b>122 984</b>	<b>25 664</b>

A Csoport teljes, lízingügyletekből származó készpénz kiáramlása 2024-ben 9 358 ezer forint, 2025-ben 11 480 ezer forint.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025. év</b>	<b>2024. év</b>
<b>A LÍZINGEKSEL KAPCSOLATBAN EREDMÉNYBEN ELSZÁMOLT TÉTELEK</b>		
Lízingkötelezettségek után elszámolt kamatráfordítás	3 477	5 963
Használati jog eszközök értékcsökkenése	10 233	7 868
Rövid lejáratú lízingek után elszámolt ráfordítás	0	0
Kisértékű eszközökre vonatkozó, rövid lejáratúnak nem minősülő lízingek után elszámolt ráfordítás	0	0
Lízingkötelezettségek után elszámolt árfolyamkülönbözet	-2 834	2 765
Lízing módosítás eredménye	0	3 184

**2.10 Értékesítés árbevétele**

A Csoport minden vevővel kötött szerződésére az IFRS 15 előírásait alkalmazza. A Csoport bevételei a naperőművek által termelt energia KÁT-METÁR / zöld prémium rendszer keretein belül vagy a szabadpiacon történő értékesítéséből, illetve a kapcsolódó származási garanciák (GO) értékesítéséből származnak.

Az árbevétel elismerésének alapelve, hogy az ígért termékek vagy szolgáltatások vevő számára való átadásának bemutatása érdekében a Társaságnak olyan összegű bevételt kell megjelenítenie, amely azt az ellenértéket tükrözi, amelyre a Társaság az említett termékért vagy szolgáltatásokért várakozása szerint jogosultságot szerez.

Az árbevétel kiszámításakor a Társaságnak figyelembe kell vennie a szerződés feltételeit és az összes releváns tény és körülményt, és a hasonló jellemzőkkel rendelkező szerződésekre és hasonló körülmények között konzisztensen kell eljárnia az elszámolás meghatározásakor.

Az árbevétel meghatározása és elszámolása az IFRS 15-ben részletezett 5 lépéses modell szerint történik.

A naperőművek által termelt villamosenergia értékesítése esetén a kötelelem teljesítése a szerződéssel lefedett időszak alatt folyamatosan történik, az árbevétel is ugyanezen időszak alatt kerül elismerésre, hiszen a vevő a villamosenergiát azonnal felhasználja. Az időszak alatt (over time) teljesített kötelelemhez tartozó bevétel elszámolása azt kell, hogy tükrözze, ahogyan a termék / szolgáltatás kontrolja a vevőhöz kerül. Ennek konzisztens mérésére a számlázás ütemezése használható akkor, ha az megfelelően tükrözi a vevő számára átadott értéket. A Csoport gyakorlatában ez az eset teljesül, hiszen a számlázás a leszállított (és felhasznált) mennyiség alapján történik.

A származási garancia (GO) értékesítése a Csoport normál üzletmenetéhez kapcsolódik, a származási garancia értékesítésére a Csoportnak azon erőművek esetében nyílt lehetősége, ahol ezen egységek a kötelező átvételi rendszeren kívül értékesítettek. A bevétel a származási garancia Csoport általi tényleges értékesítésekor kerül realizálásra, a garancia átírásának időpontjában. Az így kapott bevételt árbevételeként kell elszámolni az immateriális eszköz könyv szerinti értékének kivezetésével egyidejűleg.

<i>adatok forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>ÁRBEVÉTEL</b>		
Villamosenergia értékesítés árbevétele (időszak alatt teljesülő kötelelem)	4 580 344	2 908 109
Származási garancia értékesítés árbevétele (adott időpontban teljesülő kötelelem)	0	4 427
Egyéb értékesítés (adott időpontban teljesülő kötelelem)	1 830	12 132
<b>Összesen</b>	<b>4 582 174</b>	<b>2 924 668</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025. 12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>SZERZŐDÉSES EGYENLEGEK</b>		
vevőkövetelések	311 458	275 603
szerződéses eszközök	0	136
szerződéses kötelezettségek	0	110 447

<b>szerződéses egyenlegek összesen</b>	<b>311 458</b>	<b>386 186</b>
--	----------------	----------------

Az állami támogatásnak minősülő tranzakciók csak akkor mutathatók ki, ha ésszerű bizonyosság van arra, hogy a Csoport teljesíteni fogja a hozzájuk kapcsolódó feltételeket és meg fogja kapni a támogatásokat. Az ilyen összegeket az egyéb működési bevételek között szisztematikusan kell elszámolni azokban az időszakokban, amelyekben a Csoport ráfordításként elszámolja azokat a kapcsolódó költségeket, amelyeket a támogatás kompenzál.

A Csoport tagvállalatai az NHP kamattámogatott hitellel kapcsolatban számolnak el egyéb működési bevételeket amiatt, mert a kedvezményes és piaci kamat közötti különbség állami támogatásnak minősül.

Továbbá a származási garanciához kapcsolódó állami támogatás akkor kerül felvételre működési bevételként a Csoport könyveiben, amikor a megújuló energia letermelésre kerül.

Ezen felül a hitelgaranciadíj támogatást a hitelfutamidő alatt időarányosan kell megjeleníteni párhuzamosan a hitelgarancia díj megjelenítésével.

## 2.11 Egyéb működési bevételek

Az egyéb működési bevételek megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK</b>		
Kamattámogatás	266 552	303 016
Származási garanciák juttatása	57 733	8 391
Lízingmódosítás eredménye	0	3 184
Egyéb	50 817	1 268
<b>Összesen</b>	<b>375 102</b>	<b>315 859</b>

A kamattámogatások az NHP hitelprogram és a Széchenyi Beruházási Hitel GO! keretein belül felvett kamatkedvezményes hitelek vonatkozásában elszámolt halasztott bevétel feloldását tartalmazzák.

**2.12 Anyagjellegű ráfordítások**

Az anyagjellegű ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK</b>		
Naperőmű üzemeltetés, karbantartás	769 817	129 121
Pénzügyi, adó, jogi és egyéb tanácsadás	111 588	108 186
Menetrendezés	2 192	78 855
Könyvelés, könyvvizsgálat	107 866	72 019
Egyéb anyagjellegű ráfordítás	56 158	56 571
Villamosenergia	53 527	43 591
Származási garancia értékesítés ráfordítása	0	21 897
Szerződéskötési költség amortizációja	33 617	20 345
Hitelgarancia díja	14 772	16 403
Iroda üzemeltetés	8 464	6 820
Rendszerhasználat	4 999	5 377
Műszaki tanácsadás	13 405	0
BÉT költségek	0	724
Egyéb irodai költségek	54 931	369
<b>Összesen</b>	<b>1 231 336</b>	<b>560 278</b>

**2.13 Személyi jellegű ráfordítások**

A munkavállalói juttatások tartalmazzák a munkavállalóknak vagy az általuk eltartottaknak adott juttatásokat, és amelyek teljesíthetők közvetlenül a munkavállalóknak, azok házastársainak, gyermekeinek vagy más eltartottjainak, vagy harmadik személyeknek, például biztosítótársaságoknak történő kifizetések (vagy termékek vagy szolgáltatások átadása) révén.

A munkavállalói juttatások kapcsán:

- kötelezettséget akkor kell elszámolni, amikor a munkavállaló a juttatásért cserébe szolgáltatást nyújtott;
- egy ráfordítást akkor kell elszámolni, amikor a Társaság a munkavállaló által a munkavállalói juttatásért cserébe nyújtott szolgáltatásból keletkező gazdasági hasznot élvez.

A Csoportnak jelenleg csak rövid távú munkavállalói juttatásai vannak.

A rövid távú munkavállalói juttatások közé tartoznak például az alábbiak, amennyiben azokat várhatóan kifizetik 12 hónapon belül, miután a munkavállalók a kapcsolódó szolgáltatásokat nyújtották:

- bérek, fizetések és társadalombiztosítási járulékok;
- fizetett éves szabadság és fizetett betegszabadság;
- nyereségrészesedés és jutalmak;
- nem pénzbeli juttatások (mint például egészségügyi ellátás, a lakás, a cégautó, és a termékek vagy szolgáltatások ingyenes vagy kedvezményes juttatása) a meglévő munkavállalók részére.

A fizetett távollétek formájában megvalósuló rövid távú munkavállalói juttatások várható költségét a Társaságnak a következőképpen kell elszámolnia:

- halmozódó fizetett távollétek esetében akkor, amikor a munkavállalók azt a szolgáltatást végzik, amelyek növelik a jövőbeni fizetett távollétekre való jogosultságukat.
- nem halmozódó fizetett távollétek esetében akkor, amikor a távollétekre sor kerül.

A kötelem akkor keletkezik, amikor a munkavállaló olyan szolgáltatást nyújt, amely növeli a jövőbeni fizetett távollétre való jogosultságát. A kötelem fennáll, és azt ki kell mutatni akkor is, ha a fizetett távollétek nem megszolgáltak, bár ilyenkor annak lehetősége, hogy a munkavállaló munkaviszonya azelőtt megszűnik, hogy a halmozott nem megszolgált jogosultságot felhasználta volna, befolyásolja a kötelem értékelését.

A személyi jellegű ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>MUNKAVÁLLALÓI JUTTATÁSOK</b>		
Rövidtávú munkavállalói juttatások	236 093	148 059
Bónuszok	16 271	17 300
Bérrámulékok	28 808	23 793
<b>Összesen</b>	<b>281 172</b>	<b>189 152</b>

A Csoport munkavállalóinak átlagos statisztikai létszáma 2024-ben 8 fő, 2025-ben 7 fő volt.

**2.14 Egyéb működési költségek és ráfordítások**

Az egyéb működési költségek és ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK</b>		
Helyi iparűzési adó	79 810	57 205
Vásárolt származási garancia értékesítése	0	0
Egyéb működési ráfordítás	38 155	5 528
<b>Összesen</b>	<b>117 965</b>	<b>62 733</b>

**2.15 Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai**

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításainak a megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI</b>		
Árfolyam nyereség	631 786	152 355
Bankbetétek kamata	25 754	87 022
Egyéb kamatbevétel	0	34 471
Derivatívák valós értékeléséből származó bevétel	0	15 660
	<b>657 540</b>	<b>289 508</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI</b>		
NHP hitel kamata	720 139	570 829
Árfolyam veszteség	246 987	201 703
Kötvénykötelezettség kamata	50 107	14 952
Pénzügyi eszközök értékvesztése	756	7 266
Egyéb kamatráfordítás	0	7 182
Lízingkötelezettség kamata	3 477	5 963
Derivatívák valós értékeléséből származó ráfordítás	0	1 275
Egyéb	0	1 219
	<b>1 021 466</b>	<b>810 389</b>
<b>Pénzügyi műveletek eredménye összesen</b>	<b>-363 926</b>	<b>-520 881</b>

### 3 rész: EGYÉB PÉNZÜGYI információk

#### 3.1 Kockázatkezelés

Működése során a Csoport különféle kockázatoknak van kitéve. A kockázatkezelés feladata, hogy biztosítsa a Csoport stabil működését, a kockázati kitettséget csökkentse, kiküszöbölje a rendkívüli veszteségeseményeket és ezáltal növelje a Csoport értékét.

#### 3.2 Hitelkockázat

A hitelkockázat annak kockázata, hogy a Csoport partnerei nem teljesítik valamely pénzügyi eszközből vagy vevőkkel kötött szerződésből eredő kötelezettségeiket, amely így anyagi veszteséghez vezet. A Csoport működési tevékenységéből eredően (vevőkövetelések tekintetében), illetve finanszírozási tevékenységéből eredően (hitelintézeteknél elhelyezett betétek, devizaügyletek és egyéb pénzügyi eszközök) hitelkockázatnak van kitéve. A Csoport pénzügyi vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri ezen eszközök kockázatának változását. A bankoknál elhelyezett betétek esetében a Csoport csak elfogadott, jó minőségű hitelintézetekkel köt szerződést. A Csoport hitelkockázatnak kitett eszközeit a 2.3 jegyzet tartalmazza.

Az alábbi táblázat a Csoport vevőköveteléseinek a hitelkockázati kitettségre vonatkozó információkat foglalja össze ezer forintban:

Vevőkövetelések hitelkockázata 2025.12.31						
HUF	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	310 702	0	0	0	756	311 458
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>310 702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>756</b>	<b>311 458</b>

Vevőkövetelések hitelkockázata 2024.12.31						
HUF	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	202 358	6 623	0	0	66 622	275 603
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>202 358</b>	<b>6 623</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 622</b>	<b>275 603</b>

#### 3.3 Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak a kockázata, hogy a Csoport nehézségekbe ütközhet a pénzügyi kötelezettségeinek teljesítése során. A Csoport rövid távú likviditási szükségleteit rövid lejáratú likvid eszközökkel biztosítja, továbbá a likviditási kockázatot folyamatosan nyomon követi és a szabad pénzeszközök megfelelő időtávú lekötésével folyamatosan biztosítja. A Csoport a kötelezettségek vállalásánál is kiemelt figyelemmel van arra, hogy a kötelezettségek esedékessége összhangban legyen a bevételek tervezett befolyásával.

Az alábbi táblázat összefoglalja a Csoport pénzügyi kötelezettségeinek lejáratú struktúráját, beleértve az ezekre a kötelezettségekre fizetendő kamatot az adott pénzügyi időszak végén:

adatok ezer forintban		2025.12.31							
LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
Diszkontálatlan pénzáramok									
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök		213 146	2 008 566	6 376 600	9 232 344	17 830 658	12 536 365	0	12 536 365
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		0	0	0		0	0	0	0
Lízingkötelezettségek		179 395				179 395	0	179 395	179 395
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök		19 375	19 375	46 872		85 621	104 494	18 490	122 984
Szállítók		76 662				76 662	0	76 662	76 662
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		903 556				903 556	0	903 556	903 556
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 392 134</b>	<b>2 027 941</b>	<b>6 423 472</b>	<b>9 232 344</b>	<b>19 075 892</b>	<b>12 640 859</b>	<b>1 178 103</b>	<b>13 818 962</b>

adatok ezer forintban		2024.12.31							
LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
Diszkontálatlan pénzáramok									
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	77 987	1 737 930	2 066 855	6 415 597	11 553 989	21 852 358	14 660 255	1 098 949	15 759 204
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	0	53 000	0	53 000	35 166	0	35 166
Lízingkötelezettségek	1 025	7 036	3 518	10 554	17 590	39 722	21 601	4 063	25 664
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	0	1 394 145	0	0	0	1 394 145	0	1 394 145	1 394 145
Szállítók	4 378 492	0	0	0	0	4 378 492	0	4 378 492	4 378 492
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	313 786	0	0	0	313 786	0	313 786	313 786
<b>Összesen</b>	<b>4 457 504</b>	<b>3 452 896</b>	<b>2 070 373</b>	<b>6 479 150</b>	<b>11 571 579</b>	<b>28 031 502</b>	<b>14 717 021</b>	<b>7 189 435</b>	<b>21 906 456</b>

### 3.4 Piaci kockázat

A piaci kockázat annak kockázata, hogy egy pénzügyi instrumentum valós értéke vagy jövőbeni cash flow-i ingadozni fognak a piaci árak változásai miatt. A piaci kockázat a következő kockázatokat foglalja magában: termékár kockázat, kamatláb kockázat és devizakockázat. A piaci kockázat által érintett pénzügyi eszközök a hitelek és kölcsönök, a lekötött betétek, az adósság- és részvénybefektetések, valamint a származékos pénzügyi eszközök.

#### Termékár kockázat:

A termékár kockázat a Csoport által értékesített termékek árának kedvezőtlen változása miatti nyereségsökkenés kockázatát jelenti.

A Csoport árváltozásnak való kitétsége alacsonynak tekinthető az alábbiak miatt:

- villamosenergia értékesítési szerződéseinek lényeges része a KÁT-METÁR rendszeren belül került megkötésre, amely fix árat biztosít az érintett erőművek számára,
- a KÁT-METÁR rendszeren kívül értékesített energia is döntően fix áron kerül értékesítésre a Csoport vevői felé,
- a Csoport megújuló forrásból történő energia termeléséhez kapcsolódóan származási garanciákat (GO) kap, amelyeket vevőknek vagy az energiatőzsdén keresztül értékesít. Ezen garanciák piaci

árváltozásának ki van ugyan téve a Csoport, azonban az ebből származó árbevétel aránya alacsony a teljes árbevételen belül.

A Csoport energiaértékesítési tevékenységéből eredő nyitott pozíciók nem teljesítik az IFRS 9 szerinti származékos ügylet fogalmát, mivel ezek egyetlen célja a Csoport naperóművei által megtermelt villamos energia értékesítése. Ennek következtében ezen tranzakciók árkockázata nem tartozik a pénzügyi instrumentumokból fakadó termékár kockázatok közé.

#### Kamatláb kockázat:

A kamatláb kockázat a piaci kamatlábak kedvezőtlen változása miatti veszteség kockázatát jelenti.

A kamatláb kockázat a Csoport vezetése szerint mérsékelt, mivel

- a Csoport nem rendelkezik olyan fix kamatozású pénzügyi eszközökkel vagy kötelezettségekkel, amelyeket az eredménnyel szemben valós értéken értékelné (valós érték kockázat), így a kamatlábak változásának nincs hatása a Csoport saját tőkéjére, illetve eredményére, továbbá
- a lekötött betéteken túl nem rendelkezik jelentős változó kamatozású pénzügyi eszközökkel és kötelezettségekkel, így lényeges cash-flow kockázatnak nincs kitéve,
- a Csoport többnyire fix kamatozású (jellemzően a Növekedési Hitelprogram és a Széchenyi Beruházási Hitel GO! keretein belül támogatott) beruházási hitellel rendelkezik, így a kamatlábak változásának nincs kitéve.

A mérlegfordulónapon a Csoport kamatozó pénzügyi eszközeinek és kötelezettségeinek megoszlása a kamatozás szempontjából a következő volt:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>FIX KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Kölcsönkövetelések	0	0
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beruházási és fejlesztési hitel	14 177 546	12 294 167
Kötvénytartozás	176 089	1 332 288
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	0	1 269 355
Lízingkötelezettség	121 875	25 664
Halasztott vételár	60 000	96 967
Egyéb	408	486 201
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>14 535 918</b>	<b>15 504 642</b>

adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31
<b>VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Kölcsönkövetelések	0	12 293
Elkülönített pénzeszközök	994 561	5 906 822
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>994 561</b>	<b>5 919 115</b>
Beruházási és fejlesztési hitel	0	2 023 322
Egyéb	0	0
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>0</b>	<b>2 023 322</b>

Devizakockázat:

A devizakockázat annak a kockázata, hogy egy pénzügyi instrumentum valós értéke vagy jövőbeni cash-flowja ingadozni fog a devizaárfolyamok változása miatt. Az árfolyamkockázat a Csoport funkcionális pénznemétől eltérő devizában denominált pénzügyi instrumentumokon merül fel.

2024-ben a Csoport mindkét akvizícióját, illetve azok követő finanszírozását EUR-ban hajtotta végre, amelyekkel EUR alapú finanszírozási forrásokat nyitott (lásd 2.6 jegyzet). A Csoport EUR alapú kölcsönökkel rendelkező leányvállalatainak az energiaértékesítési szerződésai szintén EUR-ban kerültek megkötésre, így összességében a Csoport HUF/EUR árfolyamváltozásnak történő kitétsége mérsékelte.

Az árfolyamkockázatnak való kitétséget az egyes fordulónapokon az alábbi táblázat szemlélteti, melyben az egyes, funkcionális pénznemen kívüli kitétségek szerepelnek devizanemenkénti bontásban.

2025.12.31				
DEVIZAKOCKÁZAT				
	EUR	ezer forint	konszolidált mérleg	Devizás tétel a konszolidált mérleg %-ában
Vevőkövetelések	311 458	0	311 458	0,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	68 260	926 301	994 561	93,14%
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	378 481	1 991 369	2 369 850	84,03%
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>758 199</b>	<b>2 917 670</b>	<b>3 675 869</b>	<b>79,37%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	4 813 029	7 723 336	12 536 365	61,61%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	61 376	43 118	104 494	0,00%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	434 885	1 206 296	1 641 181	73,50%
Szállítók		76 662	76 662	100,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		922 046	922 046	100,00%
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>5 309 291</b>	<b>9 971 457</b>	<b>15 280 748</b>	<b>65,26%</b>

2024.12.31

## DEVIZAKOCKÁZAT

	EUR	ezer forint	konszolidált mérleg	Devizás tétel a konszolidált mérleg %-ában
Vevőkövetelések	350 160	143 597	275 603	52,10%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	10 476 639	4 296 365	5 919 116	72,58%
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	3 027 876	1 241 702	2 209 673	56,19%
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>13 854 675</b>	<b>5 681 664</b>	<b>8 404 392</b>	<b>67,60%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	16 514 546	6 772 450	14 660 255	46,20%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	56 766	0,00%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	1 146 583	470 202	2 493 094	18,86%
Szállítók	117 740	48 284	4 378 492	1,10%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	317 849	0,00%
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>17 778 869</b>	<b>7 290 936</b>	<b>21 906 455</b>	<b>33,28%</b>

## 3.5 Tőkekezelés

A tőke kezelése során a Csoport célja annak biztosítása, hogy elegendő saját tőke álljon rendelkezésre a Csoport stabil működéséhez, a jogszabályokban előírt tőkemegfeleléshez, valamint a tőkeköltség csökkentése érdekében optimális tőkeszerkezet tartson fenn.

A tőkekezelés elsődleges eszköze a saját tőke nagyságát befolyásoló tulajdonosi döntések (osztalékfizetés, tőkeemelés, stb.) előkészítése.

A Társaság a beszámolóban szereplő időszakban megfelelt a rá érvényes jogszabályi tőkekövetelményeknek, azaz a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:133. § (2) bekezdésében előírt saját tőke jegyzett tőkéhez viszonyított arányának, továbbá a részvénytársaság esetében 3:212. § (2) bekezdésben meghatározott jegyzett tőke szintnek, míg a leányvállalatok a korlátolt felelősségű társaságok esetében elvárt 3:161. § (4) bekezdésben szereplő szintnek.

**3.6 Valós értékhez kapcsolódó közzétételek**

A Csoport pénzügyi instrumentumainak valós és könyv szerinti értékeit az alábbi táblázat mutatja be:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>		<b>2024.12.31</b>	
<b>VALÓS ÉS KÖNYV SZERINTI ÉRTÉKEK</b>				
	Könyv szerinti érték	Valós érték	Könyv szerinti érték	Valós érték
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	0	0	0	0
Vevőkövetelések	311 458	311 458	275 603	275 603
Egyéb rövid lejáratú nem származékos pénzügyi eszközök	994 561	994 561	5 919 115	5 919 115
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	2 369 850	2 369 850	845 611	845 611
<b>Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>3 675 869</b>	<b>3 675 869</b>	<b>7 040 329</b>	<b>7 040 329</b>
<b>Ingatlanok, gépek, berendezések</b>	<b>31 462 866</b>	<b>31 462 866</b>	<b>26 449 599</b>	n.a.
<b>Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beruházási hitelek	14 001 457	13 131 658	14 317 489	14 678 048
Kötvénytartozás	176 089	176 089	1 332 288	1 428 679
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	1 269 355	1 269 355	1 269 355	1 269 355
Lízing kötelezettség	104 494	104 494	25 664	25 664
Halasztott vételár	60 000	60 000	96 967	102 728
Egyéb	1 077 591	1 077 591	486 201	486 201
<b>Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>15 419 631</b>	<b>14 549 832</b>	<b>17 527 964</b>	<b>17 990 675</b>

A nyújtott és kapott kölcsönök esetében azok piacihoz kötött változó kamatozása miatt a valós érték legjobb becslését könyv szerinti értékük jelenti. A pénzeszközök, vevő- és egyéb rövid lejáratú, nem származékos pénzügyi követelések és a szállítói és tartozások könyv szerinti értéke a rövid lejárat miatt hozzávetőlegesen megközelítik a piaci értéküket.

A beruházási és fejlesztési hitelek fix kamatozásúak, ezek valós értéke az elmúlt időszak kamatemelkedése miatt lényegesen különbözik az amortizált bekerülési értéküktől. Ezen hitelek esetében az egyes fordulónapokon közzététel céljából megállapított valós érték meghatározása a diszkontált cash flow módszer alkalmazásával történt, kamatlábként hasonló kockázattal rendelkező hitelek változó kamatlábát véve alapul. A Növekedési Hitelprogram és a Széchenyi Beruházási Hitel GO! keretében kapott kamattámogatás nem került figyelembe vételre a valós érték meghatározása során.

A valós értéken értékelt származékos pénzügyi eszközök valós értékének meghatározása diszkontált cash flow módszerrel történt, az adott piacon megfigyelhető árfolyam-adatok alapján.

Az egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek között főként a lízingkötelezettségeket, illetve az üzleti kombinációkban felmerült, még ki nem fizetett ellenértéket mutatja be a Csoport, amelyek diszkontált jelenértékeken vannak meghatározva, ezért valós értékük megközelítőleg azonos a könyv szerinti értékükkel.

Az alábbi táblázat a valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok esetében alkalmazott értékelési módszereket mutatja be. A valós érték hierarchia egyes szintjei a következőket jelentik:

- 1. szint: azonos pénzügyi instrumentum aktív piacon jegyzett ára;
- 2. szint: egyéb olyan tényezők figyelembevétele, amelyek közvetlenül vagy közvetetten megfigyelhetőek a pénzügyi instrumentumra vonatkozóan;
- 3. szint: olyan tényezők figyelembevétele a pénzügyi instrumentumra vonatkozóan, amelyek piacon nem megfigyelhető adatokon alapulnak (nem megfigyelhető tényezők).

A szintek között nem történt átsorolás.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>		
<b>VALÓS ÉRTÉK HIERARCHIA</b>			
	<b>1. szint</b>	<b>2. szint</b>	<b>3. szint</b>
Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök	0	0	0
<b>Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fix kamatozású beruházási és fejlesztési hitelek		12 654 726	
Fix kamatozású kötvény		1 428 679	
Halasztott vételár		102 728	
<b>Nem valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül</b>	<b>0</b>	<b>14 186 133</b>	<b>0</b>
<b>Ingtatlanok, gépek, berendezések</b>	<b>0</b>	<b>31 462 866</b>	<b>0</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2024.12.31</b>		
<b>VALÓS ÉRTÉK HIERARCHIA</b>			
	<b>1. szint</b>	<b>2. szint</b>	<b>3. szint</b>
Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök	0	0	0
<b>Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fix kamatozású beruházási és fejlesztési hitelek		12 654 726	
Fix kamatozású kötvény		1 428 679	
Halasztott vételár		102 728	
<b>Nem valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül</b>	<b>0</b>	<b>14 186 133</b>	<b>0</b>

### 3.7 Akvizíciókhoz kapcsolódó közzétételek

2024. március 19-én a Csoport megszerezte a L&F Lovas Kft. 100%-os tulajdonrészét, melynek elsődleges feladata napenergia termelése. A felvásárolt társaság beruházási fázisban volt, az elvárt működéshez szükséges kivitelezések még folyamatban voltak a tranzakció időpontjában. A felvásárláskor volt élő szerződése a villamosenergia értékesítésre, azonban nem volt bevételszerző tevékenysége és munkaerőt sem foglalkoztatott.

A Csoport a felvásárlási tranzakciót eszköz beszerzéseként kezeli, mert az nem felel meg az üzleti kombinációk IFRS 3 szerinti definíciójának. A definíció szerint egy üzletnek rendelkeznie kell inputokkal és lényegi folyamatokkal, valamint szükséges hozzá, hogy az inputok és folyamatok együtt outputot állítsanak elő. A megszerzett tevékenységek szempontjából lényegi folyamatokhoz szükséges, hogy azoknak legyen inputja.

A felvásárolt napelempark 2024. május 1-én kezdte meg az elvárt üzembiztonsági szinten történő kereskedelmi működését.

2024. november 26-án a Társaság adásvétel útján megszerezte Zsíros Kakuch Solar Kft. 100%-os tulajdonrészét. A társaság alapvető célja a befejezőközeleli naperőműveinek üzembe állítása, valamint napenergia termelése. A Csoport a felvásárlási tranzakciót eszköz beszerzéseként kezeli, mert az nem felel meg az üzleti kombinációk IFRS 3 szerinti definíciójának.

A kifizetett ellenérték, felvásárolt eszközök és kötelezettségek bemutatását az alábbi táblázat tartalmazza:

<i>adatok forintban</i>	<b>L+F Lovas Kft.</b>	<b>Zsíros Kakuch Kft.</b>
<b>Kifizetett ellenérték</b>		
készpénzben	295 280	580 322
<b>Kifizetett ellenérték összesen</b>	<b>295 280</b>	<b>580 322</b>
<b>Felvásárolt eszközök és kötelezettségek értéke a felvásárlás napján</b>		
Ingatlanok, gépek, berendezések	1 847 369	6 145 254
Vevők	0	29 789
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	0	155 583
Egyéb nem pénzügyi eszközök	191 877	459 887
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	137	0
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 039 384</b>	<b>6 790 513</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	1 028 237	0
Halasztott adó kötelezettség	0	24 048
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	150 233	2 205 978
Szállítók	565 197	4 673 701
Nyereségadó kötelezettség	69	1 421
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	368	676 079
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>1 744 104</b>	<b>7 581 228</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>295 280</b>	<b>-790 715</b>
<b>Eszközre allokált többletérték eszközszerzés miatt</b>	<b>0</b>	<b>1 371 036</b>

adatok ezer forintban	L+F Lovas Kft.	Zsíros Kakuch Kft.
<b>Cash flow elemzés</b>		
felvásárolt vállalat pénzeszközei és pénzeszköz egyenértékesei (a befektetési cash flow-k között)	0	0
Üzleti kombinációkra adott előleg / (felhasználás)	-295 280	0
<b>Nettó pénzmozgás</b>	<b>295 280</b>	<b>580 322</b>

### 3.8 Kapcsolt felek közötti ügyletek

Az IAS 24 szerint a kapcsolt fél olyan magánszemély vagy gazdálkodó egység, amely kapcsolt viszonyban áll a Csoporttal.

A magánszemély vagy közeli hozzátartozója kapcsolt viszonyban áll a Csoporttal, ha a magánszemély:

- ellenőrzést vagy közös ellenőrzést gyakorol a Csoport anyavállalata felett;
- jelentős befolyással rendelkezik a Csoport valamely tagja felett; vagy
- kulcspozícióban lévő vezető a Csoport valamelyik tagjánál

A gazdálkodó egység kapcsolt viszonyban áll a Csoporttal, ha a következő feltételek közül bármelyik teljesül:

- a gazdálkodó egység és a Csoport ugyanazon csoport tagja (tehát minden egyes anyavállalat, leányvállalat és társleányvállalat kapcsolt viszonyban áll egymással);
- az egyik gazdálkodó egység a másik gazdálkodó egység társult vállalkozása vagy közös vállalkozása (vagy olyan csoport tagjának társult vállalkozása vagy közös vállalkozása, amelynek a másik gazdálkodó egység is tagja);
- mindkét gazdálkodó egység ugyanazon harmadik fél közös vállalkozása;
- az egyik gazdálkodó egység egy harmadik gazdálkodó egység közös vállalkozása, a másik gazdálkodó egység pedig a harmadik gazdálkodó egység társult vállalkozása;
- a gazdálkodó egység munkaviszony megszűnése utáni juttatási programot biztosít a Csoport munkavállalói vagy a beszámolót készítő gazdálkodó egységgel kapcsolt viszonyban álló gazdálkodó egység munkavállalói részére;
- a gazdálkodó egység az előző pontban szereplők szerinti magánszemély ellenőrzése vagy közös ellenőrzése alatt áll;
- egy előző pont első alpontja szerinti magánszemély jelentős befolyással rendelkezik a gazdálkodó egység felett vagy a gazdálkodó egységnek (vagy a gazdálkodó egység egy anyavállalatának) kulcspozícióban lévő vezetője.

#### A Csoport felett lényeges befolyással bíró részvényesek

2025. és 2024. december 31-én a Társaságnak nem volt 20%-ot meghaladó részesedéssel bíró részvényese.

Az Igazgatóság tagjai

A beszámolási időszakban az alábbi személyek voltak az Igazgatóság tagjai, ezáltal lényeges befolyással rendelkezve a Társaság működésére:

- dr. Hevér Judit
- Stofa György
- dr. Zavadszky Norbert
- Földvári Gábor
- Telc Ede
- Korányi Tamás
- Korponai Péter
- Szabó Árpád
- Vadas László

A Felügyelő Bizottság tagjai

A beszámolási időszakban az alábbi személyek voltak a Felügyelő Bizottság tagjai, ezáltal lényeges befolyással rendelkezve a Társaság működésére:

- dr. Garamvölgyi Szabolcs György
- Tóthné Rákosa Erika
- Gosztonyi Balázs
- dr. Krizsai János
- dr. Vauver Krisztina Éva

Egyéb kulcspozícióban lévő vezetők

A beszámolási időszakban az alábbi személyek voltak kulcspozícióban, ezáltal lényeges befolyással rendelkezve a Társaság működésére:

- Földvári Gábor (vezérigazgató)
- Korponai Péter (vezérigazgató)

Kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazása

Az alábbi táblázat a vezető tisztségviselők, az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjainak javadalmazásával kapcsolatos kiadásokat mutatja be (adók és társadalombiztosítási járulékok nélkül).

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>JAVADALMAZÁS</b>		
Vezető tisztségviselők javadalmazása	96 350	25 304
ebből: bónusz		
Igazgatóság tagjai	12 049	7 691
Felügyelő Bizottság tagjai	15 960	8 671
<b>Összesen</b>	<b>124 359</b>	<b>41 666</b>

A Csoport a vezető tisztségviselőinek, az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjainak nem folyósított előleget, kölcsönt, a nevükben nem vállalt garanciát.

#### Kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók

Az alábbi táblázatok összefoglalják a kapcsolt felekkel folytatott tranzakciókat, illetve az azokból származó, a jelentési időszak végén fennálló egyenlegeket.

A Csoport 2025. és 2024. során egyedileg nem lényeges szolgáltatásokat (irodabérleti szerződés, weboldal üzemeltetés) vett igénybe kulcspozícióban levő vezetők érdekeltségeitől, melyeknek árazása szintén megfelelt a szokásos piaci feltételeknek, illetve kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei származási garanciákat értékesítettek a Társaságnak.

<i>adatok ezer forintban</i>		2025.			
<b>KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK</b>					
	Árbevétel kapcsolt felektől	Vevőkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Ráfordítások kapcsolt felektől	Tárgyi eszköz beszerzés kapcsolt felekkel szemben	Szállítói kötelezettség kapcsolt felekkel szemben
Lényeges befolyással bíró részvényesek	0	0	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	16 178	0	123
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>379 204</b>	<b>27 892</b>	<b>16 178</b>	<b>0</b>	<b>123</b>

<i>adatok ezer forintban</i>		2025.			
<b>KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK</b>					
	Kamatbevétel kapcsolt felektől	Kölcsönkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Kamatráfordítások kapcsolt felektől	Kölcsöntartozás kapcsolt felekkel szemben	
Lényeges befolyással bíró részvényesek	0	0	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	0	0	0
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<i>adatok ezer forintban</i>		2024.			
<b>KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK</b>					
	Árbevétel kapcsolt felektől	Vevőkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Ráfordítások kapcsolt felektől	Tárgyi eszköz beszerzés kapcsolt felekkel szemben	Szállítói kötelezettség kapcsolt felekkel szemben
Lényeges befolyással bíró részvényesek	379 204	27 892	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	255 856	0	123
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>379 204</b>	<b>27 892</b>	<b>255 856</b>	<b>0</b>	<b>123</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2024.</b>			
<b>KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK</b>				
	Kamatbevétel kapcsolt felektől	Kölcsönkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Kamatráfordítások kapcsolt felektől	Kölcsöntartozás kapcsolt felekkel szemben
Lényeges befolyással bíró részvényesek	0	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	226	0
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>226</b>	<b>0</b>

A Csoport a fentiekben közétetteken túl nem folytatott más tranzakciókat kapcsolt felekkel. A jelentett években a Csoport nem számolt el értékvesztést a kapcsolt felekkel szembeni követelésekre, illetve nem volt garanciák és egyéb függő kötelezettségek kötelezettje kapcsolt felekkel szemben.

### 3.9 Mérlegen kívüli tételek, függő követelések és függő kötelezettségek

A függő követelés olyan lehetséges kötelem, amely múltbeli eseményből származik, és amelynek létezését egy vagy több, nem teljesen a Csoport ellenőrzése alatt álló, bizonytalan jövőbeni esemény bekövetkezése vagy be nem következése fogja megerősíteni.

A Csoport nem jeleníti meg a függő követeléseket, hanem közzéteszi azokat, ha a gazdasági hasznok beáramlása valószínű.

A függő követeléseket folyamatosan értékeli a Csoport.

Függő kötelezettséget mutat ki a Csoport a kiegészítő mellékletében, ha lehetséges kötelme áll fenn múltbeli esemény alapján, amelynek a létezését csak egy vagy több, nem teljesen a Csoport ellenőrzése alatt álló, bizonytalan jövőbeni esemény bekövetkezése vagy be nem következése fogja megerősíteni vagy olyan meglévő kötelme áll fenn, amely múltbeli eseményből származik, de nem mutatta ki céltartalékként mert nem valószínű, hogy gazdasági hasznokat megtestesítő erőforrások kiáramlásához vezet vagy nem lehet megbízhatóan megbecsülni a kötelem összegét.

A Csoport évente felülvizsgálja, hogy fennállnak-e a függő kötelezettség megítélésének a feltételei. Ha változás áll be a körülményekben, a változás időszakában módosítani kell a tranzakció számviteli elszámolását.

A Csoport nem rendelkezik lényeges függő kötelezettséggel vagy követeléssel.

### 3.10 Működési szegmensek

A Csoport szegmensinformációit úgy mutatjuk be, ahogy azokat a Csoport legfőbb működési döntéshozói, a Társaság Igazgatóságának tagjai is rendszeresen megkapnak.

A Társaság Igazgatósága felelős az erőforrások elosztásáért, valamint ezek teljesítményének havi értékeléséért. Az Igazgatóság a Csoport eredményét az Adózott eredmény szintjéig vizsgálja.

A Csoport a fő operatív döntéshozói által rendszeresen áttekintett pénzügyi információk, a mindennapi működés alapján a Társaságot és leányvállalatait egy szegmensenként kezelik.

A Csoport bevételei Magyarországról származnak.

### 3.11 Mérlegfordulónap utáni események

A Csoport a mérleg fordulónapját követő, de az IFRS pénzügyi kimutatások tulajdonos felé jóváhagyásra történő előterjesztését megelőző eseményeket (akár kedvező, akár kedvezőtlen) két csoportba sorolja: módosító, illetve nem módosító események.

A Csoportnál a beszámolási időszak vége, a mérleg fordulónapja: december 31. A Csoportnál az IFRS pénzügyi kimutatások tulajdonos felé jóváhagyásra történő előterjesztésének dátuma 2026. június 25.

A módosító események azok, amelyek olyan körülményeket, tényeket igazolnak, amelyek a mérleg fordulónapján fennálltak. Ezen események hatásai módosítják a pénzügyi kimutatásban elszámolt összegeket.

A nem módosító események olyan tényekre, körülményekre utalnak, amelyek a beszámolási időszak vége után jöttek létre. Ebben az esetben a Csoport nem módosítja a beszámolóban megjelenő összegeket, azonban ezeket a tényeket, körülményeket a kiegészítő mellékletben közlésezi, amennyiben hatásuk jelentős.

2026. március 20-án a Társaság két leányvállalata, a The Art Of Voyage Alfa Kft. és a Tiszai Fény Kft. vállalkozási szerződést kötött villamos energiáról rendszerek (BESS) tervezésére és telepítésére meglévő naperőmű parkjaik mellé.

A vállalkozás folytatása kapcsán lényeges bizonytalanságot nem azonosított a Társaság vezetése, a Társaság vezetése és a tulajdonos eltökélt aziránt, hogy a Társaság folytassa vállalkozási tevékenységét, az ehhez szükséges esetleges intézkedéseket biztosítani fogja, ezért a konszolidált éves beszámoló a vállalkozás folytatásának feltételezésével készült.

A beszámoló fordulónapját követően nem történt egyéb olyan esemény, amely hatása lényeges lenne a Társaság 2025. december 31-én zárult pénzügyi időszakra vonatkozó beszámolójára vagy egyéb közzétételt igényelne.

**3.12 EPS – egy részvényre jutó eredmény**

Az alap EPS kiszámítása: a Társaság törzsrésztvényeseinek tulajdonítható éves nyereség elosztása az év során forgalomban lévő törzsrésztvények számának súlyozott átlagával. Ez a mutató az anyavállalat egy törzsrésztvényének a gazdálkodó egység beszámolási időszak alatt elért teljesítményéből való részesedését mutatja meg.

Az egy részvényre jutó eredmény hígított értéke kiszámításához a Társaság törzsrésztvényeseire jutó eredményt, valamint a forgalomban lévő részvények súlyozott átlagát valamennyi hígító hatású potenciális törzsrésztvény hatásával módosítani kell.

A Csoport alap EPS kalkulációját mutatja a következő táblázat. Nincsenek hígító hatású tényezők a bemutatott időszakokban.

	2025. év	2024. év (módosított)
<b>Alap EPS</b>		
Társaság törzsrésztvényeseinek tulajdonítható éves nyereség (ezer forint)	1 261 029	704 580
Az év során forgalomban lévő törzsrésztvények számának súlyozott átlaga (darab)	8 847 732	8 399 385
<b>Egy részvényre jutó eredmény (forint / részvény)</b>	<b>142,5</b>	<b>83,9</b>

Az év során forgalomban lévő törzsrésztvények számának súlyozott átlaga:

	Kibocsátott db	Saját részvény db	Szavazati jogra jogosító részvény db	napok száma	súly	súlyozva
2024.12.31	8 415 065	15 681	8 399 384	188,00	0,515068493	4 326 258
2025.07.07	9 339 625	15 681	9 323 944	177,00	0,484931507	4 521 474
2025.12.31				365,00		8 847 732

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A NAP Nyrt. részvényeseinek

#### Jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáról

#### Vélemény

Elvégeztük a **NAP Nyrt.** és leányvállalati (továbbiakban együtt: a „Csoport”) 2025. december 31-re végződő üzleti év konszolidált pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2025. december 31-i fordulónapra készített konszolidált pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból – melyben az eszközök, valamint a saját tőke és kötelezettségek összesen egyező végösszege 36.358.030 ezer Ft, valamint az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásból, – melyben az időszak teljes átfogó jövedelem 6.698.542 ezer Ft nyereség –, konszolidált saját tőke változásaira vonatkozó kimutatásából, konszolidált cash-flowra vonatkozó kimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek az összefoglalását is tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

Véleményünk szerint a mellékelt konszolidált pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Csoport 2025. december 31-én fennálló konszolidált vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált jövedelmi helyzetéről, konszolidált cash flow-iról és konszolidált saját tőke változásáról az Európai Unió („EU”) által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban („EU IFRS”) foglaltakkal összhangban, valamint azok minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek (a továbbiakban: „számviteli törvény”) az EU IFRS-ek konszolidált éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó előírásaival összhangban készítették el.

#### A vélemény alapja

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

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

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

## Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések

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

<b>Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések</b>	<b>A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések vonatkozásában elvégzett könyvvizsgálati eljárások</b>
<p><b>Értékesítés nettó árbevétele</b> <i>(Lásd a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz fűzött 2.10. pontban foglalt megjegyzéseket.)</i></p> <p>A Csoport 4.582.174 E Ft összegű árbevételt realizált a 2025. december 31-vel végződő üzleti évben.</p> <p>A realizált árbevétel kiemelten fontos mutató a Csoport teljesítményének megítéléséhez.</p> <p>A bevétel elszámolására akkor kerül sor, mikor az IFRS 15 Vevői szerződésekből származó bevételek elszámolásának kritériumai maradéktalanul teljesülnek, beleértve a fordulónaphoz közeli értékesítéseket is.</p> <p>Az EU IFRS-ek árbevétel megjelenítésével kapcsolatos alapelveinek alkalmazása komplex és jelentős megítéléseket követel meg. A főbb megítélések egyike ezen a területen az annak meghatározására vonatkozó követelményből ered, hogy mikor teljesítenek egy adott teljesítési kötelmet.</p> <p>Az IFRS 15 szerint egy gazdálkodó egység csak akkor jeleníthet meg árbevételt, amikor teljesít egy meghatározott teljesítési kötelmet azáltal, hogy egy ígért terméket vagy szolgáltatást átad egy vevőnek.</p> <p>Az árbevétel megjelenítéséhez a hozzá kapcsolódó kockázatok miatt a konszolidált pénzügyi kimutatásokban lévő lényeges hibás állítás jelentős kockázata társul., ezért ezt a területet kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdésként határoztuk meg.</p>	<p>Az ezen a területen elvégzett könyvvizsgálati eljárásaink többek között az alábbiakat foglalták magukban:</p> <p>Megvizsgáltuk és értékeltük, hogy a Csoport árbevétellel kapcsolatos számviteli politikája összhangban van-e a pénzügyi beszámolási standardok releváns rendelkezéseivel.</p> <p>Elvégeztük az értékesítési folyamat felmérését, melynek során felmértük az adott folyamatban rejlő kockázatokat és a kapcsolódó kontrollok meglétét.</p> <p>A vevők egy mintájára megvizsgáltuk a kapcsolódó értékesítési szerződések legfőbb feltételeit, hogy megértsük az értékesített termékek vagy szolgáltatások feletti ellenőrzés átadásának rendelkezéseit.</p> <p>Az árbevétel valódiságát és pontosságát mintavételes eljárások keretében teszteltük és a mintatételeket alapbizonylatokkal egyeztetettük.</p> <p>A tárgyidőszak végéhez és a követő beszámolási időszak elejéhez közeli értékesítési ügyletek egy mintájára vonatkozóan vizsgáltuk, hogy a kapcsolódó árbevételek a megfelelő időszakban kerültek-e elszámolásra - az előző eljárás eredményei alapján és - azáltal, hogy megvizsgáltuk a mögöttes számlákat, teljesítés igazolásokat.</p>

<p><b>Ingatlanok, gépek, berendezések valós értékének meghatározása</b></p> <p><i>(Lásd a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz fűzött 2.2 pontban foglalt megjegyzéseket.)</i></p> <p>A Csoport jövedelem termelő ingatlan, gépek és berendezéseinek (tárgyi eszközök) értéke az összes eszköz 86,5 %-a, azaz 31.462.866 ezer Ft. A vezetőség külső értékelési szakértő bevonásával évente meghatározza a valós értékét, mivel a Társaság a tárgyévtől az IAS 40 standard valós érték modelljét választotta a jövedelem termelő ingatlanok, gépek és berendezések értékelésére.</p> <p>A tárgyi eszközök értékelésének kérdése jelentős megítélést kíván, mivel a becsült valós érték jelentős mértékben függ olyan alkalmazott kulcsfontosságú feltételezésektől, melyek eredendően bizonytalanok; mint a diszkontáláshoz használt hozam. Emiatt, a jövedelem termelő tárgyi eszközök értékelését kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdésnek tekintettük</p>	<p>Megerősítést szereztünk be a külső felektől a 2025. december 31-én fennálló vevőkövetelésekből. Amennyiben nem érkezett válasz, alternatív eljárásokat végeztünk oly módon, hogy megvizsgáltuk, a kapcsolódó szerződést, és/vagy a banki befolyásokat.</p> <p>Megvizsgáltuk a fordulónapot követően kibocsátott jelentős összegű jóváíró számlákat, hogy nincs-e arra utaló jelzés, hogy az árbevétel nem a megfelelő összegben vagy nem a megfelelő időszakra került megjelenítésre.</p> <p>Ellenőriztük, hogy a Csoportnak az árbevétel megjelenítésével kapcsolatos, a konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő közzétételei megfelelnek-e azoknak követelményeknek, amelyeket a vonatkozó pénzügyi beszámolási keretelvek előírnak.</p> <p>Értékelési szakértőt vontunk be a jövedelem termelő tárgyi eszközök valós értékének meghatározásához használt kulcsfontosságú feltételezések és módszertan vizsgálatához, ellenőriztük a valós érték modellben használt alapadatokat, és értékeltük a külső értékelési szakértők minősítését, hozzáértését és függetlenségét.</p> <p>Értékeltük, hogy a Társaság kiegészítő mellékletében az értékelésre vonatkozó közzétételek teljeseek és megfelelőek, különösen azon feltételezésekre vonatkozóan, amelyekre az értékelési modell a legérzékenyebb.</p> <p>A Csoport tárgyi eszközökre vonatkozó főbb számviteli politika elemek és a tárgyi eszközökkel kapcsolatos információk a konszolidált kiegészítő melléklet 1.9.1. Változások a számviteli politikában és a 2.2 Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog jog eszközök pontjaiban találhatóak.</p>
--	---

## **Egyéb információk: A konszolidált üzleti jelentés**

Az egyéb információk a Csoport 2025. december 31. napján végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős a konszolidált üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában a konszolidált pénzügyi kimutatásokról adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

A konszolidált pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk a konszolidált üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy a konszolidált üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e a konszolidált pénzügyi kimutatásoknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy a konszolidált üzleti jelentés lényeges hibás állítást tartalmaz, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

Véleményünk szerint a Csoport 2025. december 31. napján végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Csoport 2025. december 31-re végződő üzleti évi konszolidált pénzügyi kimutatásaival és a számviteli törvény, valamint az előzőekben felsorolt egyéb más jogszabályok vonatkozó előírásaival.

A konszolidált üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

## **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a konszolidált pénzügyi kimutatásokért**

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

A konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Csoportnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzé tegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló konszolidált pénzügyi kimutatások összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

## **A könyvvizsgáló konszolidált pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatások egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsátunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott konszolidált pénzügyi kimutatások alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük a konszolidált pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Csoport belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Csoport vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a konszolidált pénzügyi kimutatásokban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Csoport nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük a konszolidált pénzügyi kimutatások átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő megjegyzésekben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- A konszolidált éves beszámolóra vonatkozó vélemény nyilvánításához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a Csoporton belüli gazdálkodó egységek vagy üzleti tevékenységek pénzügyi információiról. Felelősek vagyunk a Csoport könyvvizsgálatának,

felügyeletéért és elvégzéséért. Továbbra is kizárólagos felelősséggel tartozunk a könyvvizsgálói véleményünkért.

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

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfeleltünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek és kommunikáljuk feléjük mindazon kapcsolatokat és egyéb kérdéseket, amelyekről észszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a kapcsolódó óvintézkedéseket.

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

Budapest, 2026. június 1.

Elektronikusan aláírta:

Sugár Eszter Szilvia  
2026-06-01 16:46:59 +0200



Sugár Eszter Szilvia

ügyvezető

**K-E-S AUDIT Kft.**

1054 Budapest, Báthori u. 20. 3/1.

MKVK nyilv. sz.:001587

Elektronikusan aláírta:

Váradiné Jassó Marianna  
2026-06-01 16:44:16 +0200



**Váradiné Jassó Marianna**

kamarai tag könyvvizsgáló

MKVK nyilv. sz.: 004193