

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Az MVM Csoport

2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozó

EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok

szerint készített

Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai

Budapest, 2025. szeptember 10.



Mátrai Károly Tamás
vezérigazgató



Fazekas László
gazdasági vezérigazgató-helyettes

Tartalom

I.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	3
1.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS	3
2.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS	5
3.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT CASH FLOW KIMUTATÁS	6
4.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS KIMUTATÁS	8
II.	MEGJEGYZÉSEK AZ ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOKHOZ – ÁLTALÁNOS	10
III.	A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK.....	13
1.	TÁRGYI ESZKÖZÖK ÉS IMMATERIÁLIS JAVAK	13
2.	KÉSZLETEK.....	14
3.	EGYÉB NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	15
4.	ELKÜLÖNÍTETT PÉNZESZKÖZÖK	16
5.	PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ EGYENÉRTÉKESEK	16
6.	JEGYZETT TŐKE ÉS TARTALÉKOK.....	16
7.	HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK	19
8.	CÉLTARTALÉKOK	24
9.	EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK.....	27
10.	ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE	29
11.	EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK	30
12.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK.....	31
13.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	32
14.	ÉRTÉKVESZTÉS ÉS VISSZAÍRÁS	33
15.	EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK	34
16.	NETTÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNY	35
17.	NYERESÉGAADÓK	36
18.	A PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK KÖNYV SZERINTI ÉS VALÓS ÉRTÉKE	38
19.	ÜZLETI KOMBINÁCIÓK.....	49
20.	FÜGGŐ KÖTELEZETTSÉGEK ÉS ELKÖTELEZETTSÉGEK	50
21.	KAPCSOLT FELEK.....	51
22.	SZEGMENS INFORMÁCIÓK	51
23.	A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK VÉGE UTÁNI JELENTŐS ESEMÉNYEK	57

I. ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

1. Évközi tömörített konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás

Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31 auditált
Ingatlanok, gépek és berendezések	1.	2 849 171	2 825 390
Befektetési célú ingatlanok		391	3 785
Goodwill	19.	96 046	97 087
Egyéb immateriális javak	1.	346 580	352 634
Társult és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések		223 263	216 085
Egyéb részesedések		1 510	3 133
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések		7 986	7 641
Származékos pénzügyi eszközök	18.	13 797	35 685
Halasztott adó követelések		28 819	25 948
Befektetett eszközök		3 567 563	3 567 388
Készletek	2.	267 822	360 700
Származékos pénzügyi eszközök	18.	95 904	198 757
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	18.	723 569	880 978
Egyéb nem pénzügyi eszközök	3.	396 074	277 731
Tényleges adó követelés		48 560	15 120
Értékesítésre tartott befektetett eszközök		5 215	30 820
Elkülönített pénzeszközök	4.	78 389	75 651
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	5.	162 544	297 501
Forgóeszközök		1 778 077	2 137 258
Eszközök összesen		5 345 640	5 704 646

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31 auditált
Jegyzett tőke	6.	849 379	849 379
Tőketartalék	6.	51 892	51 892
Eredménytartalék	6.	366 710	483 513
Egyéb tartalékok	6.	732 194	784 273
A társaság tulajdonosaira jutó saját tőke		2 000 175	2 169 057
Ellenőrzést nem biztosító részesedés		720	297
Saját tőke		2 000 895	2 169 354
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	7.	1 260 752	1 160 428
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	55 401	17 185
Hosszú lejáratú céltartalékok	8.	191 170	196 216
Halasztott adó kötelezettség		277 795	286 344
Hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek		26 580	24 846
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		20 945	21 329
Hosszú lejáratú kötelezettségek		1 832 643	1 706 348
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	7.	124 586	260 825
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	94 359	86 757
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	468 275	604 386
Rövid lejáratú céltartalékok	8.	83 357	54 827
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek		31 055	36 352
Értékesítésre tartott kötelezettségek		239	15 086
Tényleges adó kötelezettség		24 902	67 052
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	9.	685 329	703 659
Rövid lejáratú kötelezettségek		1 512 102	1 828 944
Kötelezettségek		3 344 745	3 535 292
Források összesen		5 345 640	5 704 646

2. Évközi tömörített konszolidált átfogó jövedelemkimutatás

Konszolidált átfogó jövedelemkimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Értékesítés árbevétele	10.	2 014 847	2 156 227
Egyéb működési bevételek	11.	572 667	454 088
<i>Működési ráfordítások</i>		2 251 282	2 281 468
Anyagjellegű ráfordítás	12.	1 756 857	1 830 887
Személyi jellegű ráfordítások	13.	183 246	156 571
Értékcsökkenés		141 834	121 597
Céltartalékképzés és –feloldás		-1 533	-5 540
Értékvesztés és visszairás	14.	28 661	13 865
Központi Nukleáris Pénzügyi Alap (továbbiakban KNPA) befizetés		16 994	16 467
Egyéb működési ráfordítások	15.	187 533	189 244
Aktivált saját teljesítmények értéke		-62 310	-41 623
Működési eredmény		336 232	328 847
Pénzügyi bevételek	16.	155 834	157 092
Pénzügyi ráfordítások	16.	204 869	197 106
Pénzügyi műveletek vesztesége		-49 035	-40 014
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény		22 951	9 647
Adózás előtti eredmény		310 148	298 480
Nyerességadó-ráfordítás	17.	88 262	76 433
Adózott eredmény		221 886	222 047
Társaság tulajdonosaira jutó adózott eredmény		221 803	222 114
Ellenőrzést nem biztosító részesedésre jutó adózott eredmény		83	-67
Egyéb átfogó jövedelem, mely a követő időszakokban nem kerülhet az eredményben elszámolásra:		35 572	-46 197
Tárgyi eszközök ártértékelési eredménye (adóhatás figyelembevételével)		36 507	-46 022
Munkavállalói juttatások ártértékelési eredménye (adóhatás figyelembevételével)		-785	-434
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt részesedések valós érték változása (adóhatás figyelembevételével)		-150	259
Egyéb átfogó jövedelem, mely a követő időszakokban az eredménybe kerülhet elszámolásra:		-86 931	186 646
Külföldi pénznem ártértékelési különbözet (adóhatás figyelembevételével)		-44 750	5 405
Külföldi érdekeltségbe történt nettó befektetés fedezeti ügylet eredménye		41 359	-
Cash flow fedezeti ügylet változása (adóhatás figyelembevételével)		-83 093	180 594
Részesedés a tőkemódszerrel értékelt vállalkozások egyéb átfogó jövedelméből		-447	647
Éves egyéb átfogó jövedelem		-51 359	140 449
Teljes átfogó jövedelem		170 527	362 496
Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem		170 469	362 556
Ellenőrzést nem biztosító részesedésre jutó teljes átfogó jövedelem		58	-60

3. Évközi tömörített konszolidált cash flow kimutatás

Konszolidált cash flow kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Időszaki eredmény (adózott eredmény)		221 886	222 047
Értékcsökkenési leírás		141 834	121 597
Ingatlanok, gépek és berendezések és egyéb immateriális javak értékvesztése, selejtezése	14.	26 923	756
Fejlesztési célra kapott támogatás	11.	-3 022	-3 786
Goodwill értékvesztése (+)	14.	2 239	449
Vásárolt CO ₂ kvóta értékvesztése (+)/visszaírása (-)		-20	215
Készletek értékvesztése (+) és visszaírása (-)	14.	113	45
Követelések értékvesztése (+) és visszaírása (-), behajthatatlan követelés kivezetése	14.	-614	12 614
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékvesztése		-	1
Ingatlan, gépek és berendezések és egyéb immateriális javak kivezetésének nyeresége (-)/vesztése (+)		-484	1 279
Értékesítésre tartott befektetett eszközök kivezetésének nyeresége (-)/vesztése (+)		-10 191	-883
Felhasznált CO ₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítás		15 991	3 876
Államilag kiosztott CO ₂ kvóta és saját előállítású hitelesített energiamegtakarítás állományváltozása		-2 300	287
Tárgyévben megtermelt zöld bizonyítvány		-447	-326
Tőkefinanszírozással bevont befektetés nyeresége (-)/vesztése (+), adózás után		-22 951	-9 647
Egyéb részesedések kivezetésének nyeresége (-)/vesztése (+)		-12	-
Ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettség	11.	-10 671	-
Nem realizált devizaárfolyam nyereség (-)/vesztés (+)		-47 598	26 646
Negatív goodwill		-	-500
Kapott osztalék	16.	-138	-12
Kamat bevétel	16.	-6 392	-15 202
Kamat ráfordítás	16.	39 699	39 937
Nyereségadó-ráfordítás	17.	88 262	76 433
Működési tevékenységből származó cash flow működő tőke változás nélkül		432 107	475 826
Készletek változása	2.	93 471	157 080
CO ₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítás beszerzése		-20 401	-408
Értékesítésre tartott eszközök és kötelezettségek változása		1 057	-
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök változása	18.	44 106	460 892
Egyéb nem pénzügyi eszközök változása	3.	-97 743	94 354
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek változása	18.	-113 262	-205 432
Céltartalékok változása	8.	17 132	36 851
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek változása		-17	948
Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek változása	9.	-49 516	-54 988

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Konszolidált cash flow kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek változása		-5 465	-5 292
Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek változása	18.	50 529	-29 978
Elkülönített pénzeszközök változása	4.	-2 738	-25 316
Működési tevékenységből származó cash flow		349 260	904 537
Fizetett nyereségadó		-145 248	-126 881
Működési tevékenységből származó nettó cash flow		204 012	777 656
Kapott osztalék		1 639	3 614
Kapott kamat		6 794	16 367
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése		-210 081	-123 350
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak értékesítése		1 663	479
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékesítése		12 442	1 415
Fejlesztési célra kapott támogatás		34 393	34 264
Kölcsön nyújtás és visszafizetés		-211	65
Leányvállalat és üzleti egység megszerzése, az átvett pénzeszközök (beleértve folyószámla hitelek is) levonása után	19.	-138	-19 405
Egyéb részesedés értékesítése		1 475	1
Társult vállalkozás és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés beszerzése		-303	-2 624
Befektetési tevékenységből származó cash flow		-152 327	-89 174
Fizetett osztalék		-213 546	-15 068
Fizetett kamat		-30 268	-36 446
Tulajdonosokkal kapcsolatos tranzakciók		13 821	-
Hitelek és kölcsönök felvétele	7.	381 764	789 388
Hitelek és kölcsönök törlesztése	7.	-324 839	-1 282 857
Lízingkötelezettség törlesztése		-5 538	-5 678
Nem ellenőrző részesedéssel folytatott tranzakció		-	345
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow		-178 606	-550 316
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása		-126 921	138 166
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején		280 941	244 196
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása		-1 276	1 148
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén	5.	152 744	383 510

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

4. Évközi Tömörített Konszolidált Saját Tőke Változás kimutatás

2024. I. félév

(M Ft-ban)	Megj. III.	Társaság tulajdonosaira jutó												Ellenőrzést nem biztosító részesedésre jutó	Összesen
		Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Eredmény -tartalék	Tartalékok								Összesen		
					Lekötött tartalék	Cash flow fedezeti ügyletek	Tárgyi eszközök értékelési tartaléka	Valós értékelési értékelési tartaléka	Külföldi pénznemmel kapcsolatos átszámítási tartalék	Munka-vállalói juttatások tartaléka	Társult értékelés	Egyéb tartalékok összesen			
Egyenleg 2024.01.01-én - auditált		849 379	51 892	482 705	2 871	-267 087	774 690	919	43 119	-1 384	-520	552 608	1 936 584	142	1 936 726
Tárgyidőszaki eredmény		-	-	222 114	-	-	-	-	-	-	-	-	222 114	-67	222 047
Egyéb átfogó jövedelem		-	-	-	-	180 594	-46 022	259	5 398	-434	647	140 442	140 442	7	140 449
Teljes átfogó jövedelem		-	-	222 114	-	180 594	-46 022	259	5 398	-434	647	140 442	362 556	-60	362 496
Átvezetés az egyéb átfogó jövedelemből az eredmény-tartalékba		-	-	-14	-	-	-	-	-	14	-	14	-	-	-
Lekötött tartalék képzése/feloldása		-	-	-2 226	2 226	-	-	-	-	-	-	2 226	-	-	-
Nem ellenőrző részesedésekkel folytatott tranzakció														345	345
Osztalékfizetés		-	-	-324 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-324 000	-68	-324 068
Egyenleg 2024.06.30-án – nem auditált	6.	849 379	51 892	378 579	5 097	-86 493	728 668	1 178	48 517	-1 804	127	695 290	1 975 140	359	1 975 499

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

2025. I. félév

(M Ft-ban)	Megj. III.	Társaság tulajdonosaira jutó												Ellenőrzést nem biztosító részese-désre jutó	Összesen	
		Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Eredmény -tartalék	Tartalékok											Összesen
					Lekötött tartalék	Cash flow fedezeti ügyletek	Tárgyi eszközök értékelési tartaléka	Valós értékelési tartaléka	Külföldi pénznemmel kapcsolatos átszámítási tartalék	Munka-vállalói juttatások tartaléka	Társult értékelés	Egyéb tartalékok összesen				
Egyenleg 2025.01.01-én - auditált		849 379	51 892	483 513	1 944	57 411	667 025	-670	61 548	-3 730	745	784 273	2 169 057	297	2 169 354	
Tárgyidőszaki eredmény		-	-	221 803	-	-	-	-	-	-	-	-	221 803	83	221 886	
Egyéb átfogó jövedelem		-	-	-	-	-83 093	36 507	-150	- 3 366	-785	-447	-51 334	-51 334	-25	-51 359	
Teljes átfogó jövedelem		-	-	221 803	-	-83 093	36 507	-150	-3 366	-785	-447	-51 334	170 469	58	170 527	
Átvezetés az egyéb átfogó jövedelemből az eredmény-tartalékba		-	-	792	-	-	-	-688	-	-104	-	-792	-	-	-	
Lekötött tartalék képzése/feloldása		-	-	-47	47	-	-	-	-	-	-	47	-	-	-	
Tulajdonossal folytatott tranzakció		-	-	149	-	-	-	-	-	-	-	-	149	-	149	
Konszolidációs kör változása		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	411	411	
Osztalékfizetés		-	-	-339 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-339 500	-46	-339 546	
Egyenleg 2025.06.30-án – nem auditált	6.	849 379	51 892	366 710	1 991	-25 682	703 532	-1 508	58 182	-4 619	298	732 194	2 000 175	720	2 000 895	

II. Megjegyzések az évközi tömörített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz – Általános

A vállalatcsoport bemutatása

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (korábbi nevén MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság, a továbbiakban MVM Zrt., Társaság vagy az Anyavállalat) 1991. december 31-én alakult a jogelőd Magyar Villamos Művek Tröszt átalakulásával.

Az MVM Zrt. Magyarországon bejegyzett zártkörűen működő részvénytársaság, tulajdonosa a részvények 100%-át birtokló Magyar Állam, a Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét az Energiaügyi Minisztérium (továbbiakban EM) gyakorolja 2022. december 1-jétől.

Az MVM Zrt. székhelye 1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.

Az MVM Zrt. és az általa irányított társaságok együttesen (a továbbiakban MVM Csoport vagy Csoport) vertikálisan integrált, nemzeti energetikai vállalatcsoportot alkotnak, amelynek működése lefedi a teljes hazai energiaszektor.

Az MVM Csoport erőművei, villamosenergia átviteli hálózata segítségével, gáz és villamosenergia elosztó hálózatával, valamint gáz és villamosenergia kereskedelmi tevékenységével (nagykereskedelemtől a közvetlen fogyasztói értékesítésig) versenyképes stratégiai holdingként a hazai villamosenergia és gázpiac meghatározó résztvevője, amely szerepet vállal a régió energetikájában és Magyarország biztonságos földgázellátásában négy földalatti gáztároló létesítményének üzemeltetésével. Az MVM Csoport 2024. II. félévében részesedést szerzett a világ egyik legnagyobb mélytengeri földgázmezőjében, az Azerbajdzsán területén lévő Shah Deniz tengeri földgáz- és kondenzátum mezőben is.

Az MVM Csoport látja el a teljes hazai egyetemes földgáz- és villamosenergia-szolgáltatásban érintett, elsősorban lakossági ügyfélkört.

Az évközi tömörített konszolidált beszámoló az IAS 34 Évközi pénzügyi beszámolás standard alapján, és a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal („IFRS”) összhangban lett összeállítva, ahogyan azokat az Európai Unió (a továbbiakban: EU) befogadta (a továbbiakban EU IFRS-ek).

A tömörített konszolidált féléves pénzügyi jelentés nem auditált információ.

Az évközi tömörített konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák az MVM Csoport 2024. június 30-án véget érő hat hónapos időszakra vonatkozó konszolidált, nem auditált, valamint a 2024. december 31-vel végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált, auditált és a 2025. június 30-án végződő hat hónapos periódusra vonatkozó konszolidált, nem auditált számaikat.

A Csoport által alkalmazott lényegesebb számviteli politikák és a kritikus számviteli becslések megegyeznek a 2024. december 31-én végződött év konszolidált éves pénzügyi beszámolójában alkalmazottakkal.

Új és módosított IFRS standardok és értelmezések kezdeti alkalmazása a jelentéstételi időszakban:

IASB ÉS IFRS IC DOKUMENTUMOK	EU által történő befogadás hatálya
Az IAS 21 – Az átváltási árfolyamok változásainak hatásai standard módosítása és kiegészítése a devizák átválthatóságával kapcsolatban, illetve az átválthatóság hiánya esetében alkalmazandó előírásokkal (kiadás dátuma: 2023. augusztus 15.).	2025. január 1.

A módosítások nem gyakoroltak jelentős hatást a Csoport pénzügyi kimutatásaira a jelenlegi vagy a jövőbeni beszámolási időszakokban és az előre látható jövőbeni ügyletekre.

Szezonálitás

Az MVM Csoport egyes tevékenységeire, főként a földgáz- és villamosenergia értékesítésre szezonálitás lehet jellemző. A földgáz tárolási és értékesítési bevételek a téli fűtési szezonban magasabbak, illetve villamosenergia-rendszer éves csúcsterhelései általában télen alakulnak ki, de a klímaberendezések használata már nyáron is egyre nagyobb villamosenergia-felhasználást generál. Ezeket a szezonálitás miatti hatásokat számításba kell venni a féléves pénzügyi információk elemzésekor.

Működést érintő jelentős hatások

Az előző év gazdasági helyzete és azt okozó folyamatok és befolyásoló körülmények áthúzódtak erre az évre is, az elhúzódó kereskedelmi és geopolitikai feszültségek 2025. I. félévben is bizonytalan világ gazdasági környezetet okoztak. A megkötött és kilátásba helyezett vámmegállapodások feltételei és várható reálgazdasági hatásai régióként jelentősen eltérnek, Magyarországra gyakorolt hatása bizonytalan, de inkább negatív. A lassú európai konjunktúra a hazai kilátásokat is csökkentette, mivel Magyarország kereskedelmi kitettsége és a globális ellátási láncba való mély beágyazottsága miatt az exportlehetőségek mérséklődtek.

A Központi Statisztikai Hivatal adatai szerint Magyarország bruttó hazai terméke 2025. I. negyedévében a nyers adatok alapján stagnált, míg a szezonálisan kiigazított adatok 0,4 %-os visszaesést mutatnak az előző év azonos időszakához képest. A jegybanki alapkamat 2024 szeptembere óta nem változott, az inflációra vonatkozó tényadatok az előrejelzésekkel ellentétben stabilan 4% fölött alakultak 2025. I. félévében.

Az országok többségében mérséklődött az infláció az idei év első felében, ugyanakkor a második negyedév során az áremelkedési dinamika kismértékű gyorsulása figyelhető meg. Előretekintve a vámok inflációs várakozásokat emelő hatása, a világpiaci élelmiszerárak folytatódó emelkedése, valamint a piaci szolgáltatások továbbra is erős árdinamikája felfelé mutató kockázatot jelentenek. Az energiaárak változékonysága mérséklődött az első félévben.

Az MVM Csoport diverzifikált tevékenységi portfólióval rendelkezik, az energetikai értéklánc szinte minden elemében jelentős eszközökkel, pozíciókkal bír, illetve tevékenysége Magyarország mellett a régió egyéb országaira, elsődlegesen Csehországra is kiterjed. Az MVM Csoport tevékenysége 2024. augusztus 30-tól azerbajdzsáni szénhidrogénkitermeléssel bővült. A bizonytalan gazdasági és geopolitikai környezet növekedésre gyakorolt negatív, inflációt erősítő hatásai az MVM Csoport tevékenységét is érintik.

Az MVM Zrt. és a leányvállalatok vezetése folyamatosan nyomon követik a megváltozott üzleti, gazdasági körülmények Csoportra gyakorolt hatásait, és az egyedüli részvényes Magyar Állam részéről az illetékes kormányzati szervekkel rendszeresen egyeztetnek a szükséges

intézkedésekről annak érdekében, hogy az MVM Csoport továbbra is legmagasabb színvonalon szolgálja ki partnereit, valamint képes legyen megvalósítani 2035-ig stratégiai programját.

Változások a számviteli politikában és közzétételekben

A konszolidált pénzügyi kimutatások adatainak transzparensőbb prezentálása érdekében a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásában az alábbi lényeges prezentációs módosítások történt az előző időszakhoz képest.

Energiahatékonysági kötelezettségi rendszer (EKR) keretében teljesítendő energiamegtakarítás

Az MVM Csoport, mint energiaszolgáltató az EKR kapcsán évente meghatározott arányban köteles energiamegtakarítást elérni. Ezt vagy saját maga által megvalósított energiahatékonysági beruházással vagy energiahatékonyság-javító intézkedéssel, vagy más szereplők által generált hitelesített energiamegtakarítás (HEM) megvásárlásával tudja teljesíteni.

Az MVM Csoport az EKR keretében teljesítendő energiamegtakarításra képzett céltartalék képzést, felhasználást és megszüntetést, valamint a kötelezettség teljesítése miatti ráfordítást – a CO₂ kvóta kötelezettséghez hasonlóan – a Céltartalékképzés és –feloldás, valamint az Egyéb működési ráfordítása sorok helyett az Anyagjellegű ráfordítások között mutatja ki. Az MVM Csoport által megvalósított energiahatékonysági beruházásokhoz kapcsolódó EKR teljesítési kötelmet a Csoport az Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek helyett a Céltartalékok között mutatja ki. A módosítások csak átsorolást jelentenek, nincsenek hatással a mérlegfőösszegre, a működési/adózott eredményre és a saját tőkére.

Tőzsdei kereskedelmi ügyletekkel kapcsolatos követelések/kötelezettségek

Az MVM Csoport a tárgyévben a nyitott tőzsdei tömegáru ügyletek valós értékével kapcsolatban fizetett és kapott letéteket (ún. variation margint) partnerenként nettó módon mutatja ki az egyéb nem pénzügyi eszközök és egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek között, mivel a gazdálkodó egységnek jogilag kikényszeríthető joga van a megjelenített összegek egymással szembeni beszámítására, és szándéka szerint nettó módon/egyidejűleg rendezi az érintett a tételeket.

A számviteli politika módosítását az IAS 8 – Számviteli politika, becslések és hibák standard előírásai szerint retrospektív módon mutatja be a Csoport. A módosítás az előző évi pénzügyi kimutatások érintett soraira gyakorolt hatása az alábbi:

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (M Ft-ban)	2024.12.31. Közzétett	2024.12.31. Módosított	2024.01.01. Közzétett	2024.01.01. Módosított
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	873 021	880 978	1 565 280	1 601 558
Egyéb nem pénzügyi eszközök	556 751	277 731	1 037 501	333 508
Forgóeszközök	2 408 321	2 137 258	3 811 522	3 143 807
Eszközök összesen	5 975 709	5 704 646	7 025 452	6 357 737
Rövid lejáratú céltartalék	51 555	54 827	55 663	55 878
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	977 994	703 659	1 366 009	698 079
Rövid lejáratú kötelezettségek	2 100 007	1 828 944	3 142 895	2 475 180
Források összesen	5 975 709	5 704 646	7 025 452	6 357 737

Konszolidált átfogó jövedelemkimutatás (M Ft-ban)	2024. I. félév nem auditált - Közzétett	2024. I. félév nem auditált - Módosított
Működési ráfordítások	2 281 468	2 281 468
Anyagjellegű ráfordítás	1 823 004	1 830 887
Céltartalékképzés és –feloldás	-8 642	-5 540
Egyéb működési ráfordítások	200 229	189 244
Működési eredmény	328 847	328 847

Konszolidált cash flow kimutatás (M Ft-ban)	2024. I. félév nem auditált Közzétett	2024. I. félév nem auditált Módosított
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök változása	485 260	460 892
Egyéb nem pénzügyi eszközök változása	-280 542	94 354
Céltartalékok változása	35 604	36 851
Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek változása	296 787	-54 988
Működési tevékenységből származó nettó cash flow	777 656	777 656

III. A pénzügyi kimutatások tételeihez kapcsolódó megjegyzések

1. Tárgyi eszközök és immateriális javak

Beruházások

A 2025 I. félévében a Csoport 186 515 M Ft értékben szerzett be tárgyi eszközöket és egyéb immateriális javakat, míg a 2024. I. félévi érték 119 614 M Ft volt.

A tárgyidőszaki beszerzések értékét főként a hálózatfejlesztések, az erőművi rekonstrukciók beruházások határozzák meg.

Értékesítések

A jelentett félévekben nem volt jelentős értékesítés.

Értékvesztés

Az MVM Csoport a befektetett eszközökre 2025. I. félévben összesen 28 489 M Ft értékvesztést (selejtezés nélkül) számolt, mely részletesen a III. 14. megjegyzésben kerül bemutatásra.

Beszerzési elkötelezettségek

Az MVM Csoport tárgyi eszközökre és immateriális javak beszerzésére vonatkozó szerződéses elkötelezettségei 344 241 M Ft-ot tettek ki 2025. június 30-án, míg ez az érték 2024. június 30-án 60 633 M Ft volt. A tárgyidőszak végi elkötelezettségek főként hálózátfejlesztésekre és atomerőművi felújításokhoz, illetve a Mátra CCGT erőmű építéséhez kapcsolódnak.

2. Készletek

(M Ft-ban)	2025.06.30 nem auditált	2024.12.31. auditált
Áruk	227 650	323 301
Alapanyagok	25 289	23 508
Késztermékek és befejezetlen termelés	4 542	3 866
Egyéb anyagok	10 341	10 025
Összesen	267 822	360 700

A készletek csökkenését főként az MVM Csoport földgázkészletének változása befolyásolta. A csökkenést egyrészt a szezonális igényeknek megfelelő készletszint-csökkenés, másrészt a gázárak csökkenése és a forint-euró árfolyam változásának következtében a ki- és betár árkülönbözet okozta.

A készletek vonatkozásában elszámolt értékvesztés és visszaírás 2025. I. félévben 113 M Ft volt, melynek jelentős részét az erőművi tartalékalkatrészek értékvesztése tette ki.

3. Egyéb nem pénzügyi eszközök

(M Ft-ban)	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31. auditált
Rezsivédelmi és egyéb ki nem emelt támogatás	131 654	88 781
ÁFA követelések	106 491	95 494
Adott előlegek	69 925	42 147
Tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos követelések	26 753	-
Költségek elhatárolása	24 133	15 745
Tartalék alkatrész és tartozék	24 084	20 105
VET elszámolásokból eredő követelések	5 623	5 557
Vevőkkel kötött szerződések megszerzése során felmerült inkrementális költségek	1 379	1 443
Egyéb hatósággal szembeni követelés	735	670
LNG terminál használatához kapcsolódó követelés	-	5 057
Egyéb ki nem emelt különféle követelés	5 297	2 732
Összesen	396 074	277 731

Rezsivédelmi és egyéb ki nem emelt támogatás

Ezen a soron belül kerül kimutatásra a rezsivédelmi alpból származó tényleges átutalt támogatásnak és a tény zárasi adatok alapján kalkulált, tárgyévre eső ellentételezés összegének a különbözete, mely a hatályos jogszabályok értelmében a következő évi igényhez kapcsolódó kifizetések korrigálásával kerül pénzügyileg rendezésre. További jelentős tétel a jogszabály alapján a rendszerbiztonsági szolgáltatás ellentételezésre járó, de még nem térített követelés.

ÁFA követelések

Az általános forgalmi adó értékéből jelentős tétel a vevőtől kapott előlegekhez kapcsolódó áfa követelés.

Adott előlegek

Az adott előlegekből jelentős tétel a Mátra CCGT erőmű építése kapcsán a beruházásra, továbbá a nukleáris üzemanyag készlet beszerzésére, illetve több Társaság földgáz és villamosenergia beszerzésére, valamint szponzori tevékenységre adott előleg összege.

Tartalék alkatrészek és tartozékok

A tartalék alkatrészek és tartozékok jelentős része a Csoport villamosenergia termeléséhez szükségesek, és rövid-távon szolgálják a vállalkozások tevékenységét.

Egyéb ki nem emelt különféle követelés

Az egyéb ki nem emelt különféle követelés növekedéséből jelentős tétel a tartozik egyenlegű szállítók változása.

4. Elkülönített pénzeszközök

Az elkülönített pénzeszközök összetétele az egyes években a következő:

(M Ft-ban)	2025.06.30 nem auditált	2024.12.31. auditált
MÁK villamosenergia hálózatok fejlesztésre adott, illetve egyéb támogatási előleg	23 549	18 540
Kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási díj	10 385	19 069
KÁT elkülönített betétszámla	10 924	7 304
Egyéb elkülönített pénzeszközök	33 531	30 738
Összesen	78 389	75 651

Az elkülönített pénzeszközök tárgyidőszaki 2 738 M Ft-os növekedését az alábbi tételek egyenlegeinek együttes változása határozta meg.

A MÁK támogatási előlegek az egész éves kiadások fedezetéül szolgálnak, ezért az évközi egyenleg magasabb az év eleji nyitó egyenlegnél.

A kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási díj esetében a csökkenés oka a várható távhőtámogatási igények pontosabb ismerete, ezért kisebb a rezsivédelmi alaphoz nyújtott fedezeti igény és annak a fel nem használt értéke.

KÁT esetében a magasabb pénzeszköz a téli és nyári termelés időszakos eltéréseiből adódik (nyáron magasabb a termelés), másrészt a hó végéig befolyt bevételekből a termelői kifizetések még nem történtek meg.

Az egyéb elkülönített pénzeszközök között kerül elszámolásra a hálózat csatlakozáshoz letétbe helyezett biztosítékok, illetve a projektársaságok elkülönített óvadéki számlái.

5. Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek

Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek (M Ft-ban)	2025.06.30 nem auditált	2024.12.31. auditált
Pénztár	43	42
Bankbetét	162 501	297 459
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	162 544	297 501
Folyószámla hitelek (lásd III. 7. megjegyzést)	-9 800	-16 560
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek a cash-flow kimutatásban	152 744	280 941

6. Jegyzett tőke és tartalékok

Jegyzett tőke

Az MVM Zrt. jegyzett tőkéje 106 172 431 db törzsrészvényből áll, mely teljes egészében pénzügyileg a Társaság rendelkezésére lett bocsátva. A részvények névértéke egyenként 8 000 Ft.

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

A Társaság részvényeinek 100%-át a Magyar Állam birtokolja, 2022. december 1-jétől az Energiaügyi Minisztérium által tulajdonosi jogait és kötelezettségeit egyedüli részvényesként gyakorolja.

2024-ben és 2025. I. félévében a jegyzett tőkében nem történt változás.

(darab)	Törzsrészvény	ebből Saját részvény
Darabszám 2023.12.31-én	106 172 431	-
Darabszám 2024.12.31-én	106 172 431	-
Darabszám 2025.06.30-án	106 172 431	-

Tőketartalék

A tőketartalék egyrészt az MVM Tröszt gazdasági társasággá való átalakulása során keletkezett 31 257 M Ft, másrészt a 2020-as évben az eredménytartalékból a tőketartalékba történő 20 635 M Ft-os átsorolás eredménye. A tőketartalék összegében ritkán következik be változás, ennek az az oka, hogy a tőketartalék közvetlenül nem felosztható, összege csak bizonyos esetekben változhat (eszközkivonással együtt járó tőketartalék-kivonás, illetve a saját tőke többi elemébe történő átvezetés).

Eredménytartalék

A Csoport eredménytartaléka az előző évek felhalmozott eredményeinek a tulajdonosoknak kifizetett osztalékkal csökkentett értékét tartalmazza.

A kifizetett osztalék mértéke a következő:

(M Ft-ban)	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31. auditált
Fizetett osztalék	339 500	324 000
Egy részvényre jutó osztalék az MVM Zrt.-nél (Ft/részvény)	3 198	3 052

A 2024-es évben az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 27/2024 (IV.24.) számú határozata alapján 324 000 M Ft osztalék pénzbeli juttatásban történő teljesítéséről döntött, amelyből – a már pénzügyileg rendezett osztalékelőlegén túl fennmaradó – 15 000 M Ft kifizetése a 2024. I. félévében megtörtént a tulajdonos felé.

Az MVM Zrt. 2024. június 30-án végződő időszakra vonatkozó közbenső mérlege alapján a Társaság Egyedüli Részvényese 57/2024. (XI.12.) számú határozata alapján 126 000 M Ft osztalékelőlegről döntött, mely kifizetése pénzbeli átutalás formájában teljesült.

A 2025-ös évben az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 14/2025 (IV.28.) számú határozata alapján 339 500 M Ft osztalék pénzbeli juttatásban történő teljesítéséről döntött, amelyből – a már pénzügyileg rendezett osztalékelőlegén túl fennmaradó – 213 500 M Ft – kifizetése a 2025. I. félévében megtörtént a tulajdonos felé.

A 2025. áprilisában az MVM Zrt. és az EM tulajdonosi joggyakorlása alá tartozó, Pro M Zrt. adásvételi szerződést kötött az MVM Zrt. 100%-os leányvállalatának, az MVM NET Zrt. üzletrészáért eladásáról. A tranzakció zárása 2025. április 30-án történt meg. Mivel közös

ellenőrzés alatt álló gazdálkodási egységek közötti tranzakciónak minősült az értékesítés, ezért annak eredménye saját tőkén belül az eredménytartalékban került elszámolásra.

Lekötött tartalék

A lekötött tartalék tartalmazza a Csoportnak a jogszabály alapján lekötött tartalékként kimutatandó tökeelemeit.

Egyéb tartalékok – Valós értékelés értékelési tartaléka

Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt eszközként a Csoport főként a PannErgy Nyrt.-ben lévő részesedését tartja nyilván.

Egyéb tartalékok – Tárgyi eszközök értékelési tartaléka

Az átértékelési tartalék tartalmazza az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. nukleáris technológiai eszközeinek az átértékelt érték modell szerinti értékelésének eredményét, mely nem felosztható.

Egyéb tartalékok – Cash flow fedezeti ügyletek értékelési tartaléka

A Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza) ügyleteket köt és azokat cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be. A fordulónapon nyitott fedezeti célú származékos ügyletre vonatkozólag a Csoport fedezeti hatékonyság vizsgálatot végzett, melyek során hatékornak minősültek az ügyletek.

Egyéb tartalékok – Munkavállalói juttatások tartaléka

A Csoport a meghatározott juttatási programokból (munkaviszony megszűnése utáni juttatások) származó aktuáriusi nyereséget és veszteséget az egyéb átfogó jövedelemben számolja el.

Egyéb tartalékok - Külföldi pénznemmel kapcsolatos átszámítási tartalék

Ez a tartalék egyrészt a külföldi érdekeltségek pénzügyi beszámolójának átforgatásából adódik a konszolidált beszámoló prezentációs pénznemére, másrészt a külföldi érdekeltségbe történt nettó befektetés fedezeti ügyletének hatékony részéből.

7. Hitelek és kölcsönök

Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök

(M Ft-ban)	Hosszú lejáratú bankhitel	Hosszú lejáratú kötvénytartozás
2024.01.01. - auditált	832 125	501 092
Növekedés	1 019 675	271 325
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	55 734	-
Törlesztés	- 920 382	-
Átsorolás rövid lejáratú hitelek közé	- 673 982	-
Devizás ártértékelés	4 155	70 686
2024.12.31 - auditált	317 325	843 103
Növekedés	356 512	816
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	225	-
Törlesztés	- 162 562	-
Átsorolás rövid lejáratú hitelek közé	- 7 543	-
Devizás ártértékelés	- 2 448	- 84 676
2025.06.30 – nem auditált	501 509	759 243

A Csoport tárgyidőszak végén fennálló hosszú lejáratú hiteleinek és kötvénytartozásainak értéke: 1 260 752 M Ft, mely alakulását az alábbi főbb tényezők befolyásolták:

- A hosszú lejáratú kötvények könyv szerinti értékére a diszkont lebontása és a devizás árfolyamkülönbségek voltak hatással.
- 2025. évben 2027-ben lejáró K&H Bankkal refinanszírozási és általános vállalatfinanszírozási célú 26 Mrd Ft/60 M EUR keretösszegű rülirozó szerződés került megkötésre, melyből a tárgyévi lehívást követően az időszak végén fennálló hosszú lejáratú hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 60 M EUR (24 Mrd Ft).
- Az Európai Befektetési Bankkal (EIB) devizában fennálló beruházási célú hitelek hosszú és éven belül esedékes állománya 139,9 M EUR (55,9 Mrd Ft), az egyes lehívások lejáratára 2025., 2036. és 2037. években van, a MAVIR ZRt. tulajdonában lévő áramátviteli hálózat megerősítésének és bővítésének finanszírozását szolgálják. A tárgyidőszakban devizás lehívás nem történt a hitelből, a tárgyidőszaki törlesztés 4,8 M EUR.
- A beruházási célú, forintban lehívott hitelek állományából (hosszú és rövid lejáratú kötelezettség együttes összege hitelkezdeti költségek nélkül 136,9 Mrd Ft) a jelentősebbek:
 - = Az EIB-vel kötött 15-15 éves futamidejű (lejáratukat tekintve 2027-2039. évek) hitelek (85,3 Mrd Ft) a MAVIR ZRt. tulajdonában lévő áramátviteli hálózat

megerősítésének és bővítésének, a Magyar Földgáztároló Zrt. tulajdonában levő tárolók felújításának, továbbá az MVM Démász Áramhálózati Kft. és az MVM Émász Áramhálózati Kft. hálózatfejlesztési beruházásainak finanszírozását szolgáló beruházási hitelkeret szerződések alapján kerültek lehívásra. A tárgyévi törlesztés 1,47 Mrd Ft.

- = Továbbá a Nemzetközi Beruházási Bankkal (IIB) kötött és a Magyar Fejlesztési Bank (MFB) által 2022.03.30-i dátummal átvett, illetve az MFB-vel kötött 15-15 éves futamidejű hitelszerződések (51,6 Mrd Ft) az MVM Főgáz Kft. és az MVM Égáz-Dégáz Zrt. gázhálózat fejlesztési beruházásainak finanszírozása céljából jöttek létre, melyre a tárgyév során további lehívás nem történt, törlesztés 968 M Ft.
- A Bank of China Limited Magyarországi Fióktelepe hitelintézettel 2022. május 6-án megkötésre, majd 2024. október 14-én módosításra került egy jelenleg 400 millió EUR keretösszegű, általános vállalatfinanszírozási célú, több devizás rulírozó hitelszerződés. A tárgyidőszakban történt lehívásokat és törlesztéseket figyelembe véve a fordulónap végén fennálló hosszú lejáratú kötelezettsége (hitelkezdeti költségek nélkül) 175 M EUR (69,9 Mrd Ft).
- A Társaság 2021. március 25-én 100 milliárd forint keretösszegű hitel-megállapodást írt alá egy három hazai bankból álló konzorciummal, ahol az ügynöki feladatokat az OTP Bank Nyrt. látja el. A hitel futamideje 10 év, a hosszú lejáratú forrás az MVM Csoport üzleti stratégiájának megvalósítását segíti elő. Az időszak végén fennálló hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 59 Mrd Ft, melynek az éven belül esedékes része 10 Mrd Ft.
- 2021. évben 2026-ban lejáró (OTP Bank, mint ügynök és hitelező, valamint további 11 hitelező) refinanszírozási és általános vállalatfinanszírozási célú 500 millió EUR keretösszegű rulírozó szerződés került megkötésre, melyből a tárgyévi lehívásokat és törlesztéseket követően az időszak végén fennálló hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 250 M EUR (99,8 Mrd Ft).
- A megújuló energiatermelést folytató társaságok a tárgyidőszak végén fennálló projekthiteleinek értéke (hitelkezdeti költségek nélkül) 78,5 Mrd Ft (ebből a rövid lejáratú rész 6,4 Mrd Ft), melynek főbb tételei a Hitelbiztosítékok alfejezetben kerül bemutatásra.
- Az eredetileg 2017. évben (az UniCredit Bank mint ügynök és 13 bankkal) leszerződött, azóta többször módosított, jelenleg 225 Mrd Ft keretösszegű, egyoldalú hosszabbítási opciót tartalmazó refinanszírozási és általános vállalatfinanszírozási célú rulírozó hitelkeretszerződésből a tárgyévi lehívásokat és törlesztéseket követően az időszak végén lehívott állomány nem volt.
- 2022. október 14-én a Csoport 3 éves futamidejű 250 millió EUR keretösszegű általános vállalatfinanszírozási célú rulírozó hitelszerződést kötött az ICBC Austria Bank GmbH-val. A tárgyidőszak során lehívott teljes hitelkeretösszeg visszatörlesztését követően az időszak végéig újabb lehívás nem történt, fennálló kötelezettséggel a Társaság nem rendelkezik.

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök

<i>M Ft-ban</i>	Folyó- számla hitel	Hosszú lejáratú hitelek rövid lejáratúba sorolt része	Egyéb rövid lejáratú kölcsön és hitel	Rövid lejáratú kötvény- tartozás	Fizetendő kamatok elhatá- rolása	Összesen
2024.01.01. – auditált	1 386	198 472	123 815	-	6 210	329 883
Növekedés	15 348	-	173 642	-	9 683	198 673
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	-	1 086	2	-	155	1 243
Csökkenés	- 122	-	-	-	- 6 210	- 6 332
Átsorolás	-	673 982	-	-	-	673 982
Törlesztés	-	- 767 609	- 174 056	-	-	- 941 665
Devizás ártértékelés	- 52	170	4 923	-	-	5 041
2024.12.31. – auditált	16 560	106 101	128 326	-	9 838	260 825
Növekedés	-	30	9 502	14 904	11 962	36 398
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	215	65	61	-	-	341
Csökkenés	- 6 975	-	-	-	- 9 838	- 16 813
Átsorolás	-	7 543	-	-	-	7 543
Törlesztés	-	- 87 211	- 75 066	-	-	- 162 277
Devizás ártértékelés	-	- 27	- 1 404	-	-	- 1 431
2025.06.30. – nem auditált	9 800	26 501	61 419	14 904	11 962	124 586

Az MVM Zrt. 100 milliárd forint keretösszegű belföldi kötvényprogramja keretében 2025. június 6-án 15 milliárd forint össznévértékű, 2026. március 6-án lejáró, évi 6,25%-os fix kamatozású, intézményi befektetőket célzó kötvény került kibocsátásra. A kötvénykibocsátásból származó forrásokat az MVM Csoport általános vállalatfinanszírozási célokra, stabil likviditási pozíciójának további erősítésére fogja felhasználni. A kötvények könyv szerinti értékére ezen kívül a diszkont lebontása volt hatással.

Egyéb rövid lejáratú hitelek között meghatározó tételek a Csoport által eredetileg 2022-ben kötött és utoljára 2024. évben módosított 130 M EUR (52 Mrd Ft) összegű (hitelkezdeti költség nélkül)

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

rövid határidős hitel, amit a China Construction Bank biztosít, valamint a BNP Paribastól (8 271 M Ft) CIB Banktól (7 000 M Ft) és az Erste Banktól felvett (2 500 M Ft) rulírozó hitelei.

A Csoport az MFB-vel szembeni, valamint a Vseobecná úverová szlovákiai bankkal szembeni rövid rulírozó hitelét a tárgyévben visszafizette.

Hitelbiztosítékok

Hitel	Hitelfelvevő	Biztosíték
MFB Projekt hitel	MVM ZG Solar Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2025.06.30-án 17 514 M Ft.
KH Projekt hitel	MVM ZG Solar Star Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2025.06.30-án 2 099 M Ft.
Erste Projekt hitel	Rába Energy Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaságok valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2025.06.30-án 3 948 M Ft.
OTP Projekt hitel	“4D Energetika” Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaságok valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2025.06.30-án 8 846 M Ft.
Uncredit Bank Zrt. (mint ügynök és 3 bank)	Innovolt Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2025.06.30-án 36 490 M Ft.
MBH Bank Nyrt.	Tatooine SolarPark Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2025.06.30-án 9 582 M Ft.

Az MVM Zrt. egyéb hitelei nem-biztosított, közép és hosszú lejáratú hitelszerződések, amelyekben az MVM Zrt. nem ad semmilyen tárgyi biztosítékot a bankoknak, és ezért a piaci sztenderd kötelezettségvállalási klauzuláknak és pénzügyi kovenánsoknak kell megfelelnie, amely megszegése a hitelszerződések felmondását vonhatja maga után.

Hitelkovenánsok

A Csoport 2024-ben és 2025 I. félévében minden hitelkovenánst teljesített. A hitelszerződések alapján a korrigált EBITDA és a kamat ráfordítások arányának nagyobbnek kell lennie 3-nál, valamint a nettó adósság és az EBITDA arányának kisebbnek kell lennie 4,5-nél.

8. Céltartalékok

Rövid és hosszú lejáratú összesen (M Ft-ban)	2025.06.30 nem auditált	2024.12.31 auditált
Rekultivációs és környezetvédelmi kötelezettség	171 763	168 765
CO ₂ kvóta és HEM	45 106	22 858
Elkerülhetetlen kötelmet tartalmazó szerződések	41 538	44 921
Egyéb	16 120	14 499
Összesen	274 527	251 043

Rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok

A rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok megjelenítését az MVM Csoport környezetvédelmi jogszabályokból eredő kötelezettségei indokolják.

Földgáztárolók rekultivációjára képzett céltartalék

Az MVM Csoport négy tárolójának (Hajdúszoboszló, Zsana, Kardoskút, Pusztaederics) teljes rekultivációjára képzett céltartalék értéke az egyenlegből 37 805 M Ft (2024-ben: 35 127 M Ft). A rekultivációs céltartalék kalkulációjához a fajlagos adatokat (kútfelszámolás, környezet helyreállítás költségei) az illetékes bányakapitányság által jóváhagyott műszaki terv szolgáltatta. A céltartalék értéke a kamathatás következtében 1 210 M Ft-tal nőtt, céltartalékképzés miatt 1 468 M Ft-tal nőtt. A becslésváltozását döntően a kockázatmentes hozam várakozások csökkenése miatti céltartalék növekedés okozza. A felszámolandó kutak száma összesen 246 db (2024-ben: 246 db), mely tartalmazza az aktív és megfigyelő kutakat. A tároló bezárással kapcsolatos üzleti feltételezések nem változtak, a hajdúszoboszlói, a pusztaedericsi és a kardoskúti tárolók rekultivációja 2035-ben, a zsanai tárolóé pedig 2047-ben várható.

Ezen felül 2025 I. félévben a várható mezőfelhagyási munkálatokra 213 M Ft (2024-ben: 213 M Ft) kút rekultivációs céltartalék került kimutatásra egy kútra vonatkozóan. Továbbá telephelyi talajszennyezéssel kapcsolatban a mérések és szakértői vélemények alapján 1 477 M Ft (2024-ben: 1 534 M Ft) környezetvédelmi céltartalék került kimutatásra.

Mátrai erőműhöz tartozó bányabezárásra és környezetvédelmi kötelezettségekre képzett céltartalék

Az MVM Csoport 2023. évben felülvizsgálta kötelezettségeit és új tanulmányokat készítettett a mátrai erőműhöz tartozó bánya bezárási és környezetvédelmi kötelezettségeinek alátámasztására, amely szerint 2033-ig lezárulnak a munkálatok. (Az erőmű lebontására jogszabály nem ír elő kötelezettséget. Az erőmű telephelyének nagy része a lignites üzem befejezése után is használatban marad, mivel az új termelő egység(ek) a meglévő utakat, építményeket, épületeket használni fogják, az állagmegóvás folyamatosan történik.)

2025. I. félévben 1 554 M Ft céltartalék került felhasználásra, továbbá képzésre került 1 663 M Ft céltartalék, valamint 1 214 M Ft kamathatás került elszámolásra, így a céltartalék fordulónapi egyenlege 39 182 M Ft-ra nőtt. (2024. év: 37 859 M Ft).

Gázmező felhagyásra, rekultivációjára képzett céltartalék

A Shah Deniz egy jogi személyiséggel nem rendelkező Joint Venture (JV) partnerség, amelyet a Shah Deniz Termelés Megosztási Szerződés / Production Sharing Agreement („SD PSA”) partnerei nevében a BP („Operátor”) üzemeltet.

Az PSA 14.2. pontja alapján a Szerződő Felek közös letéti számlát ún. „Felhagyási alap”-ot hoznak létre az SD mező felhagyásának finanszírozására. A felhagyási alap nem haladhatja meg az összes CAPEX 10%-át. Az alaphoz juttatott összes pénz OPEX-ként megtérülő költségnek minősül. 2027-től kezdődik a termelésfelhagyási költségekhez való hozzájárulás. A Szerződő Felek a szénhidrogén 70%-ának kitermelése után kötelesek hozzájárulást fizetni a felhagyási alapba. Az alapba történő befizetések 2027 és 2045 közötti időszakra becsülik.

2025. I. félévben a Mezőfelhagyási kötelezettségre képzett céltartalék értéke a kamathatás következtében 1 327 M Ft-tal nőtt, 1 051 M Ft céltartalék képzésére került sor, továbbá devizás ártértékelés következtében 4 620 M Ft-tal csökkent a céltartalék. Ezeknek együttes hatására a céltartalék fordulónapi egyenlege 34 823 M Ft volt (2024. év: 37 065 M Ft)

Óbudai Gázgyár rekultivációjára képzett céltartalék

Az egykori Óbudai Gázgyár (és kisebb részben a Dél-Pesti telephelyek) területének talaj- és talajvíz szennyezése kármentesítési beavatkozásának várható költségeire céltartalékot képzett az MVM Csoport.

Az Óbudai Gázgyár területén ismert környezetszennyezéssel kapcsolatos költségekből az E.ON Beteiligungen GmbH és Budapest Főváros Önkormányzata 8 750 M Ft, illetve 1 500 M Ft összeg megtérítését vállalta MVM Csoport részére, amely követelés a Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések között kerül kimutatásra jelenértéken.

2025. I. félévben a céltartalék értéke a kamathatás következtében 394 M Ft-tal nőtt, a becslésváltozás következtében 1 637 M Ft-tal nőtt, ezeknek együttes hatására a céltartalék fordulónapi egyenlege 37 184 M Ft volt (2024. év: 35 153 M Ft). A becslésváltozást főként a kockázatmentes kamatláb csökkenése miatti céltartalék növekedés okozta. A kármentesítés végrehajtására vonatkozó engedélyezett műszaki tartalomban a korábbiakhoz képest nem történt változás. A rekultivációs feladatok elvégzésével kapcsolatos közbeszerzési pályázat előkészítésre került, de még nem került jóváhagyásra és kiírásra.

Folyékony radioaktív hulladék hosszú távú kezelésére képzett céltartalékok

Az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. a termelés során keletkező kis és közepes aktivitású folyékony hulladék kezelésének kötelezettségére képzett céltartalékot, melynek felhasználása és a keletkező hulladékok miatti képzése is folyamatos, a 2020. évtől növekvő ütemben történik a feldolgozás az előző évekhez képest egy új technológia bevezetésének következtében. A céltartalék összegének becslését a hulladék feldolgozásának tervezett költsége, a várható ipari termelői árindex és a diszkontálás során alkalmazott átlagos kamat befolyásolja.

2025. I. félévben 49 M Ft céltartalék került felhasználásra, 347 M Ft céltartalék képzésére került sor, valamint 435 M Ft kamathatás került elszámolásra, a céltartalék fordulónapi egyenlege így 13 918 M Ft (2024. év: 13 185 M Ft).

A céltartalék becslésváltozását a diszkontáláshoz alkalmazott kamat csökkenése miatti céltartalék növekedés indokolja, amit mérsékel az ipari termelői árindex várható csökkenése miatti céltartalékváltozás.

A fenti kötelezettségek teljesítéséhez várhatóan szükséges erőforrásokat nem fedezi az MVM Csoport által a nukleáris létesítmények leszerelésére és a hulladékkezelésre vonatkozóan az Alapba befizetett összeg, így ezekre a Csoportnak céltartalékot kell képeznie.

Oroszlányi erőműbezárásra és rekultivációra képzett céltartalék

Az oroszlányi erőmű és zagyterek rekultivációjára, illetve kapcsolódó egyéb rekultivációs és környezetvédelmi kötelezettségre képzett céltartalék értéke 2024. év végén 8 594 M Ft volt.

A céltartalék értéke 2025 I. félévben a kamathatás következtében 313 M Ft-tal nőtt, a céltartalék felhasználás miatt 2 138 M Ft-tal csökkent, továbbá 356 M Ft céltartalék képzésére került sor, a céltartalék fordulónapi egyenlege így 7 125 M Ft.

A Vértesi Erőmű Zrt. 2016. január 1-től villamos és hőenergia termelést illetve értékesítést nem folytat. A MEKH az Oroszlányi Erőmű vonatkozásában 2022. szeptember 5-ei hatállyal visszavonta a Vértesi Erőmű Zrt. villamosenergia-termelői és távhőtermelői működési engedélyét.

2022. szeptember 9-én a Veolia Csoport átvette az Oroszlányi Erőmű eszközparkját. Az új tulajdonos célja az erőmű felújítása és korszerűsítése, majd vegyes tüzelésű, többségében biomassza és kisebb részben anyagában már nem hasznosítható, de energetikai célra előkészített szelektált hulladék (SRF) bázison történő újbóli üzembehelyezése. A tevékenységhez szükséges zagyteret a Csoport biztosítja, ezért az oroszlányi Erőmű másodlagos anyaglerakó 5-6. sz. kazettáinak rekultivációja várhatóan nem indul el, ezért céltartalék képzéssel ebben az esetben nem kell számolni.

CO₂ kvóta és HEM

2025. I. félévben jelentős összegű céltartalék képzés történt a kibocsátási adatok alapján a CO₂ kvóta igény fedezetére. A CO₂ kvóta céltartalék képzés évközbéli jelentős növekedésének oka, hogy a piaci gyakorlatnak megfelelően a társaságok a CO₂ kvóta jelentős részével év végével számolnak el. A CO₂ kvóta céltartalék képzés mértékét jelentősen befolyásolja a termelési volumen, a CO₂ kvóta trendszerűen növekedő piaci ára és az EUR/HUF árfolyam változása.

Elkerülhetetlen kötelmet tartalmazó szerződésekre képzett céltartalékok

Hátrányos szerződések miatt képzett céltartalék

Ezen a soron kerül kimutatásra a Szeged-Arad földgázszállító vezetéken 2030-ig lekötött kapacitás várhatóan meg nem térülő költsége a fordulónapra diszkontált értéken (2025. I. félévben: 11 957 M Ft, 2024-ben: 16 506 M Ft).

Emellett jelenik meg a Csoport már meglévő hátrányos gázkereskedelmi szerződéseire képzett, illetve jogszabályból eredő kötelmére képzett céltartaléka, mely kötelmek teljesítésével kapcsolatban elkerülhetetlen veszteségek prognosztizálhatók az üzleti tervezés időhorizontján. A céltartalék állománya a Csoport mindenkor középtávú üzleti terve, illetve legjobb tudomása szerinti feltételezései alapján került meghatározásra a beszámoló fordulónapjára diszkontált értéken. (2025 I. félévben: 29 581 M Ft, 2024-ben: 28 415 M Ft).

9. Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek

(M Ft-ban)	2025.06.30 nem auditált	2024.12.31 auditált
Támogatási előleg, illetve passzív időbeli elhatárolása	312 680	278 150
Ügyfélszerződésekhez kapcsolódó kötelezettség	197 161	232 497
Költségvetéssel kapcsolatos	86 472	95 111
ÁFA	69 594	78 366
Munkavállalókkal kapcsolatos további adók és járulékok	8 498	8 073
SZJA	3 886	3 848
Energiaadó	1 879	2 665
Vízkezelési használati díj	1 429	1 485
Egyéb adókötelezettség	1 186	674
Tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos kötelezettségek	40 129	74 122
KÁT elszámolásból eredő kötelezettség	35 423	8 334
Extraprofit adó	2 342	3 120
Kapacitásaukciónak eredményének passzív időbeli elhatárolása	3 148	7 583
Egyéb	7 974	4 742
Összesen	685 329	703 659

Az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek előző időszakhoz viszonyított változását elsősorban az ügyfélszerződésekhez kapcsolódó kötelezettség, a tőzsdei ügyletekhez kapcsolódó kötelezettségek, valamint az ÁFA kötelezettség csökkenése határozta meg. Ezt ellensúlyozta a támogatási előleg, illetve passzív időbeli elhatárolása, valamint a KÁT elszámolásból eredő kötelezettség növekedése.

Támogatások

2025. I. félévében a támogatási előlegek összege 86 242 M Ft (2024. év: 61 397 M Ft), míg a támogatásokhoz, hálózatfejlesztési hozzájáruláshoz kapcsolódó passzív időbeli elhatárolás 178 338 M Ft (2024. év: 166 254 M Ft) és az egyéb eszközökhöz kapcsolódó passzív időbeli elhatárolás 48 100 M Ft (2024. év 50 499 M Ft).

2025 I. félévében 520 034 M Ft állami, illetve Európai Uniótól kapott támogatás-folyósítás történt, melyek közül az alábbiak a legjelentősebbek:

- A Csoport a 289/2022. (VIII. 5.) kormányrendelet „a veszélyhelyzet idején a villamos energia és földgáz egyetemes szolgáltatás változatlan feltételek szerinti nyújtását biztosító rezszivédelmi szolgáltatásról” értelmében rezszivédelmi szolgáltatás biztosításáért ellentételezésre jogosult. A kijelölt Minisztériummal aláírt szerződéssel, illetve a vonatkozó törvényi szabályozással összhangban kerül elszámolásra az ellentételezés. Az MVM Csoport részére a 2025. I. félévében 484 279 M Ft került folyósításra támogatásként a magyar rezszivédelmi szolgáltatás ellentételezésére. További jelentős tétel a Debrecen Gazdasági Övezet bővítésével összefüggő infrastruktúra fejlesztésére kapott 25 775 M Ft összegű állami támogatás.

A Csoport a tárgyidőszakban 21 M Ft támogatást utalt vissza, amely a támogatás elszámolást követően fel nem használt előleget tartalmazta.

A támogatások értékét ezen felül a nem állami, illetve nem Európai Uniótól kapott támogatás-folyósítás, korábbi támogatási összeg visszafizetése és a támogatásokból vásárolt eszközök értékcsökkenésével arányos feloldás összege okozta.

10. Értékesítés árbevétele

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Földgáz-értékesítés*	1 066 843	1 112 818
Villamosenergia-kereskedelem*	593 937	688 191
Átvitel, rendszerirányítás, rendszerszintű szolgáltatások	159 676	181 027
Földgáz és villamosenergia elosztói árbevétel	94 270	81 342
Gazdasági, számítástechnikai, mérnöki és egyéb szolgáltatások	45 981	50 315
Hőértékesítés	17 530	20 768
Kőolaj-értékesítés	15 824	-
Hálózat- és technológiai szerelés	11 861	11 447
Tárolói árbevétel	8 925	10 319
Összesen	2 014 847	2 156 227

* A jelölt sorok esetében az összehasonlító adatokban átsorolás történt a kategóriák között a transzparensőbb prezentálása érdekében

Bázisidőszakhoz viszonyítva a Csoport értékesítés bevétele 141 380 M Ft-tal csökkent.

A földgázértékesítésből származó árbevétel 2025. I. félévben 1 066 843 M Ft, amely 45 975 M Ft-tal 4%-kal alacsonyabb az előző időszakhoz képest. A 2024. év végi piaci áremelkedés 2025. év elején folytatódott, és csak a II. negyedévben volt csökkenés megfigyelhető. 2024. I. félévben a földgáz tőzsdei átlagára (TTF) 29,9 EUR/MWh volt, ezzel szemben – 2025. év azonos időszakában – az átlagár 42,1%-kal magasabban, 42,5 EUR/MWh szinten alakult. Az értékesített földgázmennyiség az előző évhez képest csökkent, az alacsonyabb nagykereskedelmi értékesített volument részben ellensúlyozta az egyetemes szolgáltatás keretében értékesített magasabb mennyiség, illetve a 2024 szeptemberében megkezdett upstream tevékenységhez köthető földgázértékesítés. A nagykereskedelmi értékesítés átlagára a piaci árakkal összhangban növekedett, míg a kiskereskedelmi értékesítési árak alacsonyabb szinten alakultak.

A villamosenergia-kereskedelemből származó bevétel 2025. I. félévben 593 937 M Ft-tal, 14%-kal alacsonyabb a 2024. I. félévi értéknél, amit a nagy- és kiskereskedelmi átlagárak 2025. I. félévi alacsonyabb szintje okozott. Az árcsökkenésből adódó árbevétel kiesést mérsékelte a magasabb nagykereskedelmi és egyetemes szolgáltatás keretében értékesített villamos energia értékesített mennyiség a bázisidőszakhoz képest.

Az átvitel, rendszerirányítás, rendszerszintű szolgáltatásokból származó árbevétel 21 351 M Ft-tal csökkent 2024. I. félévhez képest abból eredően, hogy a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal határozatának értelmében 2025. január 1-től 6,8 Ft/kWh-ról 4,8 Ft/kWh-ra csökkent az átviteli rendszerhasználati díj összege, ugyanakkor a villamosenergia-forgalom 4%-kal bővült.

A földgáz- és villamosenergia-elosztói árbevétel 12 928 M Ft-tal magasabb a 2024. I. félévéhez képest a magasabb elosztott volumenek, valamint amiatt, hogy a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal határozatainak értelmében 2025. január 1-től a villamosenergia elosztói forgalmi díjak növekedtek.

Az exportból származó árbevétel értéke 937 956 M Ft, mely a teljes nettó árbevétel 47%-a.

11. Egyéb működési bevételek

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Támogatások	537 146	437 185
Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök	11 387	1 158
Ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettség	10 671	-
Elosztókat megillető nettó kompenzáció	6 193	2 677
Káresemény, kártérítés, kötbér, bírság	3 900	9 490
Elengedett kötelezettségek, térítés nélkül átvett eszközök	1 433	1 043
Tárgyévben megtermelt zöld bizonyítvány	447	326
Üzleti kombináció kapcsán elszámolt bevétel	-	500
Egyéb bevételek	1 490	1 709
Összesen	572 667	454 088

Támogatások

A támogatások között a legjelentősebb tétel a rezsivédelmi támogatás 507 008 M Ft összegben, melynek részletes bemutatása a III. 9. megjegyzésben található.

További jelentős tétel a rendszer biztonsági szolgáltatás ellentételezésére 22 893 M Ft értékben, a távhőszolgáltatás működésére 3 444 M Ft összegben, valamint a tárgyi eszközökre és immateriális javak megvalósulására kapott állami és EU-s támogatáshoz kapcsolódó bevétel 3 022 M Ft értékben.

Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök

Az MVM Csoport a 2025. I. félévben 10 355 M Ft nyereséget ért el a tárolói párnagáz értékesítésén.

Ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettség

Az ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettségből származó bevétel 2025. I. félévi egyenlege a Csoport azerbajdzsáni telephelyére jutó nyereségadó kötelezettség átvállalt összege (10 671 M Ft). A közös megállapodás értelmében az Azerbajdzsáni Köztársaság Állami Olajalapja (SOFAZ) a közös megállapodásban részes felek nyereségadófizetési kötelezettségét helyettük és nevükben teljesíti az állami költségvetés részére.

Elosztókat megillető nettó kompenzáció

A villamosenergia elosztókat megillető nettó kompenzáció az átviteli rendszerirányító által teljesítendő kompenzáció és a villamosenergia elosztók által az átviteli rendszerirányítónak teljesítendő kompenzáció nettó összegét tartalmazza. A tárgyidőszaki növekedés oka, hogy magasabb az országos rendelkezésre álló energia mennyisége, valamint a villamosenergia elosztókat megillető kompenzáció aránya növekedett a tavalyi évhez képest.

12. Anyagjellegű ráfordítások

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Földgáz beszerzés	1 136 869	1 256 161
Villamosenergia beszerzés	395 855	368 517
Összesen továbbértékesített energia beszerzési költsége	1 532 724	1 624 678
Rendszerszintű szolgáltatások	37 617	37 252
Szabályozási energia	34 074	23 213
Energiabeszerzés átviteli veszteségre	4 574	13 435
Egyéb rendszerirányítási költségek	997	1 681
Összesen rendszerirányítói tevékenység költségei	77 262	75 581
Upstream tevékenység közvetlen ráfordítások	34 187	0
Villamos energia és hőtermeléshez felhasznált vásárolt energia költsége	19 403	24 348
Karbantartási és egyéb anyagköltségek	57 386	49 786
CO ₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítás költség	35 895	56 494
Anyagjellegű ráfordítások összesen	1 756 857	1 830 887

Továbbértékesített energia beszerzési költsége

A továbbértékesített energia beszerzési értéke csökkent (-91 954 M Ft) az előző időszakhoz képest.

A földgázbeszerzés értéke 119 292 M Ft-tal csökkent, döntően az alacsonyabb volumen miatt, azonban a 2025. év első felében megfigyelhető magasabb piaci árak (42,1%-kal növekedtek 2024. I. félévéhez képest) növelték a beszerzés értékét.

A villamosenergia beszerzés költsége 27 338 M Ft-tal növekedett a magasabb árak és beszerzett mennyiségek együttes hatására.

Rendszerirányítói tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások

A rendszerszintű szolgáltatások értéke az előző évi szinten alakult.

A szabályozási energia ráfordítás 46,8%-os növekedésének oka főként az árak növekedése, melyet az alacsonyabb Csoporton kívülről beszerzett energia mennyisége mérsékelte.

Az átviteli veszteségre beszerzett energia értéke 66%-kal csökkent, főként a beszerzési átlagár és beszerzési mennyiség csökkenése miatt.

Upstream tevékenység közvetlen ráfordítások

Az Upstream tevékenység az MVM Csoportnál 2024 szeptemberében a Shah Deniz gázmezőben történő részesedés szerzésével egyidejűleg jelent meg. A földgázszállításhoz és a szénhidrogén kitermeléséhez kapcsolódó igénybevett szolgáltatások költségei szerepelnek a közvetlen ráfordítások között.

Villamos energia és hőtermeléshez felhasznált vásárolt energia költségek

A Villamos energia és hőtermeléshez felhasznált vásárolt energia költségek csökkenését elsősorban a földgáz felhasználás költségeinek csökkenése okozta (2025. I. félév: 16 579 M Ft, 2024. I. félév: 21 094 M Ft).

Karbantartási és egyéb anyagköltségek

A karbantartási és egyéb anyagköltségek 7 600 M Ft-os növekedést mutatnak, mely főként a tartalékalkatrészek költségek (+1 754 M Ft) és az egyéb anyagok költségeinek (+7 852 M Ft) emelkedéséből, valamint a karbantartási költségek (-1 631 M Ft) csökkenéséből ered.

CO₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítási költség

A CO₂ kvóta/hitelesített energiamegtakarítás (továbbiakban HEM) anyagköltségének jelentős tételei a felhasznált kvóták/HEM-ek értékének és az elszámolási kötelezettség miatt képzett, illetve felhasznált céltartalék egyenlege.

Előző évhez képest a csökkenést a CO₂ kvóta elszámolására képzett céltartalék változása okozta, mely az alacsonyabb CO₂ kibocsátásból ered.

13. Személyi jellegű ráfordítások

<i>(M Ft-ban)</i>	2025 I. félév nem auditált	2024 I. félév nem auditált
Bérköltség	138 274	118 238
Bérfelárulások	22 401	19 104
Személyi jellegű egyéb költségek	22 571	19 229
Összesen	183 246	156 571

A személyi jellegű ráfordítások értéke összességében 26 675 M Ft-tal növekedett, melyet egyrészt az átlagos statisztikai létszám növekedése, másrészt az MVM Csoporton belül elfogadott 2025. évre vonatkozó bérmegállapodás alapján történő bérfejlesztés okozott. A béremelés mértéke 2025. február 1-től csoportszinten átlagosan 9% (éves szinten: 8,25%) volt.

A személyi jellegű egyéb költségek között mutatja ki a Csoport meghatározott hozzájárulási program alapján nyugdíj- és egyéb jóléti alapokba fizetett összegeket. A meghatározott hozzájárulási programok alapján elszámolt ráfordítás 2025 I. félévben 6 687 M Ft volt (2024 I. félév: 5 766 M Ft).

Átlagos csoportszintű statisztikai állományi létszám

<i>Átlagos statisztikai állományi létszám (fő)</i> <i>Munkavállalók besorolása *</i>	2025 I. félév nem auditált	2024 I. félév nem auditált
Fizikaiak	6 382	6 389
Szellemiek	13 372	12 829
<i>Állományba tartozók összesen</i>	<i>19 754</i>	<i>19 218</i>
<i>Állományon kívüliek</i>	<i>0</i>	<i>29</i>
Összesen	19 754	19 247

* Az átlagos statisztikai létszám a havi átlagos létszámadatok 6 hónapra vetített átlaga, függetlenül a tagvállalat tárgyévre eső működési időszakától.

14. Értékvesztés és visszairás

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Befektetett eszközök értékvesztése	29 357	1 465
<i>Immateriális javak értékvesztése</i>	2 373	794
<i>Tárgyi eszközök értékvesztése</i>	26 116	134
<i>Immateriális javak selejtezése</i>	16	15
<i>Tárgyi eszközök selejtezése</i>	852	522
Befektetett eszközök visszaírt értékvesztése	- 195	- 260
<i>Immateriális javak visszaírt értékvesztése</i>	-	- 20
<i>Tárgyi eszközök visszaírt értékvesztése</i>	- 195	- 240
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékvesztése	-	1
Készletek értékvesztése (lásd III. 2. Megjegyzés)	113	45
Készletek visszaírt értékvesztése (lásd III. 2. Megjegyzés)	-	-
Egyéb nem pénzügyi eszközök értékvesztése és visszairása, behajthatatlan követelés	-	-
Nem IFRS 9 szerinti értékvesztés és visszairás	29 275	1 251
Követelések értékvesztése	15 245	19 980
Követelések visszaírt értékvesztése	-15 859	- 7 366
IFRS 9 szerinti értékvesztés	- 614	12 614
Összesen	28 661	13 865

A 2025. I. félévben a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztésből 26 450 M Ft-ot a fotovoltaiikus erőművek tárgyi eszközeire (24 077 M Ft), a kapcsolódó goodwill-ra (2 238 M Ft), valamint egyéb immateriális eszközeire (135 M Ft) a kötelező átvételi rendszer (KÁT) szabályainak megváltozása miatt elszámolt értékvesztés tett ki. A 7/2025. (I. 31.) Korm. rendelet értelmében a kötelező átvételi árak indexálása a veszélyhelyzet végéig, de legkésőbb 2029.12.31-ig nem alkalmazható, amennyiben a megelőző év azonos időszakához viszonyított aktuális (utolsó) éves fogyasztói árindex alapján az infláció mértéke a 6%-ot nem éri el.

Követelésekre elszámolt értékvesztés, valamint a visszaírt értékvesztés legnagyobb részét az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. vevőköveteléseinek értékvesztése (14 856 M Ft), illetve értékvesztésének visszairása (-12 769 M Ft) tette ki.

15. Egyéb működési ráfordítások

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Elosztói tevékenységhez és tömeges számlázáshoz kapcsolódó ráfordítások	51 837	55 321
Műszaki, informatikai, üzemeltetési szolgáltatások költségei	33 453	31 100
Közüzemi díjak, telekommunikációs szolgáltatások	24 799	23 551
Alvállalkozói teljesítmények, közvetített szolgáltatások, eladott anyagok bekerülési értéke	23 429	19 873
Hatósági és biztosítási díjak, tagdíjak, adók	17 960	27 250
Marketing költségek	12 531	9 267
Tanácsadási költségek	4 808	4 986
Fizetett kötbér, kártérítés, pótdíjak, javítási költségek és egyéb büntető jellegű ráfordítások	2 787	2 249
Adott támogatás	2 305	1 382
Bérleti és egyéb díjak	1 786	1 789
Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök vesztesége	502	1 582
Egyéb működési ráfordítások	11 336	10 894
Összesen	187 533	189 244

Az egyéb működési ráfordítások 1 711 M Ft-os csökkenését egyrészt a Hatósági és biztosítási díjak, tagdíjak, adók változása (- 9 290 M Ft) eredményezte, amelyre legnagyobb mértékben a megszűnt közművezeték adó csökkenése volt hatással. Másrészt szintén csökkent a tavalyi év azonos időszakához viszonyítva az elosztói tevékenységhez kapcsolódó ráfordítások értéke. Ez a hatást részben ellentételezte a marketing költségek, az alvállalkozói teljesítmények, a műszaki és informatikai szolgáltatások, valamint a közüzemi díjak növekedése.

16. Nettó pénzügyi eredmény

Pénzügyi bevételek

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Devizás árfolyamnyereség	124 826	64 012
Fedezeti elszámolásba be nem vont származékos ügyletek nyeresége	21 327	74 619
Kamatbevétel	6 392	15 202
Kapott osztalék	138	12
Egyéb pénzügyi bevételek	3 151	3 247
Összesen	155 834	157 092

A pénzügyi bevételek az előző időszakhoz képest kis mértékben csökkentek, mely jelentős részben a deviza árfolyamnyereség növekedéséből, valamint a fedezeti elszámolásba be nem volt deviza származékos ügyletek nyereségének és a kamatbevételeknek ezt ellentételező csökkenéséből adódik.

Az egyéb pénzügyi bevételek jelentős részét behajtási költségátalány és elszámolt késedelmi kamat teszi ki.

Pénzügyi ráfordítások

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Fedezeti elszámolásba be nem vont származékos ügyletek vesztesége	82 376	55 769
Devizás árfolyamveszteség	78 826	98 573
Hitelek, kölcsönök, lízing utáni kamatráfordítás	32 392	34 312
Céltartalék időértékének változása miatti kamatráfordítás	6 022	3 782
Egyéb kamatráfordítás	1 285	1 843
Egyéb pénzügyi ráfordítások	3 968	2 827
Összesen	204 869	197 106

A pénzügyi ráfordítások értéke növekedett a bázis időszakhoz képest, mely jelentős részben a fedezeti elszámolásban be nem vont származékos ügyletek veszteségének növekedésének, valamint a külföldi pénzügyi eszközök és kötelezettségek realizált árfolyamveszteségének csökkenésének eredménye.

Származékos ügyletek értékének legjelentősebb tételei a fedezeti elszámolásba be nem vont kamatcsere, illetve deviza származékos ügyletek realizált és nem realizált eredménye, melynek előző évhez viszonyított növekedését a fedezeti elszámolásba be nem vont ügyletek piaci árának kötési árakhoz képesti kedvezőtlenebb alakulása okozta.

Az egyéb pénzügyi ráfordítások jelentősebb tételei bankköltségekhez kapcsolódnak.

17. Nyereségadók

Időszaki eredményben elszámolt nyereségadó

Az időközi konszolidált pénzügyi kimutatásokban az időszaki eredményben megjelenített nyereségadó a 2024. és 2025. év első félévében az alábbi elemekből tevődik össze:

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált	2024. I. félév nem auditált
Időszakot terhelő adó	82 702	91 948
Negatív adóalap figyelembevételének adóhatása	- 208	- 146
Előző évi módosítások	- 108	152
Tényleges adó összesen	82 386	91 954
Halasztott adó	5 876	- 15 521
Nyereségadó összesen	88 262	76 433

Az adott időszaki tényleges adó az adójogszabályok alapján megállapított, negatív adóalapok (elhatárolt adóvesztesség) figyelembevétele és előző évi adóhatások nélkül számított, az adott év után fizetendő nyereségadók összegét tartalmazza. A negatív adóalapok figyelembevétele adóhatása sor az adott évben érvényesített elhatárolt adóvesztesség adóhatását tartalmazza, amely azt mutatja meg, hogy az adott évben felhasznált elhatárolt adóvesztesség milyen összeggel csökkentette a tárgyévi adófizetési kötelezettséget.

Az OECD által kezdeményezett, a BEPS (Base Erosion and Profit Shifting) Project részeként bevezetett globális minimumadó hatálya kiterjed a Csoportra, mivel a konszolidált árbevétel meghaladja a jogszabályban meghatározott határértéket. A tárgydőszakban kiegészítő adófizetési kötelezettség nem keletkezett az átmeneti, országonkénti jelentés („CbCR”) alapú mentességi szabályoknak való megfelelés eredményeként.

Egyéb átfogó jövedelemben elszámolt nyereségadó

(M Ft-ban)	2025. I. félév nem auditált			2024. I. félév nem auditált		
	Adózás előtt	Adó	Adózás után	Adózás előtt	Adó	Adózás után
Ingatlanok, gépek és berendezések áértékelése	57 604	- 21 097	36 507	- 88 818	42 796	- 46 022
Cash flow fedezeti ügyletek	- 120 030	36 937	- 83 093	239 465	- 58 871	180 594
Munkavállalói juttatások	- 1 254	469	- 785	- 688	254	- 434
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben értékelt részesedések	- 165	15	- 150	279	- 20	259
Összesen	- 63 845	16 324	- 47 521	150 238	-15 841	134 397

Az ingatlanok, gépek és berendezések átértékelése az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. nukleáris technológia eszközeinek átértékeléséből származik, amely az adóalapban csak a tárgyi eszközök értékének eredményben való elszámolásakor érvényesíthető.

A cash flow fedezeti ügyletek egyéb átfogó jövedelemben elszámolt értéke az adóalapban csak az ügylet eredményben való elszámolásakor érvényesíthető, így az ügyletekkel kapcsolatos, egyéb átfogó jövedelemben elszámolt halasztott adóköveteléseket, és adókötelezettségeket jeleníti meg a Csoport.

A munkavállalói juttatások egyéb átfogó jövedelemben elszámolt értéke a nyugdíjazáshoz kapcsolódó juttatások aktuáriusi eredménye a tényleges kifizetés időszakában érvényesíthető az adóalapban.

Az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt részesedések átértékelésének eredményhatása az adószabályok szerint elismert értékvesztés visszaírásának, valamint az értékesítésen elért eredmény mértékéig adóköteles bevétel is, az erre jutó tényleges adó az egyéb átfogó jövedelemben jelenik meg. Ezen felül az adószabályok által elismert visszaírt értékvesztést meghaladó átértékelésre mint adóköteles átmeneti különbözetre jutó halasztott adó kötelezettség szintén az egyéb átfogó jövedelem része.

A fentiek közül elsősorban a nukleáris technológiai eszközök, valamint a cash flow fedezeti ügyletek kapcsán kimutatott halasztott adó változott, melynek oka, ezen eszközök és kötelezettségek valós értékének változása.

Közvetlenül a saját tőkében elszámolt nyereségadó

A Csoport sem a 2024., sem a 2025. év első félévében nem számolt el halasztott adókövetelést, illetve adókötelezettséget a saját tőkével szemben.

Üzleti kombinációban szerzett halasztott adó

A Csoport 2025. első félévében a TTS Martin s.r.o. akvizíciójával kapcsolatban 97 M Ft halasztott adókövetelést számolt el.

18. A pénzügyi instrumentumok könyv szerinti és valós értéke

Kockázatkezelés

A Csoport vezérigazgatójának a felelőssége, hogy meghatározza a Csoport kockázatkezelési irányelveit, kereteit. Ezen feladatának ellátása során nagyban támaszkodik az MVM Zrt. Csoportszintű Kockázatkezelési Igazgatósága által a különböző kockázatokkal kapcsolatosan feltárt tényekre és az egyes kockázatok menedzselését célzó javaslataira. A Csoport által bevezetett és működtetett kockázatkezelési rendszer kapcsán megfogalmazott elvek, eljárások, módszerek biztosítják azon kockázatoknak az azonosítását, elemzését, értékelését, a szükséges akciótervek kidolgozását és folyamatos figyelemmel kísérését, amelyeknek a Csoport ki van téve. 2025. évben csoportszintű Kockátvállalási Nyilatkozat (Risk Appetite Statement) került kibocsátásra, amely nyilatkozat célja a kockázatkezelési elvek és határok kijelölése az MVM Csoportban az értékláncok mentén, egyensúlyt teremtve a növekedési lehetőségek kihasználása és a kockázatok mérséklése között. Az MVM Csoport Kockázatkezelési Bizottságot is működtet, amely évente legalább két alkalommal ülészik, állandó tagjai a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesek, valamint a kockázatkezelési igazgató.

A gazdasági vezérigazgató-helyettes feladata a kialakított kockázatkezelési szabályzat és rendszer felülvizsgálata, és amennyiben szükséges, azoknak a megváltozott piaci körülményekhez és csoporttevékenységhez igazítása.

Integrált Vállalati Kockázatkezelés (ERM)

A szervezeti célok elérését veszélyeztető kockázatok azonosítása, értékelése, illetve ezen kockázatok a lehető legalacsonyabb szintre történő csökkentése érdekében a Csoport integrált vállalati kockázatkezelési rendszert működtet.

Ennek keretében

- feltárja és kezeli a célok elérését akadályozó eseményeket, kockázatokat,
- segítséget nyújt a menedzsmentnek a kockázatok kezelésében, és
- szabályozza a fentiek megvalósításához szükséges folyamatokat.

Az integrált kockázatkezelési eljárásrend meghatározza az egyes kockázatokkal kapcsolatos intézkedések és megtételük módját, amelyek csökkentik, vagy megszüntetik a kockázatokat, illetve az intézkedés teljesítésének folyamatos nyomon követésének módját.

Pénzügyi instrumentumokból adódóan a Csoport a következő kockázatoknak van kitéve:

- hitelezési kockázat (partnerkockázat);
- likviditási kockázat;
- piaci kockázat (beleértve az árfolyam- és kamatláb kockázatot, részvényárfolyam kockázatot valamint a kereskedett tömegárúkból eredő egyéb árkockázatot).

Ez a megjegyzés a Csoport fenti kockázatoknak való kitettségére, a Csoport kockázatok mérésével és kezelésével kapcsolatos célkitűzéseire, szabályaira és folyamataira vonatkozó információkat mutatja be.

a) Piaci kockázat

A piaci kockázat annak a kockázata, hogy a piaci árak változása – mint például a devizaárfolyamok, kamatlábak és tömegárak árfolyamának változása – hatással van a Csoport eredményére, valamint a pénzügyi kimutatásaiban szereplő pénzügyi instrumentumok valós értékére. A piaci kockázat kezelésének célja az, hogy az egyes üzleti tevékenységek (energia kereskedelem, szolgáltatások, kivitelezés, stb.) végzése során elérhető és bekalkulált eredményt vagy megtérülést maximum egy tolerálható mértékig befolyásolják a releváns piaci tényezők, úgy mint deviza árfolyamok, bankközi kamatlábak vagy éppen a tömegárak árváltozása.

A piaci kockázatkezelési politika és irányelvek meghatározása csoportszinten történik az érintett társaságok bevonásával, amelyek meghatározott időszakonként felülvizsgálatra kerülnek.

Az MVM Zrt. Csoportszintű Kockázatkezelési Igazgatósága, valamint a társaságok együttes és összehangolt feladata a piaci kockázatok kezelésének, valamint a belső szabályzatok és a jogszabályok maradéktalan betartatásának biztosítása is.

Az MVM Zrt. Csoportszintű Kockázatkezelési Igazgatósága heti rendszerességgel méri és riportálja a Csoportban fellelhető árkockázatokra vonatkozó érzékenységvizsgálatokat, egyedi esetekben szcenárió elemzést és stresszteszteket végez. A Csoport a piaci kockázatok közül elsősorban a villamos energia, a földgáz, a primer energiahordozók és az emissziós kibocsátási kvóták árának változásából eredő kockázatoknak, a devizaárfolyam kockázatnak, illetve a kamatlábak változásából fakadó kockázatnak van kitéve.

Árkockázat

Villamosenergia-kereskedelmi üzletág

Az MVM Csoport villamosenergia-kereskedelmi tevékenységéből fakadóan különböző piaci árkockázatokkal szembesül működése során, mint például a villamos energia, a primer energiahordozók és az emissziós kibocsátási kvóták árának változásából eredő kockázatok. A villamos energia árának fluktuációjából eredő kockázat kihat a villamosenergia-nagykereskedelmi tevékenység mindkét divíziójára: az eszközökkel fedezett nagykereskedelmi tevékenységre és a saját számlás kereskedelemre is.

Az eszközökkel fedezett nagykereskedelmi tevékenységből eredő nyitott pozíciók – amelyek várhatóan az ügylet tárgyát képező áru átadásával (leszállításával) teljesülnek az ügylet zárásakor – nem teljesítik az IFRS 9 szerinti származékos ügylet fogalmát, mivel az ilyen jellegű tevékenység célja a Csoportba tartozó erőművek által megtermelt illetve egyéb erőművektől valamint más kereskedőktől, valamint szervezett piacról vásárolt villamos energia értékesítése végfogyasztók számára az MVM Csoport villamosenergia-kiskereskedelmi üzletágán keresztül.

Az árkockázat csökkentése érdekében a Csoportba tartozó külföldi villamosenergia-kiskereskedő társaságok hosszabb távú (1 hónapon túli) nyitott pozíciójának fedezése (majd későbbi leszállítása) back-to-back alapon fedezésre kerül a nagykereskedő által. Az eszközalapú kereskedelem célja tehát a saját és más szerződött erőművek által termelt villamos energia értékesítéséhez, valamint a végfogyasztói igények mindenkor kielégítéséhez szükséges nagykereskedelmi tevékenység ellátása.

Az MVM Csoport korlátozott mértékben saját számlás kereskedést is végez, melynek célja rövid távú árfolyamnyereség elérése, földrajzi és időbeli árazási hatékonyságok,

arbitrázslehetőségek kihasználása. Ezen ügyletek kereskedési célú pénzügyi instrumentumnak minősülnek, eredménnyel szemben valós értéken kerülnek értékelésre.

A hatékony kockázatkezelés érdekében napi és heti szinten történik mind rövid, mind hosszú távú piaci árkockázatok mérése, értékelése és riportálása.

A villamosenergia-nagykereskedelmi üzletág árkockázatának csökkentése érdekében a tulajdonos által az eszközalapú tevékenységre jóváhagyott fedezési politika mentén rendszeres időközönként zárja a nyitott pozícióinak bizonyos részét, melyet alapvetően OTC piacon vagy tőzsdén hajt végre határidős forward illetve a futures pénzügyi termékekkel. A fedezési politika figyelembe veszi a negyedévente megrendezésre kerülő, a villamosenergia-nagykereskedelmi üzletág JPE-státusza miatti szabályozói előírások alapján kötelező értékesítési aukciókon értékesített volumeneket is.

A szájtámlás kereskedés árkockázatainak mérése elkülönítve történik az eszközalapú kereskedelemtől az eltérő kockázatok és számviteli kezelés miatt, különálló limitstruktúra szerint. A szájtámlás kereskedés piaci kockázatainak mérésére Value at Risk (VaR) típusú kockázatomérési technikát alakított ki a Csoport. A VaR megbecsüli a nyitott pozíciók potenciális legnagyobb veszteségét adott időszakra vonatkozóan meghatározott statisztikai konfidenciaszint mellett, „normál” piaci körülményeket feltételezve.

A szájtámlás kereskedés piaci kockázatainak mérésére a 100 napos mintán, 95% mellett kalkulált VaR mérőszám került jóváhagyásra.

2025. június 30-án a szájtámlás villamosenergia-kereskedési tevékenység portfólió szinten mért napi VaR limit értéke 3 000 000 EUR (1 197 M Ft) volt. Ez azt jelenti, hogy az MVM Csoport szájtámlás villamosenergia-kereskedési tevékenységéből eredő (becsült) piaci kockázata 100 nap historikus árnak figyelembe vételével 95% konfidenciaszint mellett 3 000 000 EUR-t (1 197 M Ft-ot) tehet ki. 2024. december 31-én a szájtámlás villamosenergia-kereskedési tevékenység portfólió szinten mért VaR imit értéke 5 000 000 EUR (2 050 M Ft) volt.

Gázkereskedelmi üzletág

A régiós földgázpiacon jellemzően kétféle árazás az elterjedt: európai likvid gáztőzsdékhez indexált, valamint fix áron történő kereskedelem. A gáztőzsdék közül az európai árszintet meghatározó, legnagyobb holland TTF tőzsde, a hazai árszintet fizikai közelsége és likviditása alapján befolyásoló osztrák VTP tőzsde, valamint a főképp a cseh és szlovák piacokon elterjedt német THE tőzsde árjegyzései jellemzőek a nagykereskedelmi szegmensben, míg fix áras értékesítés főképp a kiskereskedelemhez kapcsolódó igényekből eredhet.

A földgáz kereskedelem piaci kockázatainak mérése és kezelése rendkívül fontos a Csoport számára, mivel a kereskedők és a fogyasztók által igényelt termékek árazása gyakran különbözik a beszerzési források árazásától. Emiatt a Csoport folyamatosan nyomon követi a beszerzési és eladási portfóliójának összetételét, és a felállított limitstruktúra betartása mellett aktívan menedzseli azt. A hatékony kockázatkezelés érdekében napi és heti szinten történik mind a rövid, mind a hosszú távú piaci árkockázatok mérése, értékelése és riportálása. A Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza swap/forward) ügyleteket köt és azoknak egy részét cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be.

Az egyetemes szolgáltatás hatósági ármeghatározása révén a Csoport vállalja az ellátási lánc nagykereskedelmi kockázatait, mely a földgáz beszerzési költség indokolt mértékének meghatározásakor figyelembe vett elismert fajlagos földgázár és a tényleges beszerzési költség

eltéréséből adódik. A hőmérsékletfüggő fogyasztásból eredő jelentős rugalmasság folytán ezen kockázat kezelése korlátozott hatékonysággal történhet.

2025. június 30-án a saját számlás gázkereskedési tevékenység portfólió szinten mért 3 napos VaR limit értéke 5 000 000 EUR (1 995 M Ft) volt. Ez azt jelenti, hogy az MVM Csoport gáz-saját számlás kereskedési tevékenységéből eredő (becsült) piaci kockázata 250 nap historikus árának figyelembevételével 95% konfidenciaszint mellett maximum 1 995 M Ft-ot tehet ki 3 nap alatt. 2024. december 31-én a gáz kereskedési tevékenység portfólió szinten mért VaR limit értéke 1 914 M Ft volt (kb. 5 M EUR) volt.

Gáz kitermelési üzletág

A Csoport 2024 során részesedést szerzett az azerbajdzsáni Shah Deniz gázmezőben, melynek kapcsán földgáz- és olajkondenzátum kockázattal szembesül. Ezen kitétségek egy jelentős részét a Csoport kezeli, figyelembe véve a Csoport ellenkező irányú, földgáz egyetemes szolgáltatáshoz kapcsolódó kockázatát is.

Devizaárfolyam-kockázat

Az MVM csoport funkcionális és prezentációs devizája a Forint. A Csoport jelentős regionális jelenléte, valamint a főbb piacainak Euró alapú árjegyzései jelentős deviza-kitétséget jelentenek. A kockázatkezelési irányelveknek megfelelően a leányvállalatok törekednek a devizában történő "natural hedge" pozíciók kialakítására, azaz devizás beszerzés/forrással szemben devizás értékesítés/eszköz elv érvényesítésére. Amennyiben erre valamilyen oknál fogva nincs lehetőség a nettó devizapozíciót derivatív ügylettel fedezik – jellemzően határidős deviza vétellel/eladással. A leányvállalatok által vállalható devizakockázat mértékét limitrendszer, vagy fedezési útvonal korlátozza.

A Csoport devizás mérlegtételeinek hosszú távú menedzselése során mérlegelésre kerül a historikus árfolyammozgásokon alapuló, várható deviza fel- és leértékelődési valószínűségek, valamint a fedezési irány mindenkor aktuális fedezési költsége.

Az árupiaci kockázathoz hasonlóan a devizaárfolyam kockázat kezelésének hatásos időhorizontja jellemzően maximum 1-2 év, azaz hasonlóan valamennyi piaci szereplőhöz a Csoport közép-hosszútávon kénytelen alkalmazkodni a megváltozott árfolyam-környezethez.

Kamatkockázat

Az MVM Csoport üzleti tevékenységével és az általa lebonyolított pénzügyi tranzakciókkal összefüggésben ki van téve a kamatlábak változásának. Az MVM Csoport tagjai számára – egyes projektfinanszírozási ügyletek kivételével – az MVM Zrt. biztosítja a szükséges finanszírozást anyavállalati hitel formájában. Az ilyen anyavállalati hitelek többnyire változó kamatozású benchmarkokhoz kötődnek. Ennek megfelelően az MVM Csoport tagvállalatai ki vannak téve a referenciakamatok változásával kapcsolatos kockázatoknak. Az MVM Zrt. a Csoport egyes tagjainak finanszírozási szükségletein túl is igénybe vesz külső finanszírozást, mellyel akvizíciókat és csoportszintű beruházásokat finanszíroz.

Az MVM Csoport finanszírozási tevékenységéből fakadó kamatkockázatokat a finanszírozási forrás kamatozási típusának megválasztásával, valamint kamat-derivatívakkal – jellemzően kamat swap ügylettel – szabályozza.

Részvényárfolyam-kockázat

A Csoport ki van téve részvényárfolyam-kockázatnak, amely az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök tőzsdén jegyzett árfolyamának változásából ered. Ezek a részesedések a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett társaságok, 2024-ben és 2025. I. félévében a PannErgy Nyrt.

b) Hitelezési kockázat (partnerkockázat)

A hitelezési kockázat az abból származó pénzügyi veszteség kockázata, hogy a vevő, vagy partner nem teljesíti valamely szerződéses kötelmét teljes mértékben és/vagy határidőre. A Csoport szempontjából ez elsősorban kereskedelmi, vagy pénzügyi partnereinek nem fizetéséből/nem teljesítéséből származó kockázatot jelenti. A kockázat elsősorban pénzügyi gazdasági tényezőkől, mint például a partner fizetéseképtelenségéből, vagy technikai – kereskedelmi, illetve adminisztratív okokból fakad.

A Csoport számára partnerkockázatot jelentenek továbbá – a növekvő értékesítési volumen és piaci árak következtében emelkedő kintlévőségeknek köszönhetően – a villamos energia és földgáz piaci vevők, illetve azok a banki és befektetési partnerek, akiknél a mindenkori, változó mennyiségű és összetételű likviditási többlet kerül elhelyezésre betét formájában.

A fenti kockázat mérséklése érdekében a Csoport különféle eljárásokat és intézkedéseket alkalmaz:

- új partnerek hitelképességének előzetes vizsgálata, illetve meglévő partnerek időszakos felülvizsgálata;
- egyedi partnerlimitek megállapítása és betartásuk folyamatos ellenőrzése, az esetleges limitsértések nyomonkövetése, intézkedési tervek felállítása;
- treasury partnerek részére partnerlimitek megállapítása saját modell alapján a külső hitelminősítő intézetek adatainak figyelembevételével, valamint annak folyamatos nyomon követése;
- a treasury partnerek esetében a fedezeti ügyletkötések jogi háttérét biztosító ISDA szerződések mellett Credit Support Annex alkalmazása, mely heti rendszerességgű, a megkötött ügyletek aktuális piaci értékén (MtM) alapuló, kétirányú marginolást ír elő valamennyi partner esetében;
- a meghatározott partnerlimitek rendszeres felülvizsgálata, szükség esetén módosítása, a partnerrel kapcsolatos múltbeli tapasztalatok és rendelkezésre álló információk figyelembe vételével;
- a partnerektől elvárt és a ténylegesen realizálható cash flow-k folyamatos egyeztetése;
- kintlévőségek alakulásának folyamatos ellenőrzése;
- beszedésre vonatkozó intézkedések alkalmazása;
- kockázatosnak ítélt, illetve az elvárt minősítési kategóriát nem teljesítő partnerek esetében előzetes pénzügyi biztosíték(ok) bekérése a kitettségek fedezetéül.

A Csoport belső hitelkockázat kezelési szabályzatai és a vonatkozó szerződések értelmében bizonyos esetekben lehetőség van egy már meglévő vagy jövőbeli kintlévőség fedezetéül

biztosítékot kérni az adóstól. A kintlévőségek fedezetéül szolgáló preferált biztosítékok többnyire bankgaranciák, vagy a partner anyavállalata/kapcsolt vállalkozása által nyújtott kezességek, valamint előlegek, melyeket elsősorban a kockázatosnak ítélt partnerek esetében kér a Csoport, továbbá minden esetben, ha az adott partner részére jóváhagyott hitelkeret nem elégséges az adott partner/ügylet vonatkozásában.

A Csoport a folyamatosan változó piaci/gazdasági körülményeket a partnerminősítési modell időszakos felülvizsgálatával és módosításával igyekszik kezelni oly módon, hogy az a Csoport kockázatvállalási hajlandóságával összhangban legyen (pl. meghatározásra kerültek kritikus ágazatok, amelyek esetében szigorúbb a limitmegállapítási módszertan, azaz ezekben a szegmensekben alacsonyabb limitek adhatók ki).

Az ukrajnai háborús helyzet okozta bizonytalan gazdasági környezetet, illetve az energiapiacra tapasztalható áringadozásokat és magas árszintek okozta kockázati tényezőket a szigorúbb partnerminősítési módszertan mellett, nagyobb mértékű garancia bevonással igyekszik a Csoport kezelni. A nem fizetés kockázatainak porlasztása érdekében a kiskereskedelmi portfólió egy részére 2024-ben hitelbiztosítási konstrukció került bevezetésre.

Behajtási politika

A fizetési határidőn túli vevői kintlévőségeit a Csoport folyamatosan figyelemmel kíséri és a fizetési késedelemben lévő partnerei részére felszólító leveleket küld. Amennyiben a partner többszöri felszólítás ellenére sem teljesít, a Csoport minden jogi eszközt bevet a már lejárt követelések minél nagyobb arányú megtérülése érdekében.

A piaci nehézségek ellenére nem volt jelentős romlás az általános fizetési magatartásban 2025. I. féléve folyamán.

c) Likviditási kockázat

Likviditási kockázat annak a kockázata, hogy a Csoport a pénzügyi kötelezettségeit nem tudja esedékességgkor kiegyenlíteni.

A likviditási kockázat kezelése

A Csoport likviditásmenedzselési megközelítése, hogy lehetőség szerint mindig megfelelő likviditást biztosítson kötelezettségei esedékességgkor történő teljesítéséhez, mind szokásos, mind pedig feszített körülmények között anélkül, hogy elfogadhatatlan vesztesége merülne fel vagy kockáztatná a Csoport hírnevét.

A Csoport előírja gazdálkodó egységei számára, hogy erős likviditási pozíciót tartsanak fenn, és eszközeik, kötelezettségeik és függő kötelezettségeik likviditási profilját úgy alakítsák, hogy az biztosítsa a pénzáramok kiegyensúlyozottságát, valamint a kötelmek esedékességgkor történő teljesítését.

A Csoport célja, hogy pénzeszközeinek, pénzeszköz egyenértékeseinek, valamint az egyéb, könnyen értékesíthető befektetéseinek együttes értéke mindenkor meghaladja a pénzügyi kötelezettségeihez kapcsolódóan várt cash kiáramlások összegét. A Csoport a fenti célnak való megfelelését folyamatosan figyeli rendszeres cash-flow előrejelzések segítségével, amelyek alapján egyeztetésre kerülnek a követeléseikhez kapcsolódóan várt cash beáramlások és kötelezettségekhez kapcsolódó cash kiáramlások összegei, lejáratok és teljesítési ideje.

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

A Csoport a likviditási kockázatának hatékony és lehető leginkább költségkímélő módon történő kezelésére cash pool számlákkal rendelkezik, amelyek biztosítják az egyes, a cash pool körbe bevont csoporttagok napi likviditását, valamint a Csoport banki hitelkeretei is rendelkezésre állnak egy esetleges váratlan likviditáshiány fedezésére. A rendelkezésre álló finanszírozási portfólió megfelelő feltételeket nyújt a likviditás biztosításához és a pénzügyi rugalmassághoz a Csoport számára.

A Csoport kihasználatlan hitelkerete a vizsgált időszakok végén:

Hitelkeret	Lejárt (2025.06.30.)	2025.06.30. nem auditált		2024.12.31 auditált	
		Eredeti M devizában*	M Ft-ban	Eredeti M devizában	M Ft-ban
EUR hitelkeret	2025-lejárat nélküli	1 021,773	407 994	1 082,926	444 097
HUF hitelkeret	2025-2029	939 076	939 076	964 403	964 403
USD hitelkeret	2025	38	13 000	33	13 000
CZK hitelkeret	2026-lejárat nélküli	2 370	38 252	1 360	22 175
RON hitelkeret	2025	9	684	9	717
Többdevizás hitelkeret*	2026-2028	231 769	231 769	199 724	199 724

*A többdevizás hitelkeretnél Ft-ban került feltüntetésre a hitelkeret összege az eredeti devizanem oszlopban.

d) Pénzügyi instrumentumok valós értéke

A pénzügyi instrumentumok valós értékét és könyv szerinti értékét mutatja be az alábbi táblázat:

(M Ft-ban)	2025. 06.30. nem auditált		2024. 12.31. auditált	
	Könyv szerinti érték	Valós érték	Könyv szerinti érték	Valós érték
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések	7 986	7 986	7 641	7 641
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	723 569	723 569	880 978	880 978
Elkülönített pénzeszközök	78 389	78 389	75 651	75 651
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	162 544	162 544	297 501	297 501
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen	972 488	972 488	1 261 771	1 261 771
Egyéb részesedések	1 510	1 510	3 133	3 133
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen	1 510	1 510	3 133	3 133
Származékos pénzügyi eszközök (hosszú)	13 797	13 797	35 685	35 685
Származékos pénzügyi eszközök (rövid)	95 904	95 904	198 757	198 757
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	55 401	55 401	17 185	17 185
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	94 359	94 359	86 757	86 757
Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek összesen	-40 059	-40 059	130 500	130 500
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	1 260 752	1 242 235	1 160 428	1 117 232
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	20 945	20 945	21 329	21 329
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	124 586	121 646	260 825	259 012
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	468 275	468 275	604 386	604 386
Egyéb pénzügyi kötelezettségek összesen	1 874 558	1 853 101	2 046 968	2 001 959

A jelentett időszakokban nem történtek változások pénzügyi eszközök besorolásában ezen eszközök célja vagy felhasználása változásának eredményeként.

Az alábbi táblázat a valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumokat mutatja be az alkalmazott értékelési módszerek szerint. A valós érték hierarchia egyes szintjei a következőket jelentik:

- 1. szint: azonos pénzügyi eszköz vagy kötelezettség aktív piacon jegyzett ára;
- 2. szint: az 1. szintnél megadott piaci áron kívüli egyéb tényezők figyelembevétele, amelyek közvetlenül (azaz árak) vagy közvetetten (azaz árakból levezethető) megfigyelhetők a pénzügyi eszközre vagy kötelezettségre vonatkozóan;

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

- 3. szint: olyan tényezők figyelembevétele a pénzügyi eszközre vagy kötelezettségre vonatkozóan, amelyek piacon nem megfigyelhető adatokon alapulnak (nem megfigyelhető tényezők).

Megnevezés	2025. 06.30. nem auditált			2024. 12.31. auditált		
	1. szint	2. szint	3. szint	1. szint	2. szint	3. szint
Egyéb részesedések	1 510	-	-	3 133	-	-
Származékos pénzügyi eszközök (hosszú)	-	13 797	-	-	35 685	-
Származékos pénzügyi eszközök (rövid)	-	95 904	-	-	198 757	-
Összes valós értéken értékelt pénzügyi eszköz	1 510	109 701	-	3 133	234 442	-
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	-	55 401	-	-	17 185	-
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	-	94 359	-	-	86 757	-
Összes valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettség	-	149 760	-	-	103 942	-
Fix kamatozású hitelek és kölcsönök	-	916 078	-	-	988 750	-
Összes nem valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettség, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül	-	916 078	-	-	988 750	-

A pénzügyi instrumentumok valós értékének értékelésekor használt valósérték-hierarchia egyes szintjei közötti nem történtek váltások a jelentett időszakokban.

e) Pénzügyi eszközök és kötelezettségek

Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek

Hosszú és rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök (M Ft-ban)	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31 auditált
Villamos energia származékos ügyletek	81 784	103 343
Földgáz származékos ügyletek	22 093	121 087
Deviza származékos ügyletek	697	3 703
Egyéb	5 127	6 309
Összesen	109 701	234 442

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Hosszú és rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek (M Ft-ban)	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31 auditált
Villamos energia származékos ügyletek	49 584	61 021
Földgáz származékos ügyletek	54 503	35 635
Deviza származékos ügyletek	13 948	2 850
Egyéb	31 725	4 436
Összesen	149 760	103 942

Villamosenergia származékos ügyletek

Mind követelés, mind kötelezettség oldalon jelentős a származékos ügyletek piaci értéke, ami abból fakad, hogy sok az olyan nyitott határidős ügylet, ami a korábbi években kerültek megkötésre, de még nem jártak le. A nyitott tőzsdei pozíciók ugyanakkor összesítésben nagyságrendileg 1,4 TWh-val csökkentek 2024. év végéhez képest. A származékos pénzügyi eszköz csökkenését elsősorban az eszközalapú nyitott származékos pozíciók ártértékelése indokolja, ami túlnyomó részben vételi irányú nyitott ügyletekből áll, melyek a 2024. év végi termék árnál alacsonyabb piaci árakon lettek ártértékelve 2025.06.30-án. A származékos pénzügyi kötelezettségek csökkenése főként a tradeing ügyletek ártértékeléséből származik.

Földgáz származékos ügyletek

A fenti táblázatokból látható, hogy összességében kedvezőtlen irányba változott a Csoport földgáz származékos ügylet pozíciója. Ennek oka, hogy a Csoportban alapvetően a földgáz vételi swap ügyletek vannak túlsúlyban, a földgáz piaci ára pedig jelentősen csökkent a 2024. év végi szintről 2025. félév végére.

Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök

Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök (M Ft-ban)	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31. auditált
Árbevétel elhatárolás	269 734	239 210
Vevőkövetelés és ügyfélszerződéshez kapcsolódó eszközök	238 329	387 291
Óvadék, kaució, letét és egyéb követelések	141 306	99 659
KÁT és prémium elszámolásból eredő követelés	27 855	1 457
Beárazódott fedezeti ügyletek és leszállítási deviza ügyletekhez kapcsolódó követelések	25 714	15 570
Osztalék követelés jelentős tulajdonosi viszonyban lévő vállalkozással szemben	13 992	-
Osztalékelőleg	-	126 000
Egyéb	6 639	11 791
Összesen	723 569	880 978

A vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök 157 409 M Ft-os csökkenését egyrészt az okozza, hogy a 2024-es évben a tulajdonosnak fizetett 126 000 M Ft osztalékelőleg osztalékként előírásra került 2025-ös év folyamán az eredménytartalék terhére, így már nem jelenik meg a

követelések között. Másrészt a vevőkövetelések és az árbevétel elhatárolás csökkenése 118 438 M Ft változást okozott, melynek jelentős részét a villamosenergia és földgáz kiskereskedelmi vevőkövetelések és az árbevétel elhatárolás csökkenése eredményezte 95 085 M Ft értékben, ami mögött szezonális, mennyiségi és ár hatások álltak. További jelentős változást okozott, hogy a földgáz nagykereskedelmi tevékenységhez kapcsolódó vevőkövetelések és az árbevétel elhatárolás 28 412 M Ft értékben csökkent, amelyet nagyságrendileg a csökkenő ár környezet és a szezonális indokol. Ezzel ellentétes hatást gyakorolt az Óvadék, kaució, letét és egyéb követelések 41 647 M Ft-os növekedése, amely mögött a tőzsdei és az OTC származékos pozíciók kedvezőtlen változása áll a 2025. első félévében, ami miatt a bankok és a tőzsdei partnerek által kért margin call és letétek összege emelkedett az év végi összeghez képest.

Szállító és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek

Szállító és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek (M Ft-ban)	2025.06.30. nem auditált	2024.12.31. auditált
Elhatárolások	220 493	111 205
Szállítói tartozás	176 091	394 401
Határidős ügyletekkel kapcsolatosan és egyéb okokból kapott óvadék, letét	26 063	32 492
Beárazódott fedezeti ügyletek és leszállításos deviza ügyletekhez kapcsolódó kötelezettség	24 362	27 428
Kapcsolt termelésszerkezet átalakítási díjhoz kapcsolódó kötelezettség	12 506	22 239
Rövid lejáratú pénzügyi lízing	7 827	7 468
KÁT és prémium elszámolásból eredő kötelezettség	126	8 456
Egyéb	807	697
Összesen	468 275	604 386

A szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek 136 111 M Ft-os csökkenését nagyrészt a szállítói tartozások és az elhatárolások 109 022 M Ft-tal történő visszaesése okozta az előző évhez képest, mely döntően a földgáz nagykereskedelemhez kapcsolódó egyenleg csökkenéséből ered (65 190 M Ft), amit a csökkenő ár környezet és a volumen hatás együttesen indokol.

19. Üzleti kombinációk

a) Az Energo TTS s.r.o. és TTS Martin, s.r.o. akvizíciója

2025. január 1-től a szlovák székhelyű Energo TTS s.r.o., valamint 100%-os tulajdonában lévő leányvállalata, a belső égésű motorokon alapuló független villamos energiaforrások (áramfejlesztők és kogenerációs egységek) gyártására, értékesítésére és szervizelésére specializálódott TTS Martin, s.r.o. (a továbbiakban együtt: TTS társaságok) a konszolidációba teljes körűen bevont leányvállalat lett az MVM Csoporton belül. Az Energo TTS s.r.o.-t holdingvállalként alapította 2022 áprilisában az innogy Energo s.r.o. 80%-os részesedéssel. 2022 júliusában a holding megvásárolt három szlovák társaságot, köztük a saját területén jelentős piaci részesedéssel rendelkező TTS Martin, s.r.o.-t.

Az akvizícióval kapcsolatos főbb adatokat az alábbi táblázat tartalmazza:

adatok M Ft-ban	A TTS társaságok akvizíciókori összesített adatai
Kifizetett ellenérték (pénzeszköz) (A)	1 614
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek (folyószámlahitel nélkül)	-77
Nettó pénzmozgás	1 537

A leányvállalat egyéb eszközei és kötelezettségei:	
Ingatlanok, gépek és berendezések	1 050
Egyéb immateriális javak	3
Halasztott adó követelések	97
Készletek	984
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	1 493
Egyéb nem pénzügyi eszközök	36
Eszközök (1)	3 663

Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	225
Hosszú lejáratú céltartalék	79
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	17
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	341
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	1 216
Rövid lejáratú céltartalék	52
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	61
Tényleges adó kötelezettség	2
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	919
Kötelezettségek (2)	2 912
Nem ellenőrző részesedésre jutó saját tőke (3)	412

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

Nettó eszközérték pénzeszköz nélkül (1-2-3)	339
Nettó eszközérték pénzeszközzel (B)	416
Goodwill (A)-(B)	1 198

A konszolidációba történő bevonást követően 2025. június 30-ig a TTS társaságok összesen 1 729 M Ft árbevételt realizáltak, adózott eredmény szintjén az akvizíció után 193 M Ft veszteséget értek el.

20. Függő kötelezettségek és elkötelezettségek

Garanciák

Az MVM Csoport ki van téve annak a kockázatnak, hogy 2025. június 30-án az alábbi garanciákat hívják le tőle.

Megnevezés	Összeg	Pénznem
Adott bankgaranciák	102,04	M CNY
Adott bankgaranciák	1,54	M CZK
Adott bankgaranciák	40,24	M EUR
Adott bankgaranciák	2 219,56	M HUF
Adott bankgaranciák	2,90	M RON

Ezeket a garanciákat bankok adták az MVM Csoport tagvállalatai nevében a Csoport bizonyos szerződéses kötelezettségeinek biztosítékeként.

A táblázat a jó teljesítési, teljesítési, jótállási, szavatossági, valamint a rendelkezésre állási (nem fizetési jellegű) garanciákat mutatja be devizanemenként. A bemutatott adott bankgaranciák jellege szerinti megbontásakor a teljesítési garanciák értéke a meghatározó.

Az MVM Csoport eddig eleget tett szerződéses kötelezettségeinek, 2025. I. félévben nem került sor ilyen jellegű garanciák lehívására, és várhatóan a jövőben sem fog ilyen történni.

Peres ügyek

A Csoport tagjai szokásos működésük során több peres ügyben is érintetté váltak. A perek vagy peres fenyegetettségek várható megtérítési igényeinek értéke – melyekben a Csoport tagjai alperesként vesznek részt vagy vehetnek részt a jövőben – 15 874 M Ft, amelyre 3 119 M Ft céltartalék került megképzésre.

Egyéb mérlegen kívüli kötelezettségek

Amennyiben a 2025-2036. évekre megkötött gázbeszerzési szerződésekben rögzített teljes átvételi kötelezettséget megszegné a Csoport, a fizetendő maximális kötbér (jelenlegi árpreamisszák alapján számolva) 5 592 Mrd Ft lenne.

Az LNG beszerzési és a RWE-vel kötött gázbeszerzési szerződésekkel kapcsolatban jelenleg nem számol fizetendő kötbérrel a Csoport, mivel várakozása alapján a fizetendő kötbért fedezni fogja a

szállítók számára az alternatív értékesítési lehetőségéből befolyó (átírányítási és egyéb költségekkel csökkentett) bevételek, mely kompenzációra lehetőséget nyújtanak a szerződéses feltételek. Az MVM Csoportnak a fentiekén kívül 10 194 M Ft egyéb függő kötelezettsége áll fenn a fordulónapon.

21. Kapcsolt felek

Az MVM Csoport kapcsolt felei az alábbi társaságok és személyek:

- A Magyar Állam (mint tulajdonos)
- A Magyar Állam többségi tulajdonában lévő intézmények és társaságok
- Az MVM Csoport társult és közös vezetésű vállalkozásai
- Az MVM Csoport kulcspozícióban lévő vezetői

A Csoport több tagvállalata is folytat ügyleteket olyan külső partnerekkel, melyekben a magyar állam jelentős befolyással rendelkezik.

Az alábbi tranzakciók volumenük tükrében egyedileg jelentősnek minősülnek:

- Az MVM Csoport villamos energiát, és földgázt értékesít a Magyar Állam Vasutak Zrt.-nek (az előző év azonos időszakához viszonyított csökkenés 13 668 M Ft), a Magyar Posta Zrt.-nek (növekedés 886 M Ft).
- Az MVM Csoport 2025. évben - tevékenység szétválasztás miatt - a NISZ Zrt. részére hálózathasználattal, bérelt vonali szolgáltatással és integrált távközlési szolgáltatásnyújtással kapcsolatos bevételeket már nem számolt el, így az előző év azonos időszakához viszonyított csökkenés 5 882 M Ft volt.
- A Magyar Posta Zrt. szolgáltatásait (levélküldemény feladás) a Csoport több tagvállalata is igénybe veszi (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 5 077 M Ft).
- A tárgyidőszakban a Nemzeti Sportügynökség Nonprofit Zrt., a Győr-Sopron-Ebenfurti Vasút Zrt. és a Magyar Közút Nonprofit Zrt. részére villamos energia, és földgáz értékesítés történt (az előző év azonos időszakához viszonyított csökkenés 3 483 M Ft).

22. Szegmens információk

2025 I. félévében az MVM Csoport igazgatósága a napi operatív és stratégiai elemzések során a cégcsoportba tartozó 9 legnagyobb tagvállalat eredményességét vizsgálta, melyek az alábbiak:

- MVM Partner Zrt.
Villamosenergia-kereskedelem
- MVM CEEnergy Zrt.
Gázkereskedelem
- MAVIR Zrt.
Rendszerirányítás, hálózatfejlesztés, villamosenergia-piaci integráció
- MVM Paksi Atomerőmű Zrt.
Villamosenergia-termelés
- Magyar Földgáztároló Zrt.

Földgáztárolás

- MVM Zrt.
Stratégiai holding, csoportintegrációs tevékenység
- MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.
Földgáz- és villamos energia-kiskereskedelem
- MVM Mátra Energia Zrt.
Villamosenergia-termelés saját tulajdonú bányákból kiemelt lignit üzemanyagból
- innogy Energie s.r.o
Földgáz- és villamos energia-kiskereskedelem

A vizsgált tagvállalatok köre 2024 I. félévéhez képest nem bővült.

A működési és stratégiai elemzések a Csoport kilenc kiemelt tagvállalati adatának felhasználásával valósulnak meg, melyek együttesen meghatározó részét képezik a csoportszintű teljesítménynek.

A Csoport vezetősége a döntéshozatali folyamatokban rendszeresen vizsgálja az egyes kiemelt tagvállalatok csoport célokra készült IFRS-esek szerint készített pénzügyi kimutatásait.

Az egyes vállalkozások közötti, csoporton belüli tranzakciók jelentős mértékűek, elsősorban az MVM Partner Zrt., az MVM CEEnergy Zrt., az MVM Paksi Atomerőmű Zrt., az MVM Mátra Energia Zrt., valamint a MAVIR Zrt. kapcsolatában.

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

(M Ft-ban)	2025.06.30 – nem auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt.	MAVIR ZRt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Harmadik félnek történő értékesítés	61 800	357 345	135 755	995	-1 037	-2 745	744 445	4 378	371 037	342 874	2 014 847	-	2 014 847
Szegmensek közötti értékesítés	544 776	270 240	38 218	124 382	28 703	21 401	-2 784	39 839	24 713	610 651	1 700 139	-1 700 139	-
Egyéb működési bevétel	1 035	385 583	2 183	1 273	567	4 213	123 296	22 985	1 281	35 641	578 057	-5 390	572 667
Összes működési ráfordítás	-582 956	-994 310	-134 692	-125 837	-29 957	-16 197	-724 097	-66 171	-347 618	-874 874	-3 896 709	1 645 427	-2 251 282
Értékcsökkenés és amortizáció	-234	-118	-15 291	-40 853	-386	-3 484	-732	-5 946	-383	-65 392	-132 819	-9 015	-141 834
Értékvesztés képzés és feloldás	-14	75	-338	-138	-306	-3	-2 088	-2	470	2 110	-234	-28 427	-28 661
Működési eredmény	24 655	18 858	41 464	813	-1 724	6 672	140 860	1 031	49 413	114 292	396 334	-60 102	336 232
Pénzügyi bevétel	7 235	22 930	10 863	1 979	619 784	176	20 874	1 449	9 122	96 756	791 168	-635 334	155 834
Pénzügyi ráfordítás	-12 679	-26 229	-7 076	-5 837	-179 809	-4 155	-14 080	-1 864	-13 523	-33 570	-298 822	93 953	-204 869
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény	0	0	282	0	15 261	0	87	0	0	0	15 630	7 321	22 951
Adózás előtti eredmény	19 211	15 559	45 533	-3 045	453 512	2 693	147 741	616	45 012	177 478	904 310	-594 162	310 148
Nyereségadó-fizetési kötelezettség	-7 926	-798	-3 325	-10 755	-592	-855	-10 723	-929	-10 584	-37 465	-83 952	-4 310	-88 262

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

<i>(M Ft-ban)</i>	2025.06.30 – nem auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt.	MAVIR ZRt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Eszközök	443 878	572 556	894 354	843 617	3 695 145	229 893	679 288	156 704	263 252	2 625 455	10 404 142	-5 058 502	5 345 640
<i>Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések</i>	0	27 540	3 522	0	182 847	0	340	0	0	127	214 376	8 887	223 263
<i>Beruházások</i>	4	0	80 063	141 661	3 688	6 440	7	1 174	0	94 517	327 554	-50 080	277 474
Kötelezettségek	418 224	531 288	497 997	405 025	2 327 381	138 972	401 699	79 425	163 755	1 334 001	6 297 767	-2 953 022	3 344 745

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

(M Ft-ban)	2024.06.30 – nem auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt.	MAVIR Zrt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Harmadik félnek történő értékesítés	92 916	451 657	149 410	701	63	686	750 358	4 534	409 029	296 873	2 156 227	-	2 156 227
Szegmensek közötti értékesítés	566 917	328 716	42 314	115 250	17 542	20 985	26 416	70 721	31 107	460 016	1 679 984	-1 679 984	-
Egyéb működési bevétel	24	358 791	493	617	62	1 102	43 911	16 906	1 319	32 003	455 228	-1 140	454 088
Összes működési ráfordítás	-576 763	-1 020 792	-129 265	-133 406	-24 501	-10 211	-808 420	-88 483	-427 460	-735 961	-3 955 262	1 673 794	-2 281 468
Értéksökkenés és amortizáció	-171	-104	-12 665	-54 141	-342	-3 296	-971	-7 977	-409	-39 350	-119 426	-2 171	-121 597
Értékvesztés képzés és feloldás	-2 097	-3 145	-211	-79	-34	0	-4 609	-15	-1 064	-1 644	-12 898	-967	-13 865
Működési eredmény	83 094	118 372	62 952	-16 838	-6 834	12 562	12 265	3 678	13 995	52 931	336 177	-7 330	328 847
Pénzügyi bevétel	14 115	18 176	9 605	2 119	424 439	4 826	17 586	2 404	19 972	42 567	555 809	-398 717	157 092
Pénzügyi ráfordítás	-7 354	-32 951	-5 332	-5 893	-226 634	-4 405	-28 701	-1 448	-12 164	-24 639	-349 521	152 415	-197 106
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény	0	0	0	0	10 809	0	178	0	0	1	10 988	-1 341	9 647
Adózás előtti eredmény	89 855	103 597	67 225	-20 612	201 780	12 983	1 328	4 634	21 803	70 860	553 453	-254 973	298 480
Nyereségadó-fizetési kötelezettség	-38 027	-8 906	-1 186	-10 011	-402	-1 263	-7 178	-2 374	-6 094	-17 632	-93 073	16 640	-76 433

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

(M Ft-ban)	2024.12.31 – auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt.	MAVIR Zrt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Eszközök	447 104	622 878	806 801	779 398	3 935 480	224 796	929 961	146 747	437 207	2 813 064	11 143 436	-5 438 790	5 704 646
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések	0	27 589	3 617	0	182 544	0	340	0	0	127	214 217	1 868	216 085
Beruházások	1	0	82 785	102 915	3 485	9 444	6	1 743	0	82 927	283 306	-28 751	254 555
Kötelezettségek	303 169	411 190	385 903	371 440	2 681 541	126 787	727 255	71 759	260 627	1 586 952	6 926 623	-3 391 331	3 535 292

23. A beszámolási időszak vége utáni jelentős események

Többségi részesedés szerzés Szerbia vezető energetikai kivitelező cégeiben

Összhangban regionális növekedési stratégiájával, az MVM Zrt. 2025. július 16-án üzletrész-adásvételi szerződést írt alá a szerb Maneks Csoporttal az Energotehnika Južna Bačka és az Elektromontaža Kraljevo társaságokban meglévő 33,4%-os tulajdonrészének 60%-ra történő növeléséről.

Az MVM Csoport 2022-ben szerzett kisebbségi tulajdonrészt a társaságokban. A 2022-es tranzakciót követően a társaságok árbevétele és eredményessége számottevően nőtt, így az MVM Zrt. a korábbi szerződésben biztosított vételi opciós jogával élve döntött részesedése további növeléséről. A tranzakció zárására várhatóan 2025 harmadik negyedévében kerül sor.

TTS Martin kisebbségi részesedésének megszerzése

2025. július 10-én az innogy Energo s.r.o a TTS Martin szlovák cég egyedüli részvényesévé vált. Az innogy Energo s.r.o 2022-ben szerezte meg a vállalat 80%-os részesedését, és azóta sikeresen továbbfejlesztette annak üzleti tevékenységét. A TTS Martin égésmotorokra épülő önálló villamosenergia-források, azaz kapcsolt energiatermelő egységek és tartalék áramforrások gyártásával, értékesítésével és szervizelésével foglalkozik. Jelenleg termékeit nemcsak a szomszédos országokba és Európa más részeibe, hanem Ázsiába és Afrikába is exportálja.

E.ON csehországi CNG-töltőállomás hálózatának felvásárlása

100% MVM tulajdonban álló, cseh leányvállalatunk, az innogy Energo s.r.o 32 db CNG töltőállomást akvirált versenytársától, az E.ON-tól. A tranzakció lezajlását követően, 2025. július elsejétől már az innogy Energo s.r.o a töltőállomások üzemeltetője. A 32 db új állomással összesen 107-re bővül az innogy CNG hálózata.

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Vezetőségi és üzleti jelentés

Budapest, 2025. szeptember 10.



TARTALOM

Konszolidált pénzügyi kimutatások	6
1. Az MVM Csoport konszolidált pénzügyi eredményei	7
1.1. Eredménykimutatás	7
1.2. Cash-flow	10
1.3. Eszközök.....	12
1.4. Saját tőke és kötelezettségek	14
1.5. Beruházások és befektetések, K+F tevékenység	15
2. Az MVM Csoport üzletágainak eredményei	17
2.1. Termelés üzletág	19
2.2. Infrastruktúra üzletág	21
2.3. Nagykereskedelem üzletág	23
2.4. Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat üzletág	25
2.5. Nemzetközi üzletág	27
2.6. Egyéb társaságok	29
3. Az MVM Csoport üzleti környezete.....	31
3.1. Makrogazdasági környezet.....	31
3.2. Szabályozói környezet.....	31
3.3. Klímapolitikai környezet	33
3.4. Energiapiaci környezet	34
3.5. Társadalmi, technológiai környezet	35
4. Az MVM Csoport céljai és stratégiai kitekintése	37
5. Az MVM Csoport főbb kockázatai.....	39
5.1. Kockázatkezelési politika	39
5.2. Kockázatok kezelése	39
5.3. Integrált kockázatkezelési rendszer.....	40
5.4. Finanszírozási, likviditási kockázat	40
5.5. Árupiaci kockázat.....	40
5.6. Devizaárfolyam-kockázat.....	41
5.7. Kamatkockázat	41
5.8. Partnerkockázat.....	41
5.9. Projektkockázat.....	42
6. Az MVM Csoport környezetvédelemmel kapcsolatos tevékenysége	43
7. Az MVM Csoport szociális és humánpolitikai tevékenysége.....	44
8. A Társaságcsoporthelyeinek, fióktelepeinek bemutatása	45
9. Az MVM Csoport vállalatirányítási rendszere	57
9.1. Az MVM Csoport irányítása	57
9.1.1. Az MVM Csoport irányításának két pillére	57
9.1.2. Üzletági irányítás, tulajdonosi joggyakorlás	57

9.1.3.	Funkcionális területi irányítás	58
9.2.	Kötelezően alkalmazandó vállalatirányítási szabályok	58
10.	Belső kontrollok rendszere és a kockázatok kezelése	59
10.1.	Compliance funkció	59
10.2.	Belső ellenőrzési rendszer	60
10.3.	ISO irányítási rendszerek működtetése kapcsán végzett belső auditok	60
11.	Vezető testületek működése és összetétele	62
12.	Az MVM Csoport helyzete, aktuális események	63
13.	Fenntarthatósági információk	64
13.1.	Általános információk	64
14.	Környezeti információk	67
14.1.	Éghajlatváltozás	67
14.2.	Szennyezés	67
14.3.	Víz	68
14.4.	Biológiai sokféleség és ökoszisztémák	68
14.5.	Hulladékkezelés	69
15.	Társadalmi információk	70
15.1.	Saját munkaerő	70
15.1.1.	A saját munkaerővel kapcsolatos politikák	70
15.2.	A beszállítói láncban dolgozók	71
15.2.1.	Beszállítói láncban dolgozókkal kapcsolatos politikák	71
15.3.	Érintett közösségek	71
15.3.1.	Érintett közösségekkel kapcsolatos politikák	72
15.4.	Ügyfelek	72
15.4.1.	Ügyfelekkel, fogyasztókkal kapcsolatos politikák	72
16.	Irányítási információk	73
16.1.1.	Az ügyviteli, ügyvezető, illetve felügyelő testületek szerepe az üzleti magatartás kapcsán	73
16.1.2.	A vállalati kultúrára és az üzleti magatartásra vonatkozó politikák	73
16.1.3.	A beszállítókkal fenntartott kapcsolatok kezelése	74
16.1.4.	A korrupció és a vesztegetés megelőzése és felderítése	74
16.1.5.	Politikai befolyás és lobbitevékenység	75
	Felelősségvállalási nyilatkozat	76

AZ MVM CSOPORT BEMUTATÁSA

Általános információk

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban MVM Zrt., Társaság vagy az Anyavállalat) 1991. december 31-én alakult a jogelőd Magyar Villamos Művek Tröszt (a továbbiakban MVM Tröszt) átalakulásával. Az MVM Zrt. Magyarországon bejegyzett zártkörűen működő részvénytársaság, tulajdonosa a részvények 100%-át birtokló Magyar Állam, a Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét 2022. december 1-től az Energiaügyi Minisztérium gyakorolja.

Az MVM Zrt. székhelye: 1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.

Az MVM Csoport tevékenysége

Az MVM Zrt. és az általa irányított társaságok együttesen (a továbbiakban MVM Csoport vagy Csoport) vertikálisan integrált, nemzeti energetikai vállalatcsoportot alkotnak, mely meghatározó szereplője a magyar és regionális energiarendszernek, tevékenységével fontos szerepet vállal Magyarország energiabiztonságában és energiastratégiai céljainak megvalósításában. Az MVM Csoport portfóliója lefedi a teljes magyar energetikai szektort, és a régióban is egyre meghatározóbb szereppel rendelkezik. Az MVM Csoport erőművei, villamosenergia-átviteli hálózata segítségével, földgáz- és villamosenergia-elosztó hálózatával, gáztárolóival, valamint földgáz- és villamosenergia-kereskedelmi tevékenységével a magyar villamosenergia- és földgázpiac meghatározó résztvevője. Az MVM Csoport szerepet vállal a régió energetikájában is, kiemelten Csehország földgáz- és villamosenergiakereskedelmi piacán az innogy Česká republika a.s. és leányvállalatain keresztül. Az MVM Csoport tevékenysége 2024. augusztustól azerbajdzsáni szénhidrogénkitermeléssel bővült.

VEZETŐSÉGI ÉS ÜZLETI JELENTÉS

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság 2025. I. féléves évközi tömörített konszolidált beszámolója azon Nemzetközi Számviteli Standardok (IFRS) szerint készült, melyek az Európai Unió (EU) által befogadásra kerültek. Az IFRS-t a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok Bizottság (IASB) és a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolás Értelmező Bizottság (IFRS IC) által elfogadott standardok és értelmezések alkotják.

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban „MVM Zrt.”) elkészítette, és ezúton közzéteszi a 2025. I. félévre vonatkozó tömörített konszolidált pénzügyi kimutatásaira vonatkozó összevont Vezetőségi és Üzleti jelentését, amellyel megfelel

- a 2000. C. törvény a számvitelről (továbbiakban „Sztv.”) 95. § előírásainak az üzleti jelentés, és a vállalatirányítási nyilatkozat tekintetében,
- a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet előírásainak a vezetőségi jelentés és felelősségvállalási nyilatkozat tekintetében.

Az MVM Zrt. Igazgatósága a 2025. I. félévre vonatkozó tömörített konszolidált féléves beszámolót 2025. szeptember 10-én tárgyalta és bocsájtotta közzétételre.

Budapest, 2025. szeptember 10.



Mátrai Károly Tamás
vezérigazgató
MVM Zrt.



Fazekas László
gazdasági vezérigazgató-helyettes
MVM Zrt.

KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

2025H1

1. AZ MVM CSOPORT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI EREDMÉNYEI

1.1. Eredménykimutatás

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK	2 587 514	2 610 315	-22 801	-1
Értékesítés nettó árbevétele	2 014 847	2 156 227	-141 380	-7
Egyéb működési bevételek	572 667	454 088	+118 579	+26
MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK	2 251 282	2 281 468	-30 186	-1
Anyagjellegű ráfordítások	1 756 857	1 830 887	-74 030	-4
Személyi jellegű ráfordítások	183 246	156 571	+26 675	+17
Értékcsökkenési leírás	141 834	121 597	+20 237	+17
Céltartalékképzés és -feloldás	-1 533	-5 540	+4 007	-72
Értékvesztés képzés és -feloldás	28 661	13 865	+14 796	+107
KNPA befizetés	16 994	16 467	+527	+3
Egyéb működési ráfordítások	187 533	189 244	-1 711	-1
Aktivált saját teljesítmények értéke	-62 310	-41 623	-20 687	+50
EBITDA	478 066	450 444	+27 622	+6
MŰKÖDÉSI EREDMÉNY	336 232	328 847	+7 385	+2
Pénzügyi eredmény	-49 035	-40 014	-9 021	+23
Társult vállalkozások eredménye	22 951	9 647	+13 304	+138
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	310 148	298 480	+11 668	+4
Nyereségadó-ráfordítás	88 262	76 433	+11 829	+15
ADÓZOTT EREDMÉNY	221 886	222 047	-161	0
Éves egyéb átfogó jövedelem	-51 359	140 449	-191 808	-137
TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM	170 527	362 496	-191 969	-53

Értékesítés nettó árbevétele

Az értékesítés nettó árbevétele 141,4 Mrd Ft-tal maradt el az előző évi értéktől, elsősorban a villamosenergia- és földgázkereskedelemhez köthetően:

- A versenypiaci villamosenergia-értékesítés 102,4 Mrd Ft-tal csökkent, melynek oka elsősorban a nagy- és kiskereskedelmi átlagárak alacsonyabb szintje. Az árcsökkenésből adódó árbevételekiesést mérsékelte a magasabb nagykereskedelmi értékesített mennyiség a bázisidőszakhoz képest. Az egyetemes szolgáltatói értékesítés 8,1 Mrd Ft-tal növekedett értékesített villamos energia magasabb volumene következtében. A villamos energia elosztói bevételek 13,3 Mrd Ft-tal magasabbak a forgalmi díjak és az elosztott volumen növekedése hatására.
- A villamos energia rendszerirányítói tevékenységből származó árbevétel 21,4 Mrd Ft-tal csökkent döntően az a tarifa csökkenésének hatására.
- A versenypiaci földgázkereskedelmi tevékenységből származó árbevétel 79,1 Mrd Ft-tal alacsonyabb az értékesített mennyiség és a kiskereskedelmi egységárak csökkenése hatására, ugyanakkor a nagykereskedelmi egységárak meghaladták a bázisidőszaki értéket. A kereskedett mennyiség csökkenését részben ellensúlyozta a 2024. szeptemberében megkezdett upstream tevékenységhez köthető földgázértékesítés. A földgáz egyetemes szolgáltatói értékesítés bevétele 33,1 Mrd Ft-tal magasabb az év eleji hidegebb időjárás miatti fogyasztói igény növekedés hatására.
- A földgázátárolói bevételek 1,4 Mrd Ft-tal csökkentek elsősorban az alacsonyabb tarifa következtében. A földgázelosztói bevételek 0,4 Mrd Ft-tal alacsonyabbak.

- A kőolajértékesítés bevétele 15,8 Mrd Ft, mely teljes egészében eltérésként jelentkezik a bázisidőszakhoz képest, mivel az upstream tevékenység 2024. szeptemberétől van jelen az MVM Csoportban.
- A hőértékesítés bevétele 3,2 Mrd Ft-tal, a gazdasági, mérnöki és egyéb szolgáltatások bevétele 4,3 Mrd Ft-tal csökkent, a hálózat- és technológiai szerelés árbevétele 0,4 Mrd Ft-tal növekedett.

Az egyéb működési bevételek 118,6 Mrd Ft-tal magasabbak. A támogatások összege 100,0 Mrd Ft-tal növekedett, elsősorban a rezsvédelmi szolgáltatás ellentételezésének magasabb összege hatására. A 2025. évi tárolói saját földgáz átmeneti értékesítése, az upstream tevékenységhez kapcsolódó bevételek és egyéb kisebb tételek 18,6 Mrd Ft bevételnövekedést eredményeztek.

Működési ráfordítások (értékcsökkenési leírás nélkül)

Az anyagjellegű ráfordítások 74,0 Mrd Ft-tal csökkentek:

- A villamosenergiabeszerezés költsége 27,3 Mrd Ft-tal növekedett a magasabb árak és beszerzett mennyiségek együttes hatására. A földgázbeszerzés értéke 119,3 Mrd Ft-tal csökkent, döntően az alacsonyabb volumen miatt, azonban a bázisidőszakhoz képest magasabb piaci árak növelték a beszerzési költségeket.
- A 2024. szeptemberében megkezdett upstream tevékenységhez kapcsolódó ráfordítások összege 34,2 Mrd Ft.
- A rendszerirányítói ráfordítások 1,7 Mrd Ft-tal növekedtek.
- Az erőművi anyagköltségek 4,9 Mrd Ft-tal alacsonyabbak.
- A karbantartási és egyéb anyagköltségek 7,6 Mrd Ft-tal növekedtek.
- a CO₂-kvóta és hitelesített energiamegtakarítás költségei 20,6 Mrd Ft-tal csökkentek.

A személyi jellegű ráfordítások növekménye 26,7 Mrd Ft, mely elsősorban a keresetfejlesztésnek, valamint az ügyfélszolgálati, támogató és nemzetközi területek létszámbővülésének köszönhető.

Az egyéb működési ráfordítások 1,7 Mrd Ft-tal maradtak el a bázisidőszaki értéktől. Költségnövekedést okozott a korrekciós gáz és mennyiségi eltérés 3,1 Mrd Ft-tal, az üzemeltetési és informatikai költségek 2,4 Mrd Ft-tal magasabb összege. A kommunikációs kiadások 4,2 Mrd Ft-tal, az alvállalkozói költségek 3,2 Mrd Ft-tal növekedtek. A hálózati és mérési veszteség, valamint a profilos eltérés költsége 5,5 Mrd Ft-tal kedvezőbb, közművezetékadófizetési kötelezettség tárgyidőszakban nem merült fel, 8,9 Mrd Ft-os megtakarítást eredményezve a bázisidőszakhoz viszonyítva. Egyéb kisebb tételek egyenlegükben 0,2 Mrd Ft költségcsökkenést eredményeztek.

Az aktivált saját teljesítmények értéke 20,7 Mrd Ft-tal növelte az időszak eredményt elsősorban az elosztói és a műszaki szolgáltatói szegmenshez köthetően.

A központi nukleáris alapba történő befizetések összege 0,5 Mrd Ft-tal magasabb.

A céltartalék képzés és feloldása 4,0 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb, amiből a rekultivációs céltartalékok képzés és feloldása 8,9 Mrd Ft-ot okoz, ugyanakkor az elkerülhetetlen kötelmet tartalmazó szerződésekre képzett céltartalékok képzés és feloldása 3,9 Mrd Ft-tal, a peres ügyekre képzett céltartalékok képzés és feloldása 1,0 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

Az értékvesztések összege 14,8 Mrd Ft-tal magasabb elsősorban a naperőművi eszközökre elszámolt értékvesztés határa, melyet mérsékeltek a követelésekre elszámolt értékvesztések kedvezőbb egyenlege.

EBITDA

A fentiek következtében az EBITDA 27,6 Mrd Ft-tal növekedett.

Értékcsökkenés

Az értékcsökkenési leírás összege 20,2 Mrd Ft-tal növekedett döntően az upstream tevékenység megkezdése hatására, ugyanakkor csökkentőleg hatott a Paksi Atomerőmű valós értéken kimutatott nukleáris technológiai eszközeinek ártértékelése. Emellett az akvizíciók és a beruházások aktiválása okozott növekedést elsősorban a termelési és az infrastruktúra üzletágban.

Nettó pénzügyi eredmény

A nettó pénzügyi eredmény 9 Mrd Ft-tal csökkent. A 80,6 Mrd Ft-tal kedvezőbb árfolyameredmény mellett csökkentő tételként hatott a származékos és derivatív ügyletek 79,9 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb eredménye, valamint a 8,6 Mrd Ft-tal magasabb nettó kamatfizetési kötelezettség, egyéb kisebb tételek 1,1 Mrd Ft-tal csökkentették az időszaki eredményt.

Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény

A társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény 13,3 Mrd Ft-tal nőtt a társult vállalkozások értékeléséből származó eredmény 8,7 Mrd Ft-tal történő növekedése és az 4,6 Mrd Ft-tal magasabb osztalékbevétele hatására.

Adófizetési kötelezettség

Az adófizetési kötelezettség 11,8 Mrd Ft-os növekedését a halasztott adó 21,4 Mrd Ft-tal, valamint a külföldön megfizetett nyereségadó 16,6 Mrd Ft-tal magasabb értéke indokolja, melyet mérsékel az energiaellátók jövedelemadó-elszámolásának 17,3 Mrd Ft-tal, a társasági adó és a külföldön megfizetett extraprofit adók 8,3 Mrd Ft-tal, az iparüzési adó 0,5 Mrd Ft-tal, valamint az innovációs járulék 0,1 Mrd Ft-tal alacsonyabb összege.

1.2. Cash-flow

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Adózott eredmény	221 886	222 047	-161	0
Értékcsökkenési leírás	141 834	121 597	20 237	17
Egyéb változások	68 387	132 182	-63 795	-48
Működési tevékenységből származó cash flow működő tőke változás nélkül	432 107	475 826	-43 719	-9
Készletek változása	93 471	157 080	-63 609	-40
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök változása	44 106	460 892	-416 786	-90
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek változása	-113 262	-205 432	92 170	-45
Céltartalékok változása	17 132	36 851	-19 719	-54
Egyéb működő tőke változások	-124 294	-20 680	-103 614	501
Fizetett nyereségadó	-145 248	-126 881	-18 367	14
Működési tevékenységből származó nettó cash flow	204 012	777 656	-573 644	-74
Kapott osztalék	1 639	3 614	-1 975	-55
Kapott kamat	6 794	16 367	-9 573	-58
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése	-210 081	-123 350	-86 731	70
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak értékesítése	1 663	479	1184	247
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékesítése	12 442	1 415	11 027	779
Fejlesztési célra kapott támogatás	34 393	34 264	129	0
Kölcsön nyújtás és visszafizetés	-211	65	-276	-425
Leányvállalat és üzleti egység megszerzése, az átvett pénzeszközök levonása után	-138	-19 405	19 267	-99
Egyéb részesedés értékesítése	1 475	1	1474	147400
Társult vállalkozás és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés beszerzése	-303	-2 624	2 321	-88
Befektetési tevékenységből származó cash flow	-152 327	-89 174	-63 153	71
Fizetett osztalék	-213 546	-15 068	-198 478	1317
Fizetett kamat	-30 268	-36 446	6 178	-17
Tulajdonosokkal kapcsolatos tranzakciók	13 821	-	13821	n/a
Hitelek és kölcsönök felvétele	381 764	789 388	-407 624	-52
Hitelek és kölcsönök törlesztése	-324 839	-1 282 857	958 018	-75
Lízingkötelezettség törlesztése	-5 538	-5 678	140	-2
Nem ellenőrző részesedéssel folytatott tranzakció	-	345	-345	-100
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow	-178 606	-550 316	371 710	-68
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása	-126 921	138 166	-265 087	-192
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején	280 941	244 196	36 745	15
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása	-1 276	1 148	-2 424	-211
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén	152 744	383 510	-230 766	-60

A **működési cash-flow** +204 Mrd Ft egyenlegű pénzáramlást jelentett, mely az előző év azonos időszakához képest 573,6 Mrd Ft-tal alacsonyabb. Az eltérés az alábbi okokra vezethető vissza:

- A működési eredmény 43,7 Mrd Ft-tal csökkentette a pénzeszközök állományát.
- A működő tőke változása -511,6 Mrd Ft eltérést okozott a működési cash-flow értékében:
 - a készletek változásának hatása -63,6 Mrd Ft, döntően a földgázkészletek beszerzéséhez kapcsolódóan, az előző év magasabb energiaárainak bázishatásából adódóan,
 - a vevő-szállító állományok, illetve a nem származékos pénzügyi követelések-kötelezettségek (tőzsdei és OTC ügyletekhez kapcsolódó letétek, óvadékok, előző évben kifizetett osztalékelőleg) egyenlege -324,6 Mrd Ft,
 - a rezsivédelmi és egyéb támogatási követelések változása -109,9 Mrd Ft.
- A magasabb fizetett adó -18,4 Mrd Ft-os eltérést indokol.

A **befektetési cash-flow** a pénzeszközök állományát 152,3 Mrd Ft-tal csökkentette. Az előző év azonos időszakához viszonyítva ez 63,2 Mrd Ft-tal magasabb pénzáramlást jelent, döntően a magasabb összegű ingatlanok, gépek, berendezések beszerzése és az alacsonyabb részesedésvásárlás következtében.

A **finanszírozási cash-flow** egyenlege -178,6 Mrd Ft, amely az előző év azonos időszakánál 371,7 Mrd Ft-tal magasabb, döntően a hitelfelvételek, kötvénykibocsátások és hiteltörlesztések egyenlege (+550,4 Mrd Ft), a fizetett osztalék magasabb összege (-198,5 Mrd Ft) és az MVM NET Zrt. eladása miatti nettó pénzeszközváltozás (+13,8 Mrd Ft) miatt.

1.3. Eszközök

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2025 nem auditált	2024 auditált	Változás	Változás %
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	3 567 563	3 567 388	+175	+0
Ingatlanok, gépek, berendezések	2 849 171	2 825 390	+23 781	+1
Befektetési célú ingatlanok	391	3 785	-3 394	-90
Üzleti vagy cégérték	96 046	97 087	-1 041	-1
Egyéb immateriális javak	346 580	352 634	-6 054	-2
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés	223 263	216 085	+7 178	+3
Egyéb részesedések	1 510	3 133	-1 623	-52
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések	7 986	7 641	+345	+5
Származékos pénzügyi eszközök	13 797	35 685	-21 888	-61
Halasztott adó követelések	28 819	25 948	+2 871	+11
FORGÓESZKÖZÖK	1 778 077	2 137 258	-359 181	-17
Készletek	267 822	360 700	-92 878	-26
Származékos pénzügyi eszközök	95 904	198 757	-102 853	-52
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	723 569	880 978	-157 409	-18
Egyéb nem pénzügyi eszközök	396 074	277 731	118 343	+43
Tényleges adó követelés	48 560	15 120	33 440	+221
Értékesítésre tartott befektetett eszközök	5 215	30 820	-25 605	-83
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	162 544	297 501	-134 957	-45
Elkülönített pénzeszközök	78 389	75 651	2 738	+4
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5 345 640	5 704 646	-359 006	-6

Befektetett eszközök

A befektetett eszközök 2025. I. félév végi állománya 3 567,6 Mrd Ft, amely közel az előző év végi szinten alakult. A valós értéken kimutatott nukleáris technológiai eszközök ártértékelése 57,6 Mrd Ft-tal, a tárgyévi beruházások 166,1 Mrd Ft-tal növelték a befektetett eszközök értékét. Ezzel ellentétes irányban hatott az első félévben elszámolt értékcsökkenés (-141,8 Mrd Ft), a PV erőművekre elszámolt értékvesztés (-26,5 Mrd Ft), valamint a kőolaj és gázvagyon ártértékeléséhez kapcsolódó negatív árfolyamkülönbözet (-44,1 Mrd Ft). Emellett a társult részesedések értékelése 7,2 Mrd Ft-tal, a halasztott adó követelések 2,9 Mrd Ft-tal növelte, a hosszú lejáratú commodity származékos ügyletek ártértékelése pedig 21,9 Mrd Ft-tal csökkentette a befektetett eszközök értékét.

Forgóeszközök

A forgóeszközök 2025. I. félév végi állománya 1 778,1 Mrd Ft, amely 359,2 Mrd Ft-tal alacsonyabb az előző év végi értéknél.

A vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök értékének csökkenését (-157,4 Mrd Ft) főként az előző évben kifizetett és az első félévben elszámolt osztalékélelőleg (-126,0 Mrd Ft) okozta. Az egyéb nem pénzügyi eszközöknél tapasztalható növekedés (+118,3 Mrd Ft), ami főként a rezszivédelmi és rendszerbiztonsági szolgáltatás ellentételezésért járó támogatás elhatárolás (+45,6 Mrd Ft), a beruházásra, illetve készletre adott előlegek (+30,2 Mrd Ft) a tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos variation margin (+26,8 Mrd Ft) valamint az ÁFA követelések állományváltozása (+11,0 Mrd Ft) miatt jelentkezett.

A származékos pénzügyi eszközök értéke 102,9 Mrd Ft-tal alacsonyabb a származékos ügyletek rövid lejáratú állományának ártértékelése miatt. A tényleges adókövetelések állománya 33,4 Mrd Ft-tal magasabb, míg az értékesítésre tartott befektetett eszközök értéke az első félévben 25,6 Mrd Ft-tal csökkent az MVM NET Zrt. értékesítéséhez kapcsolódóan.

A készletállomány 92,9 Mrd Ft-tal alacsonyabb a hidegebb időjárás okozta, magasabb kitarolási volumen miatti alacsonyabb földgázkészlet értéke következtében.

A pénzeszközök záró állománya 162,5 Mrd Ft, amely az előző év végéhez képest 135,0 Mrd Ft-tal alacsonyabb.

1.4. Saját tőke és kötelezettségek

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2025 nem auditált	2024 auditált	Változás	Változás %
SAJÁT TŐKE	2 000 895	2 169 354	-168 459	-8
Jegyzett tőke	849 379	849 379	0	0
Tőketartalék	51 892	51 892	0	0
Eredménytartalék	366 710	483 513	-116 803	-24
Tartalékok	732 194	784 273	-52 079	-7
Ellenőrzést nem biztosító részesedés	720	297	423	+142
KÖTELEZETTSÉGEK	3 344 745	3 527 335	-182 590	-5
Hosszú lejáratú kötelezettségek	1 832 643	1 706 348	126 295	+7
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	1 260 752	1 160 428	100 324	+9
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	55 401	17 185	38 216	+222
Hosszú lejáratú céltartalékok	191 170	196 216	-5 046	-3
Halasztott adó kötelezettség	277 795	286 344	-8 549	-3
Hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	26 580	24 846	1 734	+7
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	20 945	21 329	-384	-2
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 512 102	1 828 944	-316 842	-17
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	124 586	260 825	-136 239	-52
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	94 359	86 757	7 602	+9
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	468 275	604 386	-136 111	-23
Rövid lejáratú céltartalékok	83 357	54 827	28 530	+52
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	31 055	36 352	-5 297	-15
Értékesítésre tartott kötelezettség	239	15 086	-14 847	-98
Tényleges adó kötelezettség	24 902	67 052	-42 150	-63
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	685 329	703 659	-18 330	-3
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	5 345 640	5 696 689	-350 918	-6

Saját tőke

A saját tőke 2025. június 30-án fennálló értéke 2 000,1 Mrd Ft, amely 168,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb az előző év végi értéknél elsősorban a 2024. év eredménye után kifizetett osztalék (-339,5 Mrd Ft) és a 2025. I. féléves eredmény (+221,9 Mrd Ft) következtében. Emellett a tartalékok értéke 52,1 Mrd Ft-tal csökkent döntően a nyitott, fedezeti elszámolásba bevont fedezeti ügyletek valós értékelésének hatására, amit a paksi technológiai eszközök ártértékelésének változása részben ellensúlyozott.

Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek értéke 126,3 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végéhez képest. A változást döntően a hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök állományának növekedése okozta (+100,3 Mrd Ft). A hitelfelvétel és -törlesztést (+194,0 Mrd Ft) részben ellensúlyozta a devizás (főként az USD) kötvények és hitelek ártértékelése (-87,1 Mrd Ft). További eltérést okozott a származékos ügyletek hosszú lejáratú állományának ártértékelése (+38,2 Mrd Ft), valamint az alacsonyabb halasztott adó kötelezettség (-8,5 Mrd Ft). A hosszú lejáratú céltartalékok záró értéke 5,0 Mrd Ft-tal alacsonyabb az előző év végéhez viszonyítva.

Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek értéke 316,8 Mrd Ft-tal alacsonyabb az előző év végi értékhez képest.

Az eltérést döntően a rövid lejáratú hitelek és kölcsönök állományának (-136,2 Mrd Ft), a szállító és anyagjellegű ráfordítások elhatárolás állományának (-109 Mrd Ft), az adófizetési kötelezettségek (-42,2 Mrd Ft), az MVM NET Zrt. értékesítésével összefüggő, értékesítésre tartott kötelezettségek (-14,8 Mrd Ft) állományának csökkenése okozta.

1.5. Beruházások és befektetések, K+F tevékenység

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Beruházások ¹	166 115	119 209	+46 906	+39
Befektetések	303	22 028	-21 725	-99
FEJLESZTÉSEK ÖSSZESEN	166 418	141 237	+25 181	+18

Beruházások

Az MVM Csoport 2025. I. félévében 166,1 Mrd Ft beruházást valósított meg, amely az előző év azonos időszakához viszonyítva 46,9 Mrd Ft-tal magasabb. A beruházások főbb tételei az alábbiak voltak:

- az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. nukleáris üzemanyagbeszerzése, szintentartó és irányítástechnikai beruházásai, rendszeres célzott biztonsági felülvizsgálatai, valamint az üzemidőhosszabbítás előkészítéséhez kapcsolódó beruházások,
- az elosztóhálózati társaságoknál (MVM Démász Áramhálózati Kft., MVM Émász Áramhálózati Kft., MVM Főgáz Földgázhálózati Kft., MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt.) az eszközstratégia és a fogyasztói igények szerint megvalósuló beruházások,
- a MAVIR ZRt. üzembiztonsági és hálózatfejlesztési beruházásai, valamint informatikai fejlesztései,
- az MVM Balance Zrt. erőművi beruházásaihoz, valamint energiatároló létesítéséhez kapcsolódó fejlesztések,
- a Magyar Földgáztároló Zrt. tárolói infrastruktúrához kapcsolódó beruházásai, valamint a párnagázcsere számviteli elszámolása,
- az MVM Mátra Energia Zrt. erőművi működés fenntartásához elengedhetetlenül szükséges beruházásai,
- az MVM I Zrt. alaptevékenységéhez kapcsolódó beruházások mellett az E.ON-tól átvett ügyfelek infrastruktúra-oldali integrációjához kapcsolódó beruházások.

Befektetések

Az MVM Csoport 2025. I. félévében 0,3 Mrd Ft befektetést valósított meg, amely az előző év azonos időszakánál 21,7 Mrd Ft-tal alacsonyabb, mivel ebben a félévben nem került megvalósításra nagyobb befektetés.

Kutatási és kísérleti fejlesztés (K+F) tevékenység

Az MVM Csoport 2025. I. félévében végzett jelentősebb kutatási és kísérleti fejlesztési tevékenységei:

¹ CO₂ kvóta nélkül, lízinghez kapcsolódó használati jog eszköz beszerzéssel

- Az MFGT Zrt. kutatás-fejlesztési tevékenysége a különböző arányú hidrogénnel kevert földgáz befogadásával és tárolásával kapcsolatos eljárások kifejlesztése, mely hidrogénalapú fejlesztések kiemelkedő jelentőséggel bírnak a megújuló energiaforrások szélesebb körű felhasználásának kiterjesztésében,
- a MAVIR ZRt. a Szabályozási Tartalékok Informatikai Rendszerének kiváltása, az IT rendszer felkészítése a dinamikus terhelhetőségi adatok kezelésére a távvezetékek és transzformátorok esetében, egy teljesen digitális alállomás kialakítása, valamint a magyarországi villamos hálózat üzemeltetési rendszerét üzemeltető hálózat irányító szoftver környezet fejlesztése és optimalizációja,
- az MVM Démász Áramhálózati Kft. az elosztóhálózat stabilitásának és megbízható működésének biztosítása érdekében a hálózatba integrált villamosenergia-tárolót valósít meg, akkumulátoros energiatárolóra alapozva egy mesterséges inerciát biztosító demonstrációs modellt valósít meg, mely skálázható, a későbbiekben valós méretekben is megvalósítható, kiterjeszthető.
- Az MVM Zrt. 4 éves kutatási együttműködése a BME Zéró Karbon Központtal (záró év 2025. október), amely a klímasemleges gazdaságra történő hazai átmenet villamosenergia-szektorát érintő kiemelt kérdéseit vizsgálja azzal a céllal, hogy az átállás folyamata az MVM Csoport és a magyar gazdaság számára minél jelentősebb hozzáadott érték mellett, innovatív módon valósulhasson meg.

2. AZ MVM CSOPORT ÜZLETÁGAINAK EREDMÉNYEI

Az MVM Csoport üzleti szempontból hat fő üzleti egységre osztható:

- Termelés (villamosenergia- és hőenergia-termelés),
- Infrastruktúra (villamosenergia-átvitel, villamosenergia- és földgáz-elosztás, földgáztárolás)
- Nagykereskedelem (villamosenergia- és földgáz-nagykereskedelem)
- Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat (villamosenergia- és földgáz-kiskereskedelem, közvilágítás, e-mobilitás)
- Nemzetközi (csehországi, romániai és azerbajdzsáni operációk)
- Egyéb társaságok (holdingközpont, műszaki szolgáltatók, egyéb szolgáltatók)

Az elemzések alapja a tevékenységek egyedi hozzájárulása az MVM Csoport IFRS szerinti konszolidált eredményéhez.

Az egyes üzletágak árbevételei az alábbiak szerint alakultak a 2025. I-VI. havi időszakban:

ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Termelés	225 217	242 110	-16 893	-7
Infrastruktúra	326 941	337 580	-10 639	-3
Nagykereskedelem	1 418 568	1 538 746	-120 178	-8
Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat	751 156	842 012	-90 856	-11
Nemzetközi	484 331	449 820	+34 511	+8
Egyéb	111 429	84 906	+26 523	+31
Üzletágak közötti konszolidáció	-1 302 795	-1 338 947	+36 152	+3
MVM Csoport, konszolidált	2 014 847	2 156 227	-141 380	-7

Az egyes üzletágak EBITDA értékei az alábbiak szerint alakultak a 2025. I-VI. havi időszakban:

EBITDA millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Termelés	42 405	69 898	-27 493	-39
Infrastruktúra	131 324	129 301	+2 023	+2
Nagykereskedelem	56 408	212 442	-156 034	-73
Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat	140 712	13 721	+126 991	+926
Nemzetközi	108 859	19 306	+89 553	+464
Egyéb	15 227	8 398	+6 829	+81
Üzletágak közötti konszolidáció	-16 869	-2 622	-14 247	-543
MVM Csoport, konszolidált	478 066	450 444	+27 622	+6

Az MVM Csoport 2025. I-VI. havi termelését és kereskedelmi tevékenységét jellemző kiemelt naturáliák:

Mutatószámok		H1 2025 tény, nem auditált	H1 2024 tény, nem auditált	Változás	Változás %
Villamosenergia-termelés	GWh	9 766	9 666	+100	+1
Upstream tevékenység - földgáztermelés	millió m ³	500	0	+500	N/A
Upstream tevékenység - olajkitermelés	mboe ¹	616	0	+616	N/A
Hőenergia-értékesítés	TJ	2 138	1 999	+139	+7
Beépített villamos teljesítmény	MW	4 448	4 173	+275	+7
Termelői kapacitás	MW	4 422	4 173	+249	+6
nukleáris	MW	2 027	2 027	0	0
megújuló	MW	880	631	+249	+39
lignit, földgáz és egyéb	MW	1 515	1 515	0	0
Villamosenergiatárolói kapacitás	MW	26	0	+26	N/A
Villamosenergia-értékesítés	GWh	20 003	19 017	+986	+5
Földgáz-értékesítés	GWh	67 634	75 958	-8 324	-11
Karbonsemleges villamosenergia-termelés	GWh	8 978	8 325	+653	+8
nukleáris	GWh	8 176	7 701	+475	+6
megújuló	GWh	802	624	+178	+29
Karbonsemleges villamosenergia-termelés	%	92	86	+6	+7

¹ezer barrel olajegyenérték

2.1. Termelés üzletág

Az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. tulajdonában lévő Paksi Atomerőmű Magyarország legnagyobb erőműve. Az atomerőmű biztonságos, olcsó és környezetbarát villamosenergia-termelése több mint 30 éve biztosítja Magyarország villamosenergia-szükségletének jelentős hányadát.

Az MVM Zöld Generáció Zrt. célja, hogy a Nemzeti Energiastratégiával és az Európai Unió felé megfogalmazott nemzeti vállalásokkal összhangban a biztonságos, megbízható, környezettudatos és olcsó megújuló villamosenergia-termelés részarányát növelje. A megújuló erőművek MVM portfólión belüli részarányának növelése a Megújuló Programok keretén belüli fejlesztéssel, akvizíciókkal és más alternatív megújuló energiatermelési lehetőségek (geotermia, biomassza, biogáz stb.) felkutatásával valósul meg. Az MVM Zöld Generáció Zrt. és leányvállalatai nap-, víz-, és szélenergia-egységekkel is rendelkeznek.

2020-ban került az MVM Csoport 100%-os tulajdonába az 1969 óta működő lignittüzelésű Mátrai Erőmű. A tüzelőanyagot Visonta és Bükkábrány bányák biztosítják külszíni fejtéssel. Az MVM Mátra Gázturbinás Erőmű Kft. 2025. február 4-én került bejegyzésre. Az MVM Mátra visontai telephelyén egy bruttó 535 MWe teljesítményű, GT-26 típusú gázturbinára épülő kombinált ciklusú gázturbinás erőművi egység épül.

Az MVM Balance Zrt. feladata gázturbinás erőművek üzemeltetése, a rendelkezésére álló villamos kapacitások és a termelt villamos- és hőenergia értékesítése. 2021. évben újraindításra került a 2014-ben leállított Miskolci Kombinált Ciklusú Erőmű, amely az elvégzett korszerűsítésnek köszönhetően megbízhatóan üzemel, illetve a szigorúbb EU-s környezetvédelmi szabályoknak is megfelel.

Az MVM Csoport aktív szereplő a távhőpiacon is, ahol korszerű technológiák megvalósításával szolgálja az adott régió távhőellátását Oroszlányban, Szolnokon, Miskolcon és Észak-Budán.

Az MVM Csoport termelési üzletágába tartozó műszaki szolgáltató társaságai villamos- és hőenergia termelő egységek, villamos energia hálózatok működtetéséhez szükséges projektek előkészítésben, tervezésében, megvalósításában, valamint az eszközök karbantartásában vesznek részt, illetve vállalják ezen tevékenységek teljes körű mérnökszolgálati munkáinak elvégzését.

Termelés millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Értékesítés nettó árbevétele	225 217	242 110	-16 893	-7
EBITDA	42 405	69 898	-27 493	-39
Mutatószámok				
Villamosenergia-termelés (GWh)	9 726	9 631	+95	+1
Hőenergia-termelés (TJ)	1 782	1 683	+99	+6

Nukleáris termelés

A nukleáris alapú villamosenergia-termelésből származó EBITDA 2,9 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisértéket.

Az értékesítés nettó árbevétele 11,5 Mrd Ft-tal magasabb döntően a villamosenergia-értékesítés mennyiségének és egységárának növekedése hatására. Az egyéb bevételek összege 0,7 Mrd Ft-tal növekedett a Paks II. atomerőműhöz köthető eszközértékesítések hatására.

A személyi jellegű ráfordítások 7,1 Mrd Ft-tal magasabbak a létszámnövekedés és a keresetfejlesztés együttes hatására. A működési költségek 2,5 Mrd Ft-tal emelkedtek elsősorban az alvállalkozói költségek magasabb összege hatására.

A céltartalékok egyenlege 0,4 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb. A Központi Nukleáris alapba történő befizetés 0,5 Mrd Ft-tal magasabb. Az aktivált saját teljesítmények értéke 1,2 Mrd Ft-tal növekedett.

Megújuló termelés

A megújuló kapacitások 249 MW-tal bővültek a bázisidőszakhoz viszonyítva, mely a fotovoltaikus erőművi kapacitás bővülésének köszönhető. Ezzel az MVM Csoport megújuló termelési portfóliója eléri a 880 MW beépített teljesítményt.

A megújuló villamosenergia-termelésből származó EBITDA 6,0 Mrd Ft-tal magasabb.

A villamosenergia-értékesítés árbevétele 7,8 Mrd Ft-tal növekedett a kapacitásbővülés következtében növekvő naperőművi termelés hatására.

Az üzemeltetési, működési költségek 1,6 Mrd Ft-tal, a személyi jellegű ráfordítások 0,2 Mrd Ft-tal emelkedtek.

Rugalmas villamosenergia-termelés és hőtermelés

A rugalmas villamosenergia-termelésből és hőtermelésből származó EBITDA 2,0 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél.

A hőértékesítés bevétele 3,6 Mrd Ft-tal csökkent az alacsonyabb egységárak hatására, az értékesített mennyiség növekedése mellett. A villamosenergia-értékesítés árbevétele 2,2 Mrd Ft-tal magasabb az értékesített mennyiség és egységárak növekedése hatására, melyet mérsékel a rendszerszintű szolgáltatásokból származó bevétel csökkenése.

A hőátmogató bevétele 0,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb, mely a MEKH módszertana alapján kerül megállapításra. Az egyik gázturbina meghibásodása miatt 2024. évben kapott kártérítés egyszeri hatásként 2,1 Mrd Ft-tal növelte a bázisidőszaki eredményt.

A tüzelőolaj- és földgázfelhasználás költsége 2,4 Mrd Ft-tal csökkent az alacsonyabb beszerzési egységár következtében, melynek hatását mérsékelte a beszerzett mennyiség növekedése. Az üzemeltetési és egyéb költségek összességében 0,4 Mrd Ft-tal magasabbak.

Szénelapú termelés

A tevékenységből származó EBITDA 4,8 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél.

A villamosenergia-értékesítés árbevétele 32,1 Mrd Ft-tal csökkent, melynek oka elsődlegesen az értékesített mennyiség jelentős csökkenése, emellett az értékesítés egységára is alacsonyabb.

Az egyéb bevételek összege 6,1 Mrd Ft-tal magasabb döntően a rendszerbiztonsági szolgáltatás ellentételezése hatására.

A termeléshez szükséges anyagbeszerzés költségei 20,7 Mrd Ft-tal csökkentek döntően a csökkentett termelés alacsonyabb CO₂-kvóta-szükséglete, valamint annak alacsonyabb egységára következtében. A személyi jellegű ráfordítások 0,9 Mrd Ft-tal magasabbak.

A céltartalékok egyenlege 0,9 Mrd Ft-tal, az aktivált saját teljesítmények értéke 0,5 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

Egyéb tevékenységek

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységek EBITDA változása -0,4 Mrd Ft, döntően a Vértesi Erőműhöz köthetően.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -29,2 Mrd Ft, melynek legjelentősebb eleme a naperőművi eszközökre a KÁT-szabályozás² változásának hatására elszámolt értékvesztés.

² A 7/2025 (I.31.) kormányrendelet a hazai vállalkozások rezsinövekedésének fékezése érdekében 2025-től 2029-ig rögzíti az átvételi árakat, eltérve az eddigiekben alkalmazott inflációkövető ármegállapítási módszertől.

2.2. Infrastruktúra üzletág

A MAVIR ZRt. a magyar villamosenergia-rendszer átviteli rendszerirányítója, az átviteli hálózat tulajdonosa és üzemeltetője. A MAVIR ZRt. az MVM Csoport leányvállalataként, az EU irányelvnek megfelelő tevékenység-szétválasztási szabályok érvényesülését biztosító ITO modell szerint működik. A társaság feladata az országos energiarendszer teljesítmény-egyensúlyának fenntartása, a mérlegkörök tervektől való eltéréseinek kiegyenlítése. Biztosítja a villamosenergia-piac és a piacot segítő mérlegkörrendszer zavartalan működését, további bővítését és az egyenlő hozzáférést a rendszerhasználók számára.

Az MVM Csoporthoz két villamosenergia- és két földgáz-elosztóhálózati társaság tartozik. Az MVM Démász Áramhálózati Kft. a Dél-Alföldön, az MVM Émász Áramhálózati Kft. Észak-Magyarországon, az MVM Főgáz Földgázhálózati Kft. Budapesten és 18 Budapest-közel településen, az MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt. pedig Északnyugat-Magyarországon és a Dél-Alföldön üzemeltet elosztóhálózatot. A társaságok a hálózatok létesítésével, fejlesztésével, üzemeltetésével, karbantartásával és irányításával foglalkoznak.

A Magyar Földgáztároló Zrt. a legnagyobb magyar és az egyik legjelentősebb közép-európai gáztároló kapacitással bíró társaság. Négy telephelyén 4,3 Mrd m³ földgáztárolói kapacitással rendelkezik.

Kormányzati döntés értelmében a kormányzati célú hálózatok konszolidációja következtében az MVM NET Zrt. felvásárlásra került a PRO-M Zrt. által 2025. április 30-án. Az MVM Csoport és a MAVIR kritikus hálózatát ellátó eszközök leválasztása és az üzemeltetést végző munkatársak áthelyezése a MAVIR-hoz 2025. március 31-gyel történt meg.

Infrastruktúra millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Értékesítés nettó árbevétele	326 941	337 580	-10 639	-3
EBITDA	131 324	129 301	+2 023	+2
Mutatószámok				
Villamosenergia-átvitel (GWh)	20 730	19 963	+767	+4
Villamosenergia-elosztás (GWh)	5 185	4 978	+207	+4
Földgázelosztás (GWh)	17 298	14 907	+2 391	+16
Földgáztárolói töltöttség (GWh)	19 642	33 473	-13 831	-41
Földgáztárolói töltöttség (%)	42	73	-31	-42

Villamosenergia-átvitel

A villamosenergia-átviteli tevékenység EBITDA-ja 18,9 Mrd Ft-tal csökkent.

A tevékenységből származó árbevétel 17,1 Mrd Ft-tal alacsonyabb. Az energiaszabályozási tételekből származó árbevétel 11,8 Mrd Ft-tal növekedett, a tarifabevételek 36,5 Mrd Ft-tal csökkentek az alacsonyabb rendszerirányítói tarifa hatására, a villamosenergia-forgalom 4%-os emelkedése mellett. A határkeresztező kapacitás értékesítésből származó árbevétel 10,3 Mrd Ft-tal magasabb, egyéb tételek összesen 2,7 Mrd Ft árbevétel elmaradást okoztak.

Az egyéb működési bevételek 1,7 Mrd Ft-tal növekedtek elsősorban a fejlesztési és egyéb célra kapott támogatások, valamint a kapott bírságok, kártérítések hatására.

A rendszerirányítói tevékenység költségei 2,2 Mrd Ft-tal növekedtek a villamosenergia-piacon tapasztalható áremelkedés hatására. A személyi jellegű ráfordítások 1,8 Mrd Ft-os növekedését a keresetfejlesztés és a létszám bővülése együttesen indokolja, egyéb kisebb tételek összesen 0,5 Mrd Ft eredményjavulást okoztak.

Földgázelosztás

A földgázelosztási tevékenységből származó EBITDA 1,5 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

Az értékesítés nettó árbevétele 3,4 Mrd Ft-tal növekedett a magasabb elosztott mennyiség hatására, melyet mérsékelt egyes tarifaelemek csökkenése, egyéb bevételek 0,3 Mrd Ft-tal csökkentek.

A gázbeszerzés költségei 3,1 Mrd Ft-tal emelkedtek, a karbantartási költségek 0,5 Mrd Ft-tal, a személyi jellegű ráfordítások 1,0 Mrd Ft-tal magasabbak. A bázisidőszakkal ellentétben közművezeték adó fizetési kötelezettség nem

merült fel, 3,2 Mrd Ft összegű megtakarítást eredményezve. Egyéb működési tételek növekménye 0,7 Mrd Ft. Az aktivált saját teljesítmények értéke 0,5 Mrd Ft-tal javította az időszaki eredményt.

Villamosenergia-elosztás

A villamosenergia-elosztási tevékenység EBITDA-ja 29,1 Mrd Ft-tal növekedett.

Az elosztói árbevétel 12,9 Mrd Ft-tal magasabb a tarifa és a forgalom növekedése hatására. A maradékgörbe-eltérésre beszerzett villamos energia visszaértékesítéséből származó árbevétel 1,2 Mrd Ft-tal csökkent, egyéb kisebb tételek 0,6 Mrd Ft-tal növelték az árbevételt. Az egyéb működési bevételek 4,5 Mrd Ft-tal magasabbak elsősorban a fizetendő és kapott kompenzáció kedvezőbb egyenlege hatására.

A beszerzett villamosenergia költsége 5,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb. A karbantartási és anyagköltségek 4,9 Mrd Ft-tal növekedtek az okosmérőtelepítések és a hálózatépítési anyagfelhasználás hatására, a személyi jellegű ráfordítások 2,7 Mrd Ft-tal magasabbak. A követelésekre elszámolt értékvesztések egyenlege 2,9 Mrd Ft-tal kedvezőbb. A bázisidőszakkal ellentétben közművezeték adó fizetési kötelezettség nem merült fel, 5,2 Mrd Ft összegű megtakarítást eredményezve. egyéb kisebb tételek összesen 0,6 Mrd Ft eredménycsökkenést okoztak. Az aktivált saját teljesítmények értéke 6,9 Mrd Ft-tal kedvezőbb szintén az okosmérőtelepítési és hálózatépítési feladatok növekedése hatására.

Földgáztárolás

A tevékenységből származó EBITDA 5,7 Mrd Ft-tal maradt el a bázisidőszaki értéktől.

A tárolói bevételek 3,2 Mrd Ft-tal alacsonyabbak az egységárak csökkenésének hatására, melyet részben ellensúlyozott a forgalom növekedése. A párnagázhoz köthető bevételek 3,5 Mrd Ft-tal magasabbak döntően az értékesítés egységárának növekedése hatására.

A CO₂-kvóta költségei 0,3 Mrd Ft-tal csökkentek, a személyi jellegű ráfordítások és egyéb kisebb tételek növekménye 0,6 Mrd Ft.

A rekultivációs céltartalékok premisszaváltozások hatására kedvezőtlenebb egyenlege 5,7 Mrd Ft-tal csökkentette a tevékenység eredményét.

Távközlés

A tevékenység 2025. április 30-ai csoportból való kikerüléséig tartó időszakból származó EBITDA-ja 0,7 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket.

Egyéb tevékenységek

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységek EBITDA változása -1,0 Mrd Ft döntően a villamosenergia-tőzsde üzemeltetési tevékenység csoportból való kikerülése hatására.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -3,7 Mrd Ft.

2.3. Nagykereskedelem üzletág

Az MVM Partner Zrt. a hazai villamosenergia-piac meghatározó szereplője, amely a beszerzéseket tekintve a legnagyobb termelői portfólióval rendelkezik, számos módon járul hozzá a hazai állandó áramellátáshoz. A vállalat az egyetemes szolgáltatókon keresztül látja el az egyetemes szolgáltatásra jogosult (főként lakossági) fogyasztók döntő részét, valamint a Magyarországgal határos regionális villamosenergia-kereskedelemben is szerepet vállal. A társaság Európa-szerte aktív kereskedelmi tevékenységet folytat, budapesti központján keresztül számos európai tőzsdén és OTC piacon van jelen.

Az MVM CEEnergy Zrt. a hazai földgáz nagykereskedelem vezető szereplője. A társaság az egyetemes földgázszolgáltató, valamint a földgázkereskedők legjelentősebb partnere a lakossági fogyasztók, kis- és középvállalatok megbízható földgázellátásában, emellett jelentős szerepet játszik a végfogyasztói piacon is, erőművek, távhőszolgáltatók és ipari ügyfelek partnereként. A társaság leányvállalatai révén tovább növeli regionális jelenlétét, 2025-ben a horvát, osztrák, szlovák és cseh leányvállalata mellett megalapította a bolgár leányvállalatát is.

Nagykereskedelem millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Értékesítés nettó árbevétele	1 418 568	1 538 746	-120 178	-8
EBITDA	56 408	212 442	-156 034	-73
Mutatószámok				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	19 331	18 643	+688	+4
Földgáz-értékesítés (GWh)	67 903	76 818	-8 915	-12

Villamosenergia-nagykereskedelem

A korábbi évekre jellemző extrém magas volatilitás alacsonyabb szinten konszolidálódott 2025 első hat hónapjában. 2025. I. negyedévében a villamosenergia-árak jelentősen meghaladták a bázisidőszaki értékeket, melynek oka a hideg, téli időjárás következtében megemelkedett kereslet, valamint a földgázárak emelkedése. 2025. II. negyedévében az átlagárak fokozatosan közelítették, majd alul is múlták az előző év azonos időszakának árait, melynek oka, hogy az enyhe áprilisi hőmérséklet hatására csökkent a földgáz iránti kereslet, ami a villamosenergia piacon is csökkentette a nyomást, valamint a bőséges megújuló termelés is az az átlagárak mérséklődése irányába hatott. Másrészt a piaci dinamikát külső geopolitikai tényezők is befolyásolták, az Izrael és Irán között kiéleződő feszültség felhajtotta a földgáz és a kőolaj világpiaci árát. A piaci árak változását a nagykereskedelmi tevékenység eredménye késleltetve követi a fedezési politikából adódóan.

A villamosenergia-nagykereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 56,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél.

A villamosenergia-kereskedelemből származó árbevétel 52,9 Mrd Ft-tal csökkent, melyen belül az egyetemes szolgáltatók felé történő értékesítés 1,8 Mrd Ft-tal magasabb az egységárak növekedése és a mennyiség csökkenése ellentétes hatására. A versenypiaci értékesítés esetében elsősorban az értékesítési átlagár csökkenése okozta az árbevétel elmaradását. Az energiaszabályozási és egyéb tételek árbevétele 6,4 Mrd Ft-tal növekedett.

Ezzel párhuzamosan a villamosenergia-beszerzés költségeiben 5,5 Mrd Ft, a kiegyenlítő energia költségeiben 5,3 Mrd Ft növekedés tapasztalható. A határkeresztező kapacitás lekötési díja 0,9 Mrd Ft-tal alacsonyabb. A bázisidőszakban átmeneti hatásként jelentkezett az elhatárolásban szereplő kimenő számlákra elszámolt 2,1 Mrd Ft értékvesztés. Emellett az anyavállalati szolgáltatások költségei és egyéb tételek összesen 2,2 Mrd Ft eredménycsökkenést okoztak.

Földgáz-nagykereskedelem

A TTF árak tekintetében a holland tőzsde az év elején csökkenő trendet mutatott, majd februártól emelkedésnek indult, és azóta is a 35-55 eurós zónában mozog az átlagárfolyam, amely valamivel magasabb a bázisidőszaki árszintnél. A 2025. I. negyedévében tapasztalható magas árszint a II. negyedévben csökkenésnek indult, melynek oka, hogy az enyhe tavaszi időjárás hatására lecsökkent a földgáz iránti kereslet, továbbá az Egyesült Államokból nagyobb

mennyiségű LNG áramlott Európába. Az Izrael és Irán között fokozódó geopolitikai feszültség kockázati felár formájában emelte az árakat, majd a fegyverszüneti megállapodás életbe lépésének híre azonnali árcsökkenést eredményezett.

A földgáz-nagykereskedelmi tevékenység EBITDA-ja 97,4 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél.

A földgázkereskedelemből származó árbevétel 28,8 Mrd Ft-tal alacsonyabb, ennek oka a versenypiaci forgalom csökkenése, melyet mérsékelte az értékesítési egységárak növekedése, ugyanakkor az egyetemes szolgáltató felé történő értékesítés 3,5 TWh-val bővült az egységárak csökkenése mellett. A földgáz beszerzési költsége továbbra is meghaladja az egyetemes szolgáltatónak történő értékesítés hatóságilag szabályozott átlagárát, mely a rezsivédelmi alapon keresztül kerül kompenzálásra. A rezsivédelmi támogatás magasabb összege hatására az egyéb működési bevételek 26,5 Mrd Ft-tal növekedtek.

A földgázbeszerzés költségei 103,8 Mrd Ft-tal növekedtek a magasabb egységárak hatására, melyet az alacsonyabb beszerzett mennyiség csökkent.

A céltartalékok egyenlegének változása 4,0 Mrd Ft-tal javította az időszaki eredményt, mivel a bázisidőszakhoz képest magasabb összegben került sor szerződéses kötelezettségekre képzett céltartalék feloldására. Bázisidőszakban a behajthatatlan követelések értékvesztése 3,2 Mrd Ft, az MVM Next Zrt.-től átvállalt tartozások 5,0 Mrd Ft-ban kerültek elszámolásra, tárgyidőszakban ezen költségek nem merültek fel. Egyéb működési költségek növekménye 3,5 Mrd Ft.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -2,1 Mrd Ft.

2.4. Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat üzletág

Az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. jelentős szerepet tölt be a hazai villamosenergia egyetemes szolgáltatásban, továbbá a teljes hazai földgáz egyetemes szolgáltatási szegmenst is ellátja. Az egyetemes szolgáltatási tevékenység mellett jelentős részesedéssel bír mind a villamosenergia-, mind a földgáz versenypiaci kiskereskedelemben is.

Az MVM Csoportban az MVM Ügyfélkapcsolati Kft. támogatja a fő engedélyesi tevékenységek ügyféloldali működését. Kiemelt cél az ügyfélközpontú ügyfélszolgálati csatornák működtetése, és a valódi ügyfélélmény erősítése.

Az MVM Mobiliti Kft. révén az MVM Csoport vezető szerepet tölt be a gyorsan növekvő e-mobilitási piacon, illetve CNG töltőállomásokat is üzemeltet.

Az MVM Csoport jelentős részesedéssel rendelkezik a közvilágítási piacon is, ami magában foglalja a közvilágítás modernizálását és bővítését, a térvilágítás fejlesztését, bővítését és működtetését.

Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Értékesítés nettó árbevétele	751 156	842 012	-90 856	-11
EBITDA	140 712	13 721	+126 991	+926
Mutatószámok				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	12 040	11 392	+648	+6
Földgáz-értékesítés (GWh)	26 601	23 283	+3 318	+14

Kiskereskedelem

A villamosenergia egyetemes szolgáltatói értékesítés árbevétele 8,1 Mrd Ft-tal növekedett a fogyasztási szokások és a fogyasztói kör összetételének változása hatására. A felhasználói értékesítés árbevétele 42,2 Mrd Ft-tal alacsonyabb az egységárak csökkenése és a forgalom közel azonos szintje mellett. Az elosztókkal történő mennyiségi eltérés elszámolása 34,2 Mrd Ft-tal alacsonyabb bevételt eredményezett, mivel mind mennyiségében, mind egységárában csökkent.

A földgázértékesítés árbevétele 23,2 Mrd Ft-tal alacsonyabb a forgalom 3,3 TWh-s emelkedése mellett.

Az egyéb, döntően villamosenergia- és földgázkereskedelemhez köthető szolgáltatási árbevétel 1,7 Mrd Ft-tal magasabb.

Az egyéb bevételek 64,6 Mrd Ft-tal növekedtek, döntően a villamos energia egyetemes szolgáltatási szegmensben keletkező veszteségek ellentételezésére szolgáló rezsivédelmi kompenzáció magasabb összege hatására. A növekedés oka elsősorban az egyetemes szolgáltatási célra beszerzett villamos energia árának növekedése az értékesítési árak változatlansága mellett.

A villamos energia beszerzési költségei 9,1 Mrd Ft-tal csökkentek a versenypiaci beszerzés egységárának csökkenése és az egyetemes szolgáltatói beszerzés egységárának növekedése eredőjeként. A földgázbeszerzés költségei 156,3 Mrd Ft-tal csökkentek az alacsonyabb beszerzési árak következtében.

A céltartalékok egyenlege 1,0 Mrd Ft-tal csökkentette az időszakai eredményt a rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok kedvezőbb és az EKR kötelezettségekre képzett céltartalékok kedvezőtlenebb egyenlegének hatására. A követelésekre elszámolt és visszaírt értékvesztések egyenlege 3,6 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

A számlázással, követeléskezeléssel kapcsolatos szolgáltatások 3,0 Mrd Ft-tal, az energiahatékonysági kötelezettség 4,4 Mrd Ft-tal, az üzemeltetési költségek 4,3 Mrd Ft-tal, a kommunikációs költségek 2,3 Mrd Ft-tal, egyéb kisebb tételek összesen 1,8 Mrd Ft-tal magasabbak.

Ügyfélkapcsolat

Az ügyfélszolgálati tevékenység EBITDA-ja 0,7 Mrd Ft-tal csökkent, mely a működési és személyi jellegű ráfordítások árbevétele emelkedését meghaladó növekedésével indokolható.

Egyéb tevékenységek

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységekből származó EBITDA 0,3 Mrd Ft-tal csökkent.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása 0,7 Mrd Ft.

2.5. Nemzetközi üzletág

2020 óta az MVM Zrt. 100%-os tulajdona az innogy Česká republika cégcsoport, amely Csehország első számú földgázkereskedője, közel 1,7 millió lakossági és vállalati ügyfelet lát el energiával. Üzleti és lakossági szektorban is versenypiaci környezetben működik. Emellett kombinált hő- és villamosenergia-termeléssel, erőművek telepítésével, e-mobilitással is foglalkozik. Két szlovák leányvállalata bevonásra került a konszolidációs körbe 2025. januárjától. Az Energo TTS s.r.o. holding vállalat, illetve egyik leányvállalata, a TTS Martin, s.r.o. mely kogenerációs egységek és dízelgenerátorok gyártásával és telepítésével foglalkozik.

Az MVM Energy Romania a csíkmadarasi, az úz-völgyi és a vargyasi törpe-vízerőmű karbantartását és üzemeltetését látja el. Megfizethető és tiszta energiát biztosít ügyfelei részére fenntartható módon.

2024. augusztus 30-án lezárult az MVM Csoport és az azerbajdzsáni állami tulajdonú Southern Gas Corridor CJSC közötti tranzakció, amely értelmében az MVM Upstream Kft. 5%-os részesedés szerzett az Azerbajdzsán területén lévő Shah Deniz tengeri földgáz- és kondenzátum mező termelési megosztási megállapodásban, és további 4%-os részesedést vásárolt az Azerbaijan Gas Supply Company-ban, a Shah Deniz gáz- és kondenzátum mezőről termelt földgáz kizárólagos értékesítésére létrehozott kereskedő társaságában.

Nemzetközi millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Értékesítés nettó árbevétele	484 331	449 820	+34 511	+8
EBITDA	108 859	19 306	+89 553	+464
Mutatószámok				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	2 387	2 675	-288	-11
Földgáz-értékesítés (GWh)	11 173	11 552	-379	-3
Villamosenergia-termelés (GWh)	38	28	+10	+36
Hőenergia-termelés (TJ)	356	315	+41	+13

Cseh piaci jelenlét

A villamosenergia- és földgázkereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 35,5 Mrd Ft-tal magasabb a bázisidőszaki értéknél.

A villamosenergia-kereskedelemből származó árbevétel 13,7 Mrd Ft-tal alacsonyabb a forgalom 0,3 TWh-s csökkenése hatására, melyet mérsékeltek az értékesítési árak enyhe növekedése.

A földgázkereskedelem árbevétele 28,0 Mrd Ft-tal csökkent, melyet az egységárak és a forgalom 0,4 TWh-s csökkenése indokol.

A villamos energia beszerzési költsége 23,1 Mrd Ft-tal, a földgáz beszerzési költsége 57,1 Mrd Ft-tal alacsonyabb az egységárak és a forgalom csökkenése hatására.

A beszerzési költségek csökkenése mellett a követelésekre elszámolt értékvesztések egyenlege 1,6 Mrd Ft-tal, a céltartalékok egyenlege 1,0 Mrd Ft-tal kedvezőbb elsősorban a peres ügyekre képzett céltartalékok feloldása hatására. Azonban a személyi jellegű ráfordítások 2,3 Mrd Ft-tal, a karbantartási költségek 1,1 Mrd Ft-tal, az üzemeltetési költségek 1,0 Mrd Ft-tal, a csoporton belüli igénybevett szolgáltatások költségei és egyéb kisebb tételek összesen 1,2 Mrd Ft-tal csökkentették az időszaki eredményt.

Upstream tevékenység

A földgáz- és kondenzátum kitermelési tevékenységből származó EBITDA 56,5 Mrd Ft volt 2025. I. félévben.

A tevékenység 2024. szeptember 1-jétől van jelen az MVM Csoportban, így teljes időszaki eredménye eltérést okoz a bázisidőszakhoz viszonyítva.

Román piaci jelenlét

A román piaci tevékenységből származó EBITDA 0,5 Mrd Ft-tal növekedett.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -2,9 Mrd Ft.

2.6. Egyéb társaságok

Az MVM Zrt. fő tevékenysége – mint holdingközpont – a vagyonkezelés, a csoportszintű irányítás és a működés optimalizálása, a tulajdonosi érdekek közvetítése. A társaság tevékenységei közé tartozik ezen túlmenően a menedzsment szolgáltatások nyújtása, bérbeadási tevékenység, valamint egyéb ingatlanok hasznosítása. A portfólióba tartozó társaságok jövedelmezősége az osztalékbevételeken keresztül befolyásolja a társaság eredményét.

Az MVM Csoport műszaki szolgáltató társaságai átviteli és elosztóhálózati rendszerekhez köthető szerelési, építési, karbantartási szolgáltatásokat nyújtanak főként az MVM Csoport tagjai számára. Az MVM EGI Zrt. víztakarékos hűtőrendszereivel több ezer erőmű megbízható alapját képezi világszerte.

Az új MVM Neuron irodaház saját projektársaság beruházásaként történő megvalósításaként 2025. március 18-án megalapításra került az MVM Neuron Kft, mely ingatlanfejlesztési céllal létrehozott vállalkozás.

A további társaságok informatikai, könyvelési, ingatlankezelési, energiahatékonysági, innovációs és egyéb szolgáltatásokat nyújtanak főként az MVM Csoport tagjai számára.

Egyéb millió Ft	H1 2025 nem auditált	H1 2024 nem auditált	Változás	Változás %
Értékesítés nettó árbevétele	111 429	84 906	+26 523	+31
EBITDA	15 227	8 398	+6 829	+81

Holdingközpont

A holding központ EBITDA-ja 5,2 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket.

A csoporton belül nyújtott menedzsment és egyéb pénzügyi szolgáltatások árbevétele 9,4 Mrd Ft-tal nőtt. Az egyéb bevételek összege 0,5 Mrd Ft-tal magasabb a csoporton belüli ingatlan apport egyszeri hatásának köszönhetően.

A személyi jellegű ráfordítások 0,4 Mrd Ft-tal, a csoporton belüli működéstámogató szolgáltatások költsége 1,5 Mrd Ft-tal, a marketing költségek 2,7 Mrd Ft-tal, az informatikai és egyéb költségek 1,4 Mrd Ft-tal növekedtek, míg a tanácsadási költségek 1,3 Mrd Ft-tal csökkentek.

Műszaki szolgáltatók

A műszaki szolgáltatási tevékenységből származó EBITDA 1,3 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket.

Az alállomásépítési és a távvezeték üzletág eredménye 1,1 Mrd Ft-tal javult a csoporton belüli üzletágátadás egyszeri hatásának köszönhetően, melyet mérsékelt a szerelési, karbantartási szolgáltatásokon elért fedezet szűkülése.

A hűtőrendszerek gyártásából származó EBITDA 0,6 Mrd Ft-tal növekedett.

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységek EBITDA-ja összességében 0,4 Mrd Ft-tal csökkent.

Egyéb szolgáltatók

Az egyéb, jellemzően csoporton belüli szolgáltatási tevékenységből származó EBITDA 3,1 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket.

Az informatikai szolgáltatási tevékenység EBITDA-ja 2,1 Mrd Ft-tal, az ingatlankezelésből származó EBITDA 0,5 Mrd Ft-tal, az egyéb, főként belső ügyviteli szolgáltatásokból származó eredmény 0,5 Mrd Ft-tal nőtt.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -2,8 Mrd Ft.

Az üzletágak közötti konszolidációs hatások változása -14,2 Mrd Ft.

A vezetőség beszámolója és jelentése

2025H1

3. AZ MVM CSOPORT ÜZLETI KÖRNYEZETE

Az MVM Csoport eredményességére hatást gyakorol a világgazdaság alakulása, az összekapcsolt energiapiacok, az uniós gazdaságpolitikai fejlemények és az adott nemzetgazdaságokat meghatározó külső és belső körülmények is. A 2025-ös év első fele politikai és gazdasági események szemszögéből vizsgálva továbbra is agilisán változó, volatilis időszaknak tekinthető, hiszen az újonnan beiktatott amerikai elnök világgazdaságot befolyásoló intézkedései és számos háborús konfliktus is kihatással volt az év első felére. A nemzetközi és hazai makrogazdasági, valamint a szabályozási környezet mellett legnagyobb jelentősége az energiapiaci, jogszabályváltozási, klímapolitikai, technológiai és társadalmi hatásoknak van.

3.1. Makrogazdasági környezet

Az előző év gazdasági helyzete és azt okozó folyamatok és befolyásoló körülmények áthúzódtak erre az évre is, továbbá a gyengülő európai környezet révén is stagnálást mutatott fel a hazai gazdaság. A Központi Statisztikai Hivatal adatai szerint Magyarország bruttó hazai terméke 2025 első negyedévében a nyers adatok alapján stagnált, míg a szezonálisan kiigazított adatok 0,4%-os visszaesést mutatnak az előző év azonos időszakához képest. Negyedéves összevetésben a magyar gazdaság teljesítménye 0,2%-kal alulmúlta az előzőt. Az első negyedéves GDP-adatban a kereskedelmet érintő intézkedések és tarfiák hatásai még csak kis részben jelentek meg, az év első időszaka így a korábbi negyedévekre jellemző tendenciák folytatódásaként értelmezhető. A tényezők együttesét figyelembe véve megállapítható, hogy az év eleji gyenge gazdasági teljesítményt továbbra is a beruházások alacsony aránya és az export tevékenység gyengése magyarázza, de ezúttal a háztartások fogyasztása sem jelentett érdemi ellensúlyozó erőt. A 2025-ös év II. negyedévére vonatkozó nyers adatok szerint 0,1%, még a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 0,2%-kal felülmúlta az előző év azonos időszakát. Az előző negyedévhez képest – a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint – a gazdaság teljesítménye 0,4%-kal bővült. A növekedést elsősorban a szolgáltatási ágazat, különösen az információs és kommunikációs ipar vezette.

A költségvetési célok elérése is jelentős nehézséget okozhat ebben a gazdasági környezetben. A költségvetési hiány 2024-ben 4,9%-ra csökkent a GDP arányában. A jegybanki alapkamat 2024 szeptembere óta nem változott, az inflációra vonatkozó tényadatok az előrejelzésekkel ellentétben stabilan 4% fölött voltak 2025 első félévében.

3.2. Szabályozói környezet

A 2022. évi XLII. törvény módosításáról szóló 2025. évi XXVI. törvénnyel a veszélyhelyzet további 180 nappal – azaz 2025. november 14-ig – került meghosszabbításra. A 424/2022. (X. 28.) Korm. rendelet módosításáról szóló 97/2025. (V. 12.) Korm. rendelet fenntartotta a különleges jogrendet.

Az MVM Csoport működését alapvetően meghatározó jogszabályváltozások közé tartozik a villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény (Vet.) módosítása, mely azoknak a veszélyhelyzeti kormányrendeleti szabályoknak törvényi szintre emelését jelentette, amelyek gyakorlati alkalmazása érdekében indokolt a normál jogrendben szabályozás. Ilyenek – többek között – a kedvezményes lakossági- és mikrovállalkozói sávhatár rögzítése, az egyetemes szolgáltatásra való jogosultság feltételének módosítása, a rendszerbiztonsági szolgáltatásra vonatkozó szabályok és a rezsivédelmi szolgáltatás szabályainak beépítése.

A távhőszolgáltatásról szóló 2005. évi XVIII. törvény (Tszt.) is módosult 2025. I. félév folyamán. A hatályos rendelkezésből kikerült a KÁT és prémium típusú támogatás keretében termelők esetén az 50 MW beépített teljesítőképességet meghaladó teljesítőképességű erőműre vonatkozó korlátozás, továbbá az energiaellátó fogalmi pontosítása is megtörtént az adóterhelés optimalizálása érdekében. A további módosítások célja a származási garancia fűtésben történő alkalmazhatóságának törvényi alapjainak megteremtése, a maradékhő szabályozására vonatkozó rendelkezések beépítése, valamint a távhőtermelő létesítmény tulajdonjogának közcélú megváltása lehetőségének megteremtése volt.

A földgázellátásról szóló 2008. évi XL. törvény (Get.) esetén szintén azoknak a veszélyhelyzeti kormányrendeleti szabályoknak törvényi szintre emelése történt meg, amelyek gyakorlati alkalmazása érdekében indokolt azokat normál jogrendben szabályozni. Ilyenek – többek között – a kedvezményes lakossági- és mikrovállalkozói sávhatár rögzítése, az egyetemes szolgáltatásra való jogosultság feltételének, valamint a rezsivédelmi szolgáltatás szabályainak beépítése.

Mind a Get., mind pedig a Vet. végrehajtási rendeletei kapcsán folyamatban van az elektronikus számlázással kapcsolatos rendelkezések kiegészítése azzal az átmeneti rendelkezéssel, amely papír alapú számlázás lehetőségét is biztosítja. A Vet. Vhr. szabályait érintően folyamatban van a társasházi energiaközösségre vonatkozó részletes szabályok kidolgozása.

Az EU bevezette az ESG szempontrendszert (Environmental, Social, Governance), amelynek célja a fenntarthatóság és az egységes vállalati felelősségvállalás ösztönzése. A fenntartható finanszírozásról és az egységes vállalati felelősségvállalásról szóló, 2024. január 1-jén hatályba lépett 2023. évi CVIII. törvény (ESG tv.) 2025. június 20-ával módosult. A módosítás célja kevésbé a jelentési kötelezettségek formális teljesítése, sokkal inkább a nem pénzügyi kockázatok azonosítása és kezelése, azaz a vállalati reziliencia megerősítése. Fontos változás, hogy a 2024-2026. üzleti évek vonatkozásában a vállalkozás és az ESG törvényben meghatározott szervezet a 2024., 2025. és 2026. üzleti év fenntarthatósági célú átvilágítási kötelezettségeinek teljesítéséről szóló ESG-beszámolóját és az ahhoz kapcsolódó ESG tanúsítványt nem küldi meg a hatóság részére.

Az energiahatékonyságról szóló 2015. évi LVII. törvény (Ehat. tv.) végrehajtásáról szóló 122/2015. (V. 26.) Korm. rendelet (Ehat. tv. Vhr.) módosításai értelmében, az egyéni fellépésből származó energiamegtakarítás egységárát nem lehet alacsonyabb mértékben figyelembe venni, mint az adott egyéni fellépéstípusának megfelelő hitelesített energiamegtakarításnak a megállapodás megkötését megelőző évben lezajlott szervezett piaci aukción kereskedett mennyiséggel súlyozott átlagára. Változtak a tranzakciós díj megfizetésére vonatkozó szabályok, meghatározásra került az energiamegtakarítási kötelezettség kötelező lakossági részaránya (a kötelezettség alapjának 0,5% feletti részét legalább 75%-ban lakóépületekkel kapcsolatos egyéni fellépésből kell teljesíteni). A fosszilis tüzelőanyagok égetése beszámítható a 2025-ös kötelezettség teljesítésébe a kötelezettség alapjának 0,5%-ig, ha az intézkedésből származó energiamegtakarítást felvezetik 2025. június 20-ig a nyilvántartásba. A 2025-ös kötelezettségi évre is alkalmazni kell a legalább 75%-os lakóépületi kritériumot. Az átlagárát a 2025. évi szervezett piaci aukciókon a kétszeresen elszámolható hitelesített energiamegtakarítások és a lakóépületek energiahatékonyságát javító egyéni fellépésből származó hitelesített energiamegtakarítások együttesen kereskedett mennyiséggel súlyozott átlagára alapján kell megállapítani. A fosszilis tüzelőanyagok égetéséből származó energiamegtakarítást nem lehet elszámolni.

2025. I. félévében a megújuló energiaforrásból termelt villamos energia kötelező átvételével és a prémium típusú támogatással kapcsolatos rendeletek (KÁT rendelet, METÁR rendelet, Finanszírozási rendelet) több pontot érintően is módosultak.

A rezszivédelmi szolgáltatásról szóló 289/2022. (VIII. 5.) Korm. rendelet módosítása értelmében és a negyedéves ellentételezés érdekében szükséges átcsoportosításokkal a Kormány 2025-ben is biztosította a rezszivédelmi szolgáltatás finanszírozását és a különleges földgázkészlet fenntartását. A rezszivédelmi készletezési szolgáltatás biztosítására – egy évvel meghosszabbítva a korábbi határidőt - 2026. április 1-ig az MSZKSZ került kijelölésre.

A Kormány a vonatkozó korm. határozataival biztosította 2025-ben a negyedévekre vonatkozó, a távhőkassza pozitív egyenlegének megőrzéséhez szükséges intézkedéseket.

2025. I. félévben az árszabályozást érintő miniszteri rendeletek módosításának tárgyalása folyamatban volt, tekintettel arra, hogy szükséges a különleges jogrend keretében bevezetett energetikai tárgyú előírások átvezetése a normál jogrendbe, a veszélyhelyzet megszűnését követő időszakra. Ezen rendelkezések társadalmi-gazdasági hatása és gyakorlati alkalmazása túlmutat azok veszélyhelyzeti jellegén, ennek érdekében három miniszteri rendelet kerül módosításra: i) a villamos energia egyetemes szolgáltatás árképzéséről szóló 4/2011. (I. 31.) NFM rendelet; ii) a megújuló energiaforrásokból nyert energiával termelt villamos energia működési támogatásának finanszírozásához szükséges pénzeszköz mértékének megállapítási módjára és megfizetésére vonatkozó részletes szabályokról szóló 63/2016. (XII. 28.) NFM rendelet; iii) a földgázpiaci egyetemes szolgáltatáshoz kapcsolódó értékesítési árak megállapításáról és alkalmazásáról szóló 69/2016. (XII. 29.) NFM rendelet.

2022. október 31-től ideiglenesen felfüggesztésre került az adott áramkörbe újonnan csatlakozó kiserőművek közcélú hálózatba történő betáplálásának lehetősége. Ezen háztartási méretű kiserőművek üzemeltetői a betáplálási tilalom feloldásáig nem tudtak ténylegesen élni a szaldó elszámolásból következő pénzügyi előnyökkel. A 112/2023. (III. 31.) Korm. rendelet és a 10/2024. (XI. 14.) MEKH rendelet módosításával az érintettek számára a szaldó elszámolásra jogosító időszak kezdő időpontjaként a betáplálási tilalom feloldásának dátuma került meghatározásra. Ezen túlmenően a Vet. Vhr.-nek a 2/2025. (V. 8.) AB határozat következtében történő módosítása kapcsán, a jogszabályok tartalmának összhangba hozása, valamint a számlázás egységének megőrzése érdekében is szükségessé vált a 10/2024. (XI. 14.) MEKH rendelet módosítása.

Az ellátásbiztonság megőrzése, a növekvő igények kiszolgálására alkalmas korszerű erőművek létesítésének elősegítése, a villamosenergia-rendszer rugalmasságának növelése, a zöldenergia termelésének és tárolásának ösztönzése érdekében szükséges volt meghatározni a közép- és nagyfeszültségű hálózaton elérhető szabad kapacitások kiosztására irányuló pályázati eljárás szabályait. Az ennek érdekében született 11/2025. (IV. 10.) EM rendelet, amelynek hatálya a közép- és nagyfeszültségű hálózaton elérhető szabad kapacitások kiosztására irányuló pályázati eljárás kiírásának feltételeire, a pályázati kiírás közzétételének szabályaira, illetve minimális tartalmi követelményeire, a kiosztható szabad kapacitások meghatározásának módjára, valamint a pályázati eljárás szabályaira terjed ki.

A 17/2023. (XI. 21.) MEKH rendeletet módosító 9/2025. (VI. 4.) MEKH rendelet célja a villamosenergia-tárolók bevételekompenzációs rendszere gyakorlati kialakítása során felmerült egyértelműsítési igények rendeleti szintű átvezetése volt.

A nukleáris létesítmények nukleáris biztonsági követelményeiről és az ezzel összefüggő hatósági tevékenységről szóló 1/2022. (IV. 29.) OAH rendeletnek a tervezett üzemidőn túli üzemeltetést követő további üzemeltetéssel összefüggő módosításával a Paksi Atomerőmű tervezett üzemidőn túli üzemeltetését követő további üzemeltetés rendeleti szintű rendelkezéseinek megalkotására került sor.

3.3. Klímapolitikai környezet

A nemzetközi klímapolitikai környezet alakulását alapvetően határozza meg a 2022 februárjában kirobbant orosz-ukrán háború és az Európai Unióban a konfliktusra válaszként születő, energiapolitikai fókuszú válaszlépések. A 2022. május 18-án megjelent REPowerEU terv a 2021 júliusában elfogadott Fit For 55 jogszabálysomag eredményeire építve az orosz fosszilis tüzelőanyagoktól való függés gyors csökkentésére és a zöld átállás felgyorsítására irányul.

A rövidtávú, valamint a 2027-ig végrehajtandó középtávú intézkedéseket tartalmazó csomag fő céljai az EU alternatív energiaellátási lehetőségeinek diverzifikálása, az energiamegtakarítás ösztönzése és a megújuló energiára való átállás gyorsítása. Az energiaátmenet az első számú fókuszává vált az összes EU tagállamnak, így Magyarországnak is, ezért a tervezés és a megvalósítás is a három fő pillér - a megújuló energiaforrások minél nagyobb arányú rendszerbeállítása, az energiahatékonyság, valamint a károsanyag-kibocsátás csökkentése - mentén konkretizálódik.

2023. október 7-én kitört Izraeli-Hamász háború az orosz-ukrán háborúhoz hasonlóan jelentős hatással volt a világ energetikai helyzetére és felerősítette a nemzetek energiaszuverenitási törekvéseit, az energiaforrások útvonalainak diverzifikációját, a stratégiai együttműködés jelentőségét, valamint az energiaátmenethez hozzájáruló törekvéseket is.

Az izraeli-iráni háború 2025. június 13-i kitörése tovább növelte a bizonytalanságot a nemzetközi területeken.

Az aktuális Nemzeti Energiastratégia (NES) legfontosabb stratégiai célkitűzései között szerepel az energiafüggetlenség és az energiabiztonság megerősítése, a rezsicsökkentés eredményeinek fenntartása, valamint az energiatermelés dekarbonizálása az atomenergia és a megújuló energiaforrások együttes alkalmazásával.

Magyarország kötelezettségének eleget téve felülvizsgálta és aktualizálta a Nemzeti Energia- és Klímaterv (NEKT) tervezetet 2024-ben, mellyel Magyarország klímapolitikai ambíciói tovább erősödtek.

A NEKT tervezetében tűzte ki a 2030-as célokat, melyek a következők:

- a bruttó ÜHG-kibocsátáscsökkentés, 1990-hez képest minimum 50%-kal csökkenjen,
- a megújuló energia részaránya a bruttó végsőenergia-felhasználáson belül minimum 30% legyen,
- a nem-ETS (Emissions Trading System) kibocsátások csökkentése 2005-höz képest minimum 18,7%-ot érjen el,
- az importkitettségi maximuma földgáz esetében 80% legyen, valamint
- a végsőenergia-felhasználása 2030-ban ne haladja meg a 740 PJ értéket.

2021. január 1-jétől hatályosan működik az energiahatékonysági irányelv szerinti energiahatékonysági kötelezettségi rendszer (EKR). A magyar EKR-ben a kötelezettek bárhol végrehajthatnak energiahatékonysági intézkedéseket, tehát az ipari, lakossági, közszféra, közlekedési, szolgáltatási és mezőgazdasági szektorokban egyaránt. A kötelezetti kör a villamosenergia-kereskedelmi és egyetemes szolgáltatói engedélyesekre, földgázkereskedelmi és egyetemes szolgáltatói engedélyesekre, valamint a közlekedési célú üzemanyagot végső felhasználók részére értékesítő

gazdálkodó szervezetekre terjed ki. 2024-től, az Európai Bizottság javaslata szerint, a Fit for 55 csomag módosítása alapján, jelentősen növelik a tagállamok éves energiamegtakarítási kötelezettségét és ezáltal az MVM Csoport EKR kötelezettségét is.

2025. április 29-én az Országgyűlés elfogadta az energiahatékonyságról szóló 2015. évi LVII. törvény módosítási tervezetét, majd 2025. június 20-ai kihirdetéssel hozzáigazította a törvény 122/2015. (V. 26.) végrehajtási rendeletét is. Az Energhatékonyági Kötelezettségi Rendszer (EKR) átalakításának célja, hogy elősegítse a nemzeti energiahatékonysági célok teljesítését, ösztönözze a hosszú élettartamú energiamegtakarításokat, valamint kiemelten támogassa a lakó- és középületek energetikai felújítását. Az Ehat. tv. módosítása 2025. június 12-én, a végrehajtási rendelet módosítása pedig 2025. június 20-án lépett hatályba.

3.4. Energiapiaci környezet

Villamos energia

A geopolitikai faktorok világgazdaságra gyakorolt hatásai továbbra is bármikor képesek hektikus változásokat okozni az energiapiacokon, így még inkább hangsúlyos az ellátásbiztonság biztosítása, valamint az árazási kockázatok kezelése. Az árak 2025 I. felében is jelentős volatilitást mutattak. Az Ukrajnában, a több mint három éve tartó háború, valamint az Egyesült Államok gazdaságpolitikai irányváltásai továbbra is meghatározó tényezők ebben a szektorban is.

2024-es évben a Balkán-félszigeten a hosszan tartó hőhullámok miatt több országban is áramkimaradások fordultak elő, ami rávilágít a régió hálózati sérülékenységre, ezt erősítik meg a 2025-ös év eseményei is. Az év első felében, korábban még nem tapasztalt mértékű rendszerösszeomlás következett be Spanyolországban. Április 28-án az Ibériai-félsziget történetének egyik legsúlyosabb áramszünete bénította meg az életet, szinte az összes fogyasztót érintve, ~6-18 órán át teljesen villamosenergia-ellátás nélkül hagyva a közlekedést, a kommunikációs rendszereket és a pénzügyi szolgáltatókat is. Az ENTSO-E által folytatott hivatalos vizsgálat még nem zárult le, így ennek pontos technikai és háttérelmzése még nem ismert. 2025 júniusában egy regionális áramszünet érintette Prágát és több környező települést, amelyet egy transzformátorállomás meghibásodása okozott. Bár az esemény nem volt országos méretű, a főváros közlekedése és kórházi ellátása is jelentős kihívásokkal szembesült. A cseh kormány az eset után gyorsított ütemű hálózatmodernizációs programot hirdetett meg.

A napelemek terjedésével párhuzamosan a negatív órás árak is egyre gyakoribbak a tőzsdén, így a következő években a napelemek mellett várhatóan a tárolók és a fogyasztói rugalmasság szerepköre fog fókuszterületté válni.

Földgázpiac

A tavalyi év végén lejáró, az orosz gáz ukrainai tranzitjáról szóló megállapodást nem hosszabbították meg a felek, így 2025 január elsejétől megszűnt a vezetékes gázszállítás Európa irányába a Testvériség vezetéken. Hazánkban is keresztül haladó Török Áramlat az egyetlen útvonal, melyen vezetékes orosz gáz érkezik Európába, ebből fakadóan Magyarország szerepe erősödött a régiós gázellátásban. A kieső gázmennyiség pótlása érdekében az EU jelentősen növelte LNG-behozatalát, különösen az Egyesült Államokból, amelynek részesedése a teljes uniós LNG-importon belül 27%-ról 45%-ra nőtt 2021 és 2024 között. Európa, 2022 óta a világ legnagyobb cseppfolyósított földgáz importőre, az LNG részaránya az Unió teljes gázimportján belül 40%-ra emelkedett 2024-re, míg az orosz gáz aránya 19%-ra csökkent. Az orosz gáz kiváltását célzó európai törekvések fontos pillérét képezték a LNG-terminálok kapacitásbővítései, valamint az olyan stratégiai interkonktor-fejlesztések, mint a horvát, német és lengyel összeköttetések megerősítése. Ezzel párhuzamosan az import további diverzifikálása céljából a norvég, algériai és azeri vezetékes szállítások szintén bővültek.

Az orosz-ukrán háború kitörését követően Európa több országa kifejezte szándékát az orosz ellátásról való teljes leválás mellett. Az Európai Unió elkötelezett a 2027-ig történő teljes orosz fosszilis tüzelőanyagról való leválási stratégia implementálásában. Ezenfelül az Unió az elmúlt három évben számos szankciócsomagot fogadott el, melyek Oroszország fosszilis tüzelőanyagok értékesítéséből származó, az ukrainai háború finanszírozására használt bevétel megszerzését gátolják.

2024 ősze óta emelkedő trend jellemezte a gázárakat, a TTF jegyzése február 10-én érte el 58 EUR/MWh-át meghaladó csúcspontját. A január és február első felében meredeken emelkedő gázárak esetében közrejátszott az orosz vezetékes gázszállítás leállása Ukrajna felől, a hideg és szélcsendes időjárás miatti alacsony megújuló termelőkapacitás, valamint

a tárolói szintek körüli bizonytalanság. Azonban mindezek ellenére, az irányadó tőzsdei jegyzések jellemzően csökkentek 2025 kezdete óta: a TTF 32,7%-os, az amerikai Henry Hub jegyzése 15,7%-os, míg az ázsiai JKM LNG 18,3%-os mínusszal fejezte be az I. félévet. A csökkenés ellenére a gázárak továbbra is az energiaválság, illetve az orosz-ukrán háború kirobbanása előtti szintek felett mozognak.

Február második felétől kezdődő jelentős árkorrekció az Ukrajna és Oroszország között, az Egyesült Államok által kezdeményezett béketárgyalásokkal függ össze. Az esés mögött főként spekulatív befektetői pozíciók leépítése állt: a pénzügyi határidős piacon 300 TWh feletti pozíciók jelentős részét felszámolták, részben a tárgyalások hírére, részben pedig arra a kilátásra reagálva, hogy az EU enyhítheti tárolási célkitűzéseit a feszült piaci helyzet kezelése érdekében. Az Unió azonban 2025 júniusában két évvel meghosszabbította a gáztárolók kötelező 90%-os feltöltéséről szóló rendelet hatályát. A módosítás ugyanakkor nagyobb időbeli rugalmasságot biztosít a tagállamok számára a cél eléréséhez, enyhítve a betárolással járó kereskedelmi kockázatokat.

Az árcsökkenés árnyékában, az idei év első felében emelkedett az olaj- és gázpiac volatilitása a korábbi időszakokhoz képest. A globális LNG piacon a keresletoldali növekedés továbbra is meghaladja a kínálat bővülését. A Trump-adminisztráció protekcionista kereskedelmi intézkedései és vámkockázatai rövid távon felfelé mutató árkockázatot jelentenek. Júniusban a közel-keleti geopolitikai feszültségek eszkalációja, az Irán-Izrael háború kitörésére jelentős gáz- és olajár emelkedést okozott. A bejelentett tűzszünet hatására azonban gyors csökkenésnek indultak az irányadó tőzsdei árak és 35 EUR/MWh körül stabilizálódott a holland tőzsdén a földgáz jegyzése június végére.

A 2024/2025-es kitárolási időszak során tapasztalt hidegebb tél, és magas villamosenergia termelési célú gázfogyasztás miatt 2025 március végén 36% körül alakult a hazai tárolói töltöttség. Mind hazánkban, mind Európa szerte jelentősen elmaradt a tavalyi készlet szintjétől a gáztárolók töltöttsége. Az alacsonyabb szintről megkezdett betárolás miatt idén több földgázt kell vásárolniuk a tagországoknak, hogy elérhessék október 1. és december 1. között a kötelező 90%-os töltöttségi célkitűzést. A rekordszintű LNG beszerzések, és a Török Áramlat magas kihasználtsága mellett megfelelően alakul a betárolás üteme, nem várható ellátásbiztonsági probléma a következő tél során. A jelenlegi trendek alapján az EU ellátásbiztonsága az orosz leválás előrehaladása mellett is stabilizálódhat, ugyanakkor az árvolatilitás tekintetében továbbra is fennállnak a geopolitikai és piaci kockázatok.

Olajpiac

Az északi-tengeri Brent típusú kőolaj hordónkénti ára 2025 első hat hónapjában átlagosan 71,3 USD/hordó körül alakult, 10,9%-kal csökkent a tavalyi 80 USD éves átlaghoz képest. Az olajárak további csökkenő trendjére számít az Egyesült Államok Energiaügyi Hivatala 2025 folyamán, mivel a mérsékelt keresletbővülés és az OPEC+ által fenntartott termelési szint túlkínálatot okoz a világpiacra. Az amerikai West Texas Intermediate (WTI) átlagára 68,2 USD volt, a korábbi, 2024. évi 77 USD átlaghoz képest 11,4%-kal csökkent.

PV erőművek

2025-ben is folytatódik a napelemes erőművek tekintetében a növekedés Magyarországon, amely jelentős hatást gyakorol mind az energiamixre, mind pedig az ellátásbiztonságra. A magyar napenergia-hasznosítás világszinten az elsők között található, ugyanis az ország áramtermelésének negyede PV-ből származott, valamint az elmúlt 5 év legnagyobb arányú növekedését napelemek tekintetében szintén Magyarország érte el Európán belül.

A MAVIR 2025. január 1-től lehetőséget biztosít a háztartási kiserőművek és saját célra termelő ipari naperőművek termelési adatainak pontosabb, külön vizsgálatára. A hazai rendszerirányító adatai alapján az ipari PV termelők beépített teljesítménye 728,5 MW-tal, a háztartási méretű PV termelők teljesítménye pedig 360,5 MW-tal növekedett 2024-2025 között. 2024 év végére a napelemes termelők összes beépített teljesítménye 7253,3 MW volt, 2025 júniusára pedig már meghaladta a 8000 MW-ot. Ezen napenergia-kapacitások negyötöde már 2020 óta üzemben állt és az elmúlt három, egymást követő évben legalább 1200 MW-tal nőtt a hazai napelemes kapacitás.

3.5. Társadalmi, technológiai környezet

A világban zajló konfliktusok és egyéb tényezők miatt az energiapiac bizonytalansága fennmarad, és az árak volatilitásának csökkenése sem várható. 2024 egyik legmeghatározóbb geopolitikai eseménye az Amerikai Egyesült Államokban lezajlott elnökválasztás volt. 2025 I. felében a Donald Trump elnöklésével vezetett Trump-adminisztrációban már számos olyan energiapolitikai döntés született, ami befolyással volt a globális energiapiaci dinamikákra. Trump újraindította a „drill baby, drill” stratégiát, amely az amerikai olaj- és gázkitermelés fokozását

célozza, ezzel növelve az LNG-export kapacitásokat. Magyarország szempontjából éppen ezért kulcsfontosságú a horvátországi Krk LNG-terminál, amely az amerikai LNG egyik fő belépési pontja lehet a régióban.

Az orosz-ukrán háború mellett a Gázai övezetben hónapok óta tartó harcok miatt egyre nagyobb nemzetközi nyomás nehezedik Izraelre és a Hamászra. 25 ország külügyminisztere közös közleményt adott ki, amelyben követelik a harcok azonnali beszüntetését. A közleményben felszólították a Hamászt az izraeli túsok szabadon engedésére és Izrael humanitárius segítségnyújtásának teljes hiányát kritizálták, amely problémák humanitárius katasztrófával fenyegetik a Gázai övezetet.

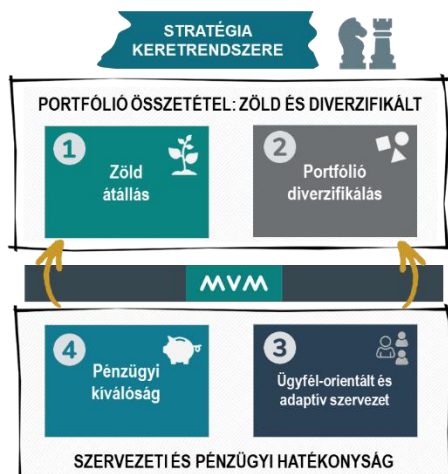
A következő évek meghatározó kihívása lesz energetikai szempontból a megújuló energiaforrások fokozatos térnyerése és az ezzel párhuzamosan növekvő árvolatilitás kérdése, valamint a rugalmasság hiánya, ezek pedig árkilengéseket, ártüskéket és európai szinten rekord mennyiségű negatív órás árakat okoznak. Az energiarendszer stabilitásának biztosítása érdekében elengedhetetlen a rövid és középtávú rugalmasság biztosítása, amelyre a különböző energiatárolási lehetőségek fejlődése adhat választ. Magyarországon az ipari méretű akkumulátoros energiatárolók piaca jelenleg felfutóban van, a METÁROLÓ tender eredményeként 2026 közepéig körülbelül 500 MW beépített kapacitást lesz elérhető. Európában a BESS (Battery Energy Storage System) fejlesztések gyorsulása figyelhető meg.

2024-2025 I. felében új szintre lépett a generatív AI, ugyanis már nem csak szövegalkotásra képes, hanem komplex problémamegoldásra is, illetve a tanulási és alkalmazkodási képessége is tovább fejlődött. A generatív mesterséges intelligencia fejlődésével új típusú kiberbiztonsági veszélyek is megjelentek, amelyek alapvetően meghatározzák a következő évek technológiai kihívásait.

4. AZ MVM CSOPORT CÉLJAI ÉS STRATÉGIAI KITEKINTÉSE

Az MVM Csoport jövőképe szerint 2035-re Közép- és Kelet-Európa (CEE) karbonsemleges megoldásokra építő, vezető energetikai és infrastrukturális szereplőjévé kíván válni.

A jövőkép megvalósítását képezi le az MVM Csoport új, 2024. év elején publikált, négy pilléres stratégiai célrendszere:



• Zöld átállás

Villamosenergia-termelő kapacitás karbonsemleges megoldásokkal történő átalakítása az MVM Csoport alapvető stratégiai célja. Ehhez kapcsolódóan csökken az üvegházhatású gázok intenzitása, bővül a szén-dioxid-semleges és rugalmas termelési portfólió, sor kerül a paksi atomerőmű élettartamának meghosszabbítására, valamint a szénelapú villamosenergia-termelés fokozatos megszüntetésével optimalizásra kerül a termelési összetétel.

• Portfólió diverzifikálás

Magyarország továbbra is az MVM Csoport alappiac, de a tervek között szerepel a régióban folytatott tevékenységek kibővítésére, illetve a Magyarországon kívülről származó EBITDA részaránya 2035-re elérje legalább a 25% -ot.

Az MVM Csoport célja, hogy tovább javuljanak a földgáz- és villamosenergia -nagykereskedelmi pozíciók, különösen a szomszédos országokban.

Az átviteli és elosztó villamosenergia-hálózatok, alállomások, rendszerösszekötők és energiatárolók fejlesztése kulcsfontosságú a gyorsan növekvő villamosenergia-igény kiszolgálásához, valamint az új megújuló kapacitások integrálásához. A digitális megoldások egyre nagyobb szerepet kapnak a hálózat fejlesztési és üzemeltetési költségeinek optimalizálásában.

• Ügyfélorientált és adaptív szervezet

Ennek a pillérnek a középpontjában a hatékonyság, a digitalizáció és az ügyfélorientáció áll. Ez magában foglalja az ügyfélművelődés javítását, a folyamatok átfogó digitalizálását, online csatornák kihasználtságának növelését, a preferált energiaszolgáltatóvá válást, az irányítás átalakítását, az MVM munkáltatói márkaértékének folyamatos javítását, a Top 3 közé kerülést Magyarországon és Csehországban.

• Pénzügyi kiválóság

A stabil és kiszámítható pénzügyi helyzet elengedhetetlen az MVM Csoport átfogó stratégiájának megvalósításához. Ennek megfelelően a prudens finanszírozási politika alapvető cél, amely a versenyképes finanszírozási költségekre, a banki és kötvényfinanszírozás egészséges összetételére, a kényelmes likviditási pozícióra és a kiegyensúlyozott törlesztési ütemezésre összpontosít.

Elsődleges cél a befektetési minősítésű hitelminősítések megőrzése, az MVM Csoport Egyedüli Részvényese és a menedzsmentje határozottan elkötelezett a konzervatív tőkeáttételi mutatók iránt.

A 4 pillér úgy került megfogalmazásra, hogy elemei lefedjék a fő prioritásokat, így támogassák a növekedési célokat, az ügyfélfókuszú, hatékony szervezet kialakítását, valamint a stabil pénzügyi alapokat. A stratégiai célrendszer minden pillére támogatja a jövőkép egyes elemeinek megvalósítását, illetve egyenként összhangban van az MVM Csoport küldetését meghatározó tulajdonosi elvárásokkal (ügyfélorientáció, hatékonyság, profitabilitás, regionalitás).

A 4 pillér egyszerre szolgálja a zöld és diverzifikált növekedési célokat, valamint biztosítja a szervezeti és pénzügyi hatékonyságot, ezzel tartósan biztosítva az MVM helyét a közép- és kelet-európai régió Top 5 vállalata között.

5. AZ MVM CSOPORT FŐBB KOCKÁZATAI

5.1. Kockázatkezelési politika

Az MVM Csoport nemzeti tulajdonú vállalatcsoportként a prudens működés elvét követve, alapvetően alacsony kockázat felvállalására törekszik, ugyanakkor a stratégiai célkitűzései kapcsán olyan új helyzetekkel szembesül, ahol más, korábban nem ismert kockázatok is megjelenhetnek. Az MVM Csoport vezetése ezért kiemelt figyelmet fordít arra, hogy a felmerülő kockázatokat beazonosítsa és szisztematikusan kezelje. Ennek érdekében Kockázatkezelési Bizottságot is működtet, amely évente legalább két alkalommal ülésezik, állandó tagjai a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesek, valamint a kockázatkezelési igazgató.

2025. évben csoportszintű Kockázatvállalási Hajlandóság Nyilatkozat (Risk Appetite Statement - RAS) került publikálásra, amely nyilatkozat célja a kockázatkezelési elvek és határok kijelölése az MVM Csoportban az értéklánc mentén, egyensúlyt teremtve a növekedési lehetőségek kihasználása és a kockázatok mérséklése között.

A kockázatkezelés célja az MVM Csoport hosszú távú sikeres működésének támogatása az ezt befolyásoló kockázatok feltárása és az azokra adott megfelelő válaszlépések által. Az MVM Csoport ki van téve az iparágra jellemző kockázatoknak, melyeket igyekszik legalább olyan mértékben kezelni, mely mérték a stratégiai és üzleti célokat már nem veszélyezteti. Az MVM Csoport kockázatkezelésének középpontjában a kockázatok és a lehetőségek közötti helyes egyensúly, illetve a kockázatok természetével és mértékével arányos kezelési módok alkalmazása áll.

A kockázatok eredményes kezelésének kiemelt jelentősége van a vállalatcsoport növekedésének és sikerességének szempontjából, emellett hozzájárul az MVM Csoport jó hírnevének fenntartásához.

A társaságot érintő főbb kockázatok:

- Szabályozott működés kockázatai
- Piaci, ügyféligény-változások, illetve ezekhez való alkalmazkodás kockázatai
- Pénzügyi kockázatok
- Kereskedelmi kockázatok
- Társaságirányítási kockázatok
- Információbiztonsági kockázatok
- Emberi erőforrást érintő kockázatok
- Műszaki kockázatok
- EBK (egészség, biztonság, környezetvédelem) kockázatok
- Éghajlatváltozáshoz kapcsolódó kockázatok

Az MVM Zrt. felsővezetése számára készülő kockázatkezelési beszámoló biztosítja a legjelentősebb kockázatok felügyeletét, a naprakész kockázatsökkentő intézkedések meglétét és rendszeres nyomonkövetését.

5.2. Kockázatok kezelése

Az MVM Csoport tagvállalatai a csoportszintű kockázatkezelési irányelveknek megfelelően rendszeres kockázati riportokon keresztül nyomonkövetik a kockázati elemeket, melyeket volumetrikus-, pénzügyi- és VaR alapú limitrendszerrel tartanak a kívánt szinten. Az azonosítandó kockázatok az alábbi kategóriákba sorolhatók, főbb jellemzőik szerint:

- Kamatkockázat: Az MVM Csoport kamatkockázatai jellemzően a változó kamatozású külső adósságának kezelésével, valamint a külső adósság refinanszírozásával összefüggésben keletkeznek.
- Devizakockázat: Az MVM Csoport devizakockázatai jellemzően a kereskedelmi/szolgáltatási üzletágakhoz, valamint finanszírozási/tőkepiaci ügyleteihez kapcsolódnak.
- Tőmegáru-kockázat: Az MVM Csoport tőmegáru-kockázatai jellemzően a villamos energia, földgáz, olajtermék, CO₂-kvóta és szén kereskedelmi tevékenységével összefüggésben keletkeznek.

- Partnerkockázat: Az MVM Csoport partnerkockázatai jellemzően az üzleti (pl. kereskedelmi, banki, biztosítói, befektetői és egyéb) partnereivel folytatott tevékenységével összefüggésben keletkeznek.

5.3. Integrált kockázatkezelési rendszer

Az MVM Csoport integrált vállalati kockázatkezelési rendszert (ERM) működtet annak érdekében, hogy a szervezeti célok elérését veszélyeztető kockázatok azonosításra és értékelésre kerüljenek, illetve azok a lehető legalacsonyabb szintre csökkenthetők legyenek.

Ennek keretében:

- feltárja, ennek alapján korrigálja, a jövőre nézve megelőzze a célok elérését akadályozó eseményeket, kockázatokat,
- segítséget nyújt a menedzsmentnek a kockázatok kezelésében, és
- szabályozza az ennek megvalósításához szükséges folyamatokat.

Az integrált kockázatkezelési eljárásrend meghatározza az egyes kockázatokkal kapcsolatos intézkedések és megtételük módját, amelyek csökkentik, vagy megszüntetik a kockázatokat, továbbá az intézkedés teljesítésének folyamatos nyomon követésének módját.

A kockázatok és a kockázatokra kialakított válaszok folyamatos monitoringja a rendszeres kockázatkezelési riportban valósul meg.

Minden szervezeti egység köteles folyamatosan figyelni és nyomon követni a szervezeti egységéhez tartozó kockázatokat és az egyes adatszolgáltatási felkéréseknél az aktuális állapotnak megfelelően frissíteni a meglévő kockázatokhoz kapcsolódó információkat, valamint nyilvántartásba venni az újakat.

5.4. Finanszírozási, likviditási kockázat

Mint minden vállalat, mely magát a hitel- és tőkepiacról finanszírozza, az MVM Csoport is ki van téve a nemzetközi hitel- és tőkepiacok általános hangulatának, a finanszírozó bankok és intézmények kockázati étvágynak, amikor külső adósság bevonásáról van szó. Az idegen tőke rendelkezésre állása az elmúlt hónapok/évek tükrében zökkenőmentesnek bizonyult.

A geopolitikai helyzet fokozódása, valamint az ennek nyomán megnövekedett pénz- és tőkepiaci volatilitás jelentős mértékben megnehezítheti, illetve megdrágíthatja az idegen forrás bevonását. Jelenleg az MVM Csoport megfelelő mennyiségű rendelkezésre tartott, le nem hívott hitelkerettel rendelkezik, mely megfelelő likvid forrást biztosít hirtelen megnövekedő finanszírozási igény esetén.

5.5. Árupiaci kockázat

Az MVM Csoport kis- és nagykereskedelmi tevékenysége együttesen Európa 23 országára terjed ki. Ezen piacokon az MVM Csoport árupiaci áringadozásoknak van kitéve – elsősorban villamos energia, gáz, olaj és szén-dioxid (CO₂) kibocsátási egységek piacán. A megnövekedett geopolitikai kockázatok és az elhúzódó katonai konfliktus miatt továbbra is emelkedett bizonytalanság jellemzi a regionális energiapiaci árakat, mely alátámasztja a szigorú kockázatkezelési limitek melletti működés alapelvét.

Az árupiaci árkockázat mellett az egyes piacok likviditása, elérhetősége is kritikus fontosságú kockázatkezelés szempontjából, hiszen ezek teremtik meg a lehetőségét a megfelelő kockázatkezelésnek.

Az MVM Csoport főbb piacain (földgáz, villamos energia) a nagykereskedelmi tevékenység egyik fő feladata a kereslet ciklikusságának kiszolgálása/ellátása, azaz a sok esetben rugalmatlan és homogén "sztenderd" termékek átkonvertálása/kiegészítése. Az így keletkező báziskockázat képezi az MVM Csoport által futott árupiaci kockázat egy igen jelentős részét.

Az MVM Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza) ügyleteket köt és azoknak egy részét cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be. A fedezeti céllal kötött

származékos ügyleteket azok megkötésekor fedezeti megjelöléssel látja el, azaz egyértelműen megjelöli a kapcsolódó fedezett tételt és a fedezni kívánt kockázat jellegét. A fedezeti elszámolás alkalmazása a fedezeti kapcsolat létesítésének dátumától kezdődik, ami a származékos ügylet megkötésének napja. Az MVM Csoport a fedezeti ügyletekről fedezeti dokumentációt készít és havonta, illetve az ügylet lejáratakor hatékonyságmérést végez.

5.6. Devizaárfolyam-kockázat

Az MVM Csoport funkcionális és prezentációs devizája a forint. Az MVM Csoport jelentős regionális jelenléte, valamint a főbb piacainak EUR alapú árjegyzései jelentős devizakitettséget jelentenek. A kockázatkezelési irányelveknek megfelelően a tagvállalatok törekednek a devizális "natural hedge" pozíciók kialakítására, azaz devizás beszerzés/forrással szemben devizás értékesítés/eszköz elv érvényesítésére. Amennyiben erre valamilyen oknál fogva nincs lehetőség a nettó devizapozíciót derivatív ügylettel fedezik – jellemzően határidős deviza vétel/eladás. A tagvállalatok által vállalható devizakockázat mértékét limitrendszer korlátozza.

Az MVM Csoport- és ezen belül az MVM Zrt. devizás mérlegtételeinek hosszú távú menedzselése során mérlegelésre kerül a historikus árfolyammozgásokon alapuló, várható deviza fel- és leértékelődési valószínűségek, valamint a fedezési irány mindenkor aktuális fedezési költsége.

Az árupiaci kockázathoz hasonlóan a devizaárfolyam kockázat kezelésének hatásos időhorizontja jellemzően maximum 1-2 év, azaz hasonlóan valamennyi piaci szereplőhöz az MVM Csoport közép- és hosszútávon kénytelen alkalmazkodni a megváltozott árfolyam-környezethez.

5.7. Kamatkockázat

Az MVM Csoport üzleti tevékenységével és az általa lebonyolított pénzügyi tranzakciókkal összefüggésben ki van téve a kamatlábak változásának. Az MVM Csoport tagjai számára – egyes projektfinanszírozási ügyletek kivételével – az MVM Zrt. biztosítja a szükséges finanszírozást anyavállalati hitel formájában. Az ilyen anyavállalati hitelek többnyire változó kamatozású benchmarkokhoz kötődnek. Ennek megfelelően az MVM Csoport tagjai ki vannak téve az ilyen változó kamatozású referenciamutatók változásával kapcsolatos kockázatoknak, amit a központi Treasury-n keresztül kötött kamat-derivatívákkal tudnak kezelni. Az MVM Zrt. az MVM Csoport egyes tagjainak finanszírozási szükségletein túl is igénybe vesz külső finanszírozást, mellyel akvizíciókat és csoportszintű beruházásokat finanszíroz.

Az MVM Csoport finanszírozási tevékenységéből fakadó kamatkockázatokat a finanszírozási forrás kamatozási típusának megválasztásával, valamint kamat-derivatívákkal – jellemzően kamatcsere ügylettel szabályozza.

5.8. Partnerkockázat

Az MVM Csoport partnerkockázatai jellemzően az üzleti (kereskedelmi, banki, biztosítói, befektetői és egyéb) partnereivel folytatott tevékenységével összefüggésben keletkeznek.

A partnerkockázat annak a valószínűsége, hogy az üzleti partner nem teljesíti szerződéses kötelezettségét. A legfontosabb a nem fizetés kockázata, amikor a partner nem tudja teljesíteni a szükséges kifizetéseket az esedékesség időpontjában, ami negatív hatással van az eladó likviditására és pénzügyi eredményére, illetve a nem teljesítés kockázata, amikor a partner a szállítói kötelezettségét nem teljesíti, így a beszerzést pótolni szükséges az adott esetben magasabb árszint mellett.

Az MVM Csoport a folyamatosan változó piaci és gazdasági körülményeket a partnerminősítési modell időszakos felülvizsgálatával és módosításával igyekszik kezelni oly módon, hogy az az MVM Csoport kockázatvállalási hajlandóságával összhangban legyen (pl. meghatározásra kerültek kritikus ágazatok, amelyek esetében szigorúbb a limitmegállapítási módszertan, azaz ezekben a szegmensekben alacsonyabb limitek adhatók ki).

A folyamatosan változó geopolitikai helyzet okozta bizonytalan gazdasági környezetet, illetve az energiapiacra tapasztalható ár ingadozások és magas árszintek okozta kockázati tényezőket a szigorúbb partnerminősítési módszertan mellett, nagyobb mértékű garancia bevonással igyekszik az MVM Csoport kezelni. A nem fizetés kockázatainak porlasztása érdekében a kiskereskedelmi portfólió egy részére 2024-ben hitelbiztosítás konstrukció került bevezetésre.

A fizetési határidőn túli vevői kintlévőségeit az MVM Csoport folyamatosan figyelemmel kíséri és késedelemben lévő partnerei részére felszólító leveleket küld. Amennyiben a partner többszöri felszólítás ellenére sem teljesít, a Csoport minden jogi eszközt bevet a már lejárt követelések minél nagyobb arányú megtérülése érdekében.

5.9. Projektkockázat

Minden egyes projekt megvalósítása eltérő feltételrendszerben történik. Ezen folyamatosan változó egyedi körülmények között kell megtalálni azokat a fix pontokat, melyek kapcsán a projekt kockázatai meghatározhatóvá, beértékelhetővé és kezelhetőkké válnak.

Az MVM Csoport akvizíciói következtében ma már projektek jelennek meg az MVM Csoportban Magyarországtól kezdve Kínáig, és ezen projektek között vannak több milliárd forintot elérő egyedi projektek is, melyek kockázati profilja a jelenlegi igen volatilis költségelemek mellett elérheti a több milliárd forintos bruttó kockázati értéket is. Ezen kockázati nagyságrendek már jelentősen veszélyeztethetik a leányvállalati eredménycélok elérését, míg hatékony kezelésük esetén ezen célok sikeresen elérhetőek.

A projektkockázatok kezelése területén a leányvállalatoknak nyújtott szakmai támogatás kiterjed az általános oktatási tevékenységtől kezdve a folyamatok áttekintésén keresztül a konkrét projektek terén nyújtott támogatásig. Ez utóbbi esetben a konkrét projektek kapcsán a támogatás magában foglalja a projekt kockázati profiljának összeállítását, az egyedi kockázati elemek értékelését, illetve a konkrét kockázatkezelési módszer meghatározására adott javaslatot is.

6. AZ MVM CSOPORT KÖRNYEZETVÉDELEMMEL KAPCSOLATOS TEVÉKENYSÉGE

Az MVM Csoport környezetvédelemmel kapcsolatos tevékenységének bemutatását a Fenntarthatósági információk 14. Környezeti információk című fejezete tartalmazza.

7. AZ MVM CSOPORT SZOCIÁLIS ÉS HUMÁNPOLITIKAI TEVÉKENYSÉGE

Az MVM Csoport szociális és humánpolitikai tevékenységének bemutatását a Fenntarthatósági információk 15. Társadalmi információk című fejezete tartalmazza.

8. A TÁRSASÁGCSOPORT TELEPHELYEINEK, FIÓKTELEPEINEK BEMUTATÁSA

Vállalat	Székhely, telephely, fióktelep
MVM Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7030 Paks, hrsz. 8803/17. 7030 Paks, Gagarin utca 1.
MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	7030 Paks, hrsz. 8803/17. 7030 Paks, Dózsa György út 95. 1024 Budapest, Kút utca 4/a 8230 Balatonfüred, Germering utca 19. 8230 Balatonfüred, Kouvola utca 1. 9400 Sopron, Fenyves sor 10. 7133 Fadd-Dombori, Duna sor 22-23.
ATOMIX Kft.	7030 Paks, hrsz. 8803/17. 7030 Paks, Szent István tér 2. 7030 Paks, Dózsa György út 95. 8230 Balatonfüred, Germering utca 19. 8230 Balatonfüred, Kouvola utca 1.
MVM Mátra Energia Zrt.	3271 Visonta, Erőmű utca 11. 3422 Bükkábrány, Külfejtéses Bányaüzem kültelek 030/1.
MVM Mátra Gép Kft.	3271 Visonta, Erőmű utca 11.
MVM Mátra Mélyépítő Kft.	3271 Visonta, Erőmű utca 11. 3422 Bükkábrány, külterület hrsz. 030/1. 3353 Aldebrő, külterület hrsz. 0149/2.
GEOSOL Kft.	3273 Halmajugra, külterület 07/130. 3273 Halmajugra, külterület 07/21. 3273 Halmajugra, külterület 07/48. 3273 Halmajugra, külterület 07/129. 3273 Halmajugra, külterület 08/2. 3273 Halmajugra, külterület 07/50. 3273 Halmajugra, külterület 07/51. 3273 Halmajugra, külterület 09. 3273 Halmajugra, külterület 010/1. 3272 Visonta, Erőmű utca 11. 3272 Visonta, külterület 0163/88. 3272 Visonta, külterület 0158/25. 1143 Budapest, Ilka utca 2-4. 3275 Detk, külterület 0127/15.
MVM Balance Zrt.	2040 Budaörs, Kinizsi utca 26. 3021 Lőrinci, Erőműtelep 8196 Litér, Királyszentistváni út 3599 Sajószöged, Bába út 1037 Budapest, Kunigunda útja 49. 8400 Ajka, Gyártelep 1961/1. 3534 Miskolc, hrsz. 21551/2.
MVM Tisza Erőmű Kft.	3580 Tiszaújváros, Debreceni út 2/A
MVM MIFŰ Kft.	3531 Miskolc, Tatár utca 29/b 3531 Miskolc, 23358/14. hrsz. 3531 Miskolc, hrsz. 23358/16. 3531 Miskolc, hrsz. 23358/4. 3531 Miskolc, hrsz. 30519/3/A

MVM OTSZ Zrt.	2840 Oroszlány, Bánki Donát utca 2. 2840 Oroszlány, Külterület hrsz. 0718/9. 2840 Oroszlány, Külterület hrsz. 0718/10. 5000 Szolnok, Széchenyi István körút 9678/35. 5000 Szolnok, József Attila út 4566/10. 5000 Szolnok, Móra Ferenc út 1428/14. 5000 Szolnok, Vegyiművek lakótelep 19012/9/A/2.
NRG Finance Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 9027 Győr, Martin utca 1.
Rába Energiaszolgáltató Kft.	9027 Győr, Martin utca 1.
Vértesi Erőmű Zrt.	2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0718/10. 8066 Pusztavám, Közterület 071/2. hrsz. Márkushegyi Bányaüzem
MVM Zöld Generáció Zrt.	2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/18. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/19. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/20. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/21. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/22. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/16. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/17. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/18. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/19. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/20. 5919 Pusztaföldvár, belterület hrsz. 1031. 6346 Sükösd, külterület hrsz. 024/104. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01176/14. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01176/17. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01176/19. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01177/1. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01178/14. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01179/5. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/28. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/33. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/35. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/43. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01246/12. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01246/13. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01246/14. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01293/1. 5530 Vésztő, külterület hrsz. 0218/8. 5530 Vésztő, külterület hrsz. 0218/9.
MVM ZG Solar Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 056. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 039/4. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 039/5. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 039/6. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 040/2. 7030 Paks, hrsz. 0181/3. 7030 Paks, hrsz. 081/4. 7030 Paks, hrsz. 081/6. 7030 Paks, hrsz. 087/6. 7030 Paks, hrsz. 087/7. 7030 Paks, hrsz. 087/8.

MVM ZG Solar Kft.	7030 Paks, hrsz. 0184. 6623 Árpádhalom, 166/13. 3070 Bátorfyerénye, 2022/16. 5671 Békéscsaba, 0786/6. 7570 Barcs, 520/2. 2687 Bercel, 0340/11. 7827 Beremend, 0182/29. 2060 Bicske, 041/8. 8053 Bodajk, 0207/10. 7150 Bonyhád, 048/6. 7013 Cece, 0292/32. 2700 Cegléd, 1651/64. 3973 Cigánd, 0108/3. 8074 Csókakő, 070/2. 9300 Csorna, 0123/24. 2118 Dány, 089/9. 9436 Fertőszéplak, 424/2. 9436 Fertőszéplak, 424/5. 2686 Galgaguta, 0148/2. 5925 Gerendás, 088/168. 9821 Győrvár, 05/1. 9821 Győrvár, 03/15. 3011 Heréd, 082/1. 8380 Hévíz, 022/53. 6800 Hódmezővásárhely, 3570/63. 7095 Iregszemcse, 0291/28. 6440 Jánoshalma, 712. 5130 Jászapáti, 1346/1. 9123 Kajárpéc, 0241/11. 9123 Kajárpéc, 0251/74. 2366 Kakucs, 036/41. 2366 Kakucs, 036/42. 6237 Kecel, 2691. 6000 Kecskemét, 0778/10. 6000 Kecskemét, 0778/12. 6000 Kecskemét, 0778/13. 6000 Kecskemét, 0983/65. 7839 Kemse, 025/33. 2870 Kisbér, 0129/37. 3384 Kisköre, 1031/2. 6100 Kiskunfélegyháza, 2222/2. 6400 Kiskunhalas, 3270/23. 2900 Komárom, 1782/233. 7300 Komló, 0308/5. 9730 Kőszeg, 0117/6. 5725 Kötegyán, 760/4. 8693 Lengyeltóti, 936. 5800 Mezőkovácsháza, 2440. 3400 Mezőkövesd, 0225/7. 5751 Nagykamarás, 047/79. 8291 Nagyvázsony, 099/3. 8191 Öskü, 077/15. 8191 Öskü, 077/17. 7030 Paks, 5348/1.
-------------------	---

MVM ZG Solar Kft.	7030 Paks, 5348/3. 7030 Paks, 0259/18. 7030 Paks, 0259/20. 7030 Paks, 0259/22. 7030 Paks, 0259/24. 3777 Parasznya, 065/4. 7621 Pécs, 23429/2. 7621 Pécs, 23429/3. 7621 Pécs, 23429/4. 7621 Pécs, 23429/6. 2300 Ráckeve, 0251/1. 3033 Rózsaszentmárton, 0102/8. 3033 Rózsaszentmárton, 0102/9. 3712 Sajóvámos, 678/2. 7000 Sárbogárd, 0238/43. 7000 Sárbogárd, 0238/44. 6230 Soltvadkert, 0316/53. 8683 Somogytúr, 0134/3. 2241 Süllysáp, 0431/9. 6635 Szegvár, 478/3. 3922 Taktaharkány, 1439/2. 3922 Taktaharkány, 1476. 7090 Tamási, 1422/6. 2251 Tápiószecső, 0204/2. 2045 Törökbálint, 9001. 5661 Újkígyós, 05/123. 2163 Vácrátót, 057/32. 2163 Vácrátót, 057/34. 8100 Várpalota, 4134/17. 8100 Várpalota, 4134/19. 8200 Veszprém, 071/39. 8200 Veszprém, 071/42. 8741 Zalaapáti, 0148. 8900 Zalaegerszeg, 0779/3. 3262 Markaz, 0116/2. 3271 Visonta, 0151/141.
MVM ZG Solar Service Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
Komm Hull Villamosenergia Kereskedő Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
Raaba Energy Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 9730 Kőszeg, 2881 hrsz. 9751 Vép, hrsz. 038/4. 9735 Csepreg, hrsz. 1901/13. 9735 Csepreg, hrsz. 1901/20. 8897 Söjtör, hrsz. 0337/3. 8897 Söjtör, hrsz. 0337/5. 8897 Söjtör, hrsz. 0337/2. 5820 Mezőhegyes, külterület hrsz. 17/4. 5820 Mezőhegyes, külterület hrsz. 20. 6100 Kiskunfélegyháza, külterület hrsz. 0590/27. 6782 Mórahalom, külterület hrsz. 0274/3. 6782 Mórahalom, külterület hrsz. 0274/30.

Raaba Energy Kft.	6000 Kecskemét, külterület hrsz. 0206/234. 6783 Ásotthalom, külterület hrsz. 0166/79. 6783 Ásotthalom, külterület hrsz. 0166/80. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/80. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/81. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/82. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/83. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/84.
MVM ZG SOLAR STAR Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Vízerőmű Kft.	4450 Tiszalök, Vízerőmű 3384 Kisköre, Vízerőmű (Pf:12.)
MVM XPert Zrt.	1158 Budapest, Rákospalotai Körvasút sor 105. 1158 Budapest, Késmárk utca 14. 1158 Budapest, Késmárk utca 24-28. 2060 Bicske, Akácfa utca 3561 Felsőzsolca, Arnóti út 2800 Tatabánya, Környei út 34.
MVM EnerGo Kft.	1158 Budapest, Késmárk utca 14.
Speciális Nehézszállító Zrt.	1158 Budapest, Késmárk utca 14. 1158 Budapest, Rákospalotai Körvasút sor 105. 2132 Göd-felső, Ady Endre utca 6100 Kiskunfélegyháza, Csanyi út 71/B 8360 Keszthely, Alsópáhoki út.
MVM Titán Zrt.	1158 Budapest, Késmárk utca 14. 6100 Kiskunfélegyháza, Csanyi út 71/B ép. C. lház 6100 Kiskunfélegyháza, Csanyi út 71/C ép. 2132 Göd, Ady Endre utca
MVM NUKA Zrt.	7030 Paks, 8803/17. hrsz. 7030 Paks, Tolnai út 42. l.em. 7030 Paks, 8803/16 hrsz. 7030 Paks, Dankó Pista utca 1. 7030 Paks, Vasút utca 2.
MVM ERBE Zrt.	1117 Budapest, Budafoki út 95. 7030 Paks, hrsz. 8803/17.
MVM ERBE Engineering Zrt.	1117 Budapest, Budafoki út 95. 7030 Paks, Tolnai út 105.
MVM EGI Zrt.	1117 Budapest, Irinyi József utca 4-20. B. ép
MVM EGI Cooling Systems (China) Co. Ltd.	West Quanda road,Wuqing development Zone,Tianjin New Technology Industrial area, China
MVM EGI Cooling Systems Trading (Beijing) Co. Ltd.	Room 500, 5th Floor, Sunflower Tower, No. 37, Maizidian Street, Chaoyang District, Beijing, China
European Power Services Zrt.	1037 Budapest, Montevideo utca 3/A. 3. em. 34/A. ajtó
MAVIR ZRT.	1031 Budapest, Anikó utca 4. 1158 Budapest, Körvasútsor 106. 2730 Albertirsa, Dánosi út 9028 Győr, Tatai út

MAVIR ZRt.	3599 Sajószöged, Bábai út 7401 Kaposvár, Toponár külterület 2132 Gőd, Ady Endre út 123.
HUDEX Energiatőzsde Zrt.	1134 Budapest, Dévai utca 26-28.
MVM CEEnergy Zrt.	1138 Budapest, Váci út 144-150.
MFGK Austria GmbH	Ausztria, Meidlinger Hauptstraße 73/Top M73/2, 1120 Wien
MVM CEEnergy SLOVAKIA s.r.o.	Szlovákia, 82104 Bratislava, Ivánska cesta 30/B
MVM CEEnergy Croatia d.o.o.	Horvátország, Zagreb 10000, Radnička cesta 177
MVM CEEnergy CZ s.r.o.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 108 00 Praha 10
Serbhungas d.o.o.	Szerbia, Novi Sad 21000, Bulevar Oslobođenja 69.
Magyar Földgáztároló Zrt.	1138 Budapest, Váci út 144-150. 4064 Nagyhegyes, 0159/1. 6411 Zsana, 086/20. 8946 Pusztaderics, 0134/6. 5945 Kardoskút, 0100/3.
MVM Partner Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1138 Budapest, Váci út 150. CZ-11000 Praha 1, Staré Mesto, Na Perstyné utca 342/1. Csehország SK-82109 Bratislava, mestska cast Ruzinov Gusevova 1415/6. Szlovákia RO-Bucuresti, Calea Dorobanti 32. D' or Offices. ép. V. em. 520. ajtó Románia
MVM Partner d.o.o.	Horvátország, Zagreb 10000, Ilica 1.
MVM Partner Serbia d.o.o. Beograd	Szerbia, Beograd, Novi-Beograd, 11070, Vladimira Popovica 50
MVM Partner DOOEL Skopje	Észak-Macedónia, Skopje, 8-ma Udarina Brigada no.43/3,1000
MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1013 Budapest, Feszty Árpád utca 6. 1101 Budapest, Salgótarjáni út 45. 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 4034 Debrecen, Vágóhíd utca 2. 9027 Győr, Puskás Tivadar utca 37. 6724 Szeged, Kossuth L. sugárút 64-66. 6724 Szeged, Kossuth L. sugárút 68. 6724 Szeged, Kossuth L. sugárút 89. 6724 Szeged, Damjanich utca 21. 8230 Balatonfüred, Aranyhíd sétány 2.
MVM Démász Áramhálózati Kft.	6724 Szeged, Pulz utca 44. 6724 Szeged, Pulcz utca 42. 6500 Baja, Bajcsy-Zsilinszky utca 6. 6500 Baja, Bokodi út 66. 5600 Békéscsaba, Gábor Áron utca 1. 2700 Cegléd, Kossuth Ferenc utca 63. 6000 Kecskemét, Szultán utca 2-4. 6400 Kiskunhalas, Mátyás tér 2. 2750 Nagykőrös, Kossuth Lajos utca 76.

MVM Démász Áramhálózati Kft.	5900 Orosháza, Táncsics utca 20.
MVM Főgáz Földgázhálózati Kft.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1101 Budapest, Salgótarjáni út 45. 1097 Budapest, Koppány utca 6-8.
FLOGISTON Kft.	2000 Szentendre, Kőúzó utca 5.
MVM Ügyfélkapcsolati Kft.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1139 Budapest, Béke tér 9. 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 6720 Szeged, Kossuth Lajos sgt. 64-66. 6724 Szeged, Pulcz utca 44. 4034 Debrecen, Vágóhíd utca 2. 3527 Miskolc, Sajószigeti út 3. 7621 Pécs, Mátyás király utca 3. 3525 Miskolc, Dózsa György utca 13.
MVM Émász Áramhálózati Kft.	3525 Miskolc, Dózsa György utca 13. 3527 Miskolc, József Attila utca 65. 1097 Budapest, Koppány utca 6-8. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1037 Budapest, Kunigunda útja 47/A-47/B
MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt.	6724 Szeged, Pulcz utca 44. 6724 Szeged, Vásárhelyi Pál utca 6. 6500 Baja, Bajcsy-Zs. út. 4. 5600 Békéscsaba, Kétegyházi út 4. 6000 Kecskemét, Ipoly sor 5.
MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt.	9700 Szombathely, Rákóczi F. utca 23. 6400 Kiskunhalas, Kertész utca 2. 5520 Szeghalom, Bocskai utca 53-2. 2800 Tatabánya, Eötvös utca 11. 6080 Szabadszállás, Dózsa Gy. utca 10. 6600 Szentes, Klauzál Gábor utca 24. 9027 Győr, Puskás Tivadar utca 37. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 9400 Sopron, Fuváros út 2.
MVM Lumen Kft.	6724 Szeged, Pulz utca 44. 3525 Miskolc, Dózsa György utca 13. 3200 Gyöngyös, Gyár út 7. 9027 Győr, Puskás Tivadar utca 37-39. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20.
MVM Watt Eta Kft. „v.a.”	7630 Pécs, Engel János József utca 6. 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 6724 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 64-66.
MVM Mobiliti Kft.	1037 Budapest, Montevideo út 10.
e-Mobi Nonprofit Kft.	1037 Budapest, Montevideo út 10.
Mobiliti VOLÁNBUSZ Kft.	1037 Budapest, Montevideo út 10.
KAPOS CNG Kft.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 7400 Kaposvár, Kanizsai utca 27. 7400 Kaposvár, Cseri út 16.

MVM Services Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1158 Budapest, Rákospalotai Körvasút sor 105. 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 1101 Budapest, Salgótarjáni út 45. 1117 Budapest, Budafoki út 54. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 6724 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 64-66. 6720 Szeged, Vásárhelyi Pál utca 6. 7030 Paks, Vasút utca 10. 7030 Paks, Gagarin utca 1. 5600 Békéscsaba, Andrássy út 46. 2750 Nagykőrös, Kossuth Lajos utca 76. 6000 Kecskemét, Szultán utca 2-4. 6500 Baja, Deák Ferenc utca 3.
MVMI Zrt.	7030 Paks, Vasút utca 1. 7030 Paks, 8803/17 hrsz. 1031 Budapest, Szentendrei út. 207-209. 1139 Budapest, Béke tér 9. 6726 Szeged, Temesvári körút 27-29. 7621 Pécs, Mátyás király utca 3.
MVM Otthon Plusz Zrt.	1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28.
MVM ESCO Zrt. „v.a.”	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1031 Budapest, Anikó utca 4.
MVM Optimum Kft.	1023 Budapest, Árpád Fejedelem útja 26-28. 1081 Budapest, II. János Pál Pápa tér 20.
MVM Ingatlankezelő Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1032 Budapest, Bécsi út 154. 1149 Budapest, Pillangó park 7. 1103 Budapest, Kőér utca 2/A 1027 Budapest, Tölgyfa utca 28. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1101 Budapest, Salgótarjáni utca 45. 1097 Budapest, Koppány utca 4. 1097 Budapest, Koppány utca 8. 1139 Budapest, Szegedi út 13. 1119 Budapest, Fehérvári út 17. I. em. 2. ajtó 1133 Budapest, Dráva utca 2. 1011 Budapest, Iskola utca 20. 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülőpart 108. 1117 Budapest, Budafoki út 54. 1116 Budapest, Mezőkövesdi út 5-7. Fsz. 1096 Budapest, Haller utca 32-40. 1076 Budapest, Péterffy S. utca 21-23. 1204 Budapest, Ady Endre utca 90-92. Fsz. 4. ajtó 1148 Budapest, Kerepesi út 52. 1134 Budapest, Angyalföldi út 5/b 1023 Budapest, Árpád fejedelem út 26-28. 6724 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 64-70. 6724 Szeged, Teréz utca 6-8. 6724 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 70. 1. ép. 6725 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 70. 2. ép. 5600 Békéscsaba, Mednyánszky utca 17.

MVM Ingatlankezelő Kft.	3527 Miskolc, Sajószigeti utca 3. 3530 Miskolc, Arany J. utca 6-8. Fsz. 1. ajtó 3530 Miskolc, Arany J. utca 6-8. Fsz. 2. ajtó 6800 Hódmezővásárhely, Kossuth tér 1. 2400 Dunaújváros, Magyar út 11. 9024 Győr, Wesselényi út 6. 3300 Eger, Törvényház utca 4. 5000 Szolnok, Thököly út 79. 2. ép. Fsz. 2800 Tatabánya, Gál István lakótelep 704. 2030 Érd, Szabadság tér 13. 4400 Nyíregyháza, Nagy Imre tér 1. 7100 Szekszárd, Széchenyi utca 55-57. 9700 Szombathely, Lipp Vilmos utca 14. 4034 Debrecen, Vágóhíd utca 2. 3. ép. 2. em. 2500 Esztergom, Bajcsy-Zsilinszky út 7. 5000 Szolnok, Thököly út 79. 2. ép. 1. em. 2040 Budaörs, Kinizsi utca 26. 9024 Győr, Wesselényi út 6. 3300 Eger, Törvényház utca 4. 5000 Szolnok, Thököly út 79. 2. ép. Fsz. 2800 Tatabánya, Gál István lakótelep 704. 2030 Érd, Szabadság tér 13. 4400 Nyíregyháza, Nagy Imre tér 1. 7100 Szekszárd, Széchenyi utca 55-57. 9700 Szombathely, Lipp Vilmos utca 14. 4034 Debrecen, Vágóhíd utca 2. 3. ép. 2. em. 2500 Esztergom, Bajcsy-Zsilinszky út 7. 5000 Szolnok, Thököly út 79. 2. ép. 1. em. 2040 Budaörs, Kinizsi utca 26. 6200 Kiskőrös, Petőfi utca 110. 8800 Nagykanizsa, Király utca 36. Fsz. 3600 Ózd, Városház tér 1. 4030 Debrecen, Barna utca 23. 2600 Vác, Erzsébet utca 6. 3700 Kazincbarcika, Jószerencsét utca 6. 5100 Jászberény, Bercsényi utca 8. 2030 Érd, Balatoni út 66. 6200 Kiskőrös, Petőfi utca 110. 8800 Nagykanizsa, Király utca 36. Fsz. 3600 Ózd, Városház tér 1. 4030 Debrecen, Barna utca 23. 2600 Vác, Erzsébet utca 6. 3700 Kazincbarcika, Jószerencsét utca 6. 5100 Jászberény, Bercsényi utca 8. 2030 Érd, Balatoni út 66. 2760 Nagykáta, Szabadság tér 7. Fsz. 1. ajtó 6724 Szeged, Textilgyár út 2. 7400 Kaposvár, Kossuth tér 5. 8900 Zalaegerszeg, Kossuth L. utca 34. 8200 Veszprém, Kossuth Lajos utca 6. 1. ajtó 2760 Nagykáta, Szabadság tér 7. Fsz. 2. ajtó 8800 Nagykanizsa, Király utca 36. 1. em. 2760 Nagykáta, Szabadság tér 7. Fsz. 1. ajtó 3450 Mezőcsát, Hősök tere 5.
-------------------------	---

	6724 Szeged, Textilgyár út 2.
MVM Ingatlankezelő Kft.	7400 Kaposvár, Kossuth tér 5. 8900 Zalaegerszeg, Kossuth L. utca 34. 8200 Veszprém, Kossuth Lajos utca 6. 1. ajtó 6300 Kalocsa, Szent István Király út 57. Fsz. 12. ajtó 2760 Nagykáta, Szabadság tér 7. Fsz. 2. ajtó 8800 Nagykanizsa, Király utca 36. 1. em.
Római Irodaház Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Hotel Panoráma Kft.	8313 Balatongyörök, Petőfi utca 5.
NIKER d.o.o.	Horvátország, 52210-Rovinj, Centener 62
MVM Smart Future Lab Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1114 Budapest, Bartók Béla út 15/a 1. em. 18. ajtó 2840 Oroszlány, Külterület hrsz. 0718/10. 3021 Lőrinci, Erőmű telep 8196 Litér, Királyszentistváni út 3599 Sajószöged, Bába út
MVM Switzerland AG	Svájc, 8001 Zürich, Bahnhofstrasse 10.
MVM Energy Romania SA	Románia, Bucharest, 70 Jean Louis Calderon Street, 3rd floor, Room 10, District 2
MVM Future Energy Technology SRL	Románia, Str Gál Sándor Nr. 5, Miercurea Ciuc, Harghita
innogy Česká republika a.s.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 108 00 Praha 10
innogy Energie s.r.o.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 108 00 Praha 10
innogy Energo s.r.o.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 108 00 Praha 10
innogy Energetika Plhov-Náchod s.r.o.	Csehország, Plhovská 544, 547 01 Náchod
innogy Zákaznické služby s.r.o.	Csehország, Plynární 2748/6, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
NGBS Hungary Kft.	1222 Budapest, Gyár utca 15. I. ép. 4200 Hajdúszoboszló, Mező utca 24.
MVM NET Zrt.	1138 Budapest, Tomori utca 32. 1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1151 Budapest, Mogyoród útja 12-14. ép. 1117 Budapest, Budafoki út 54. 7030 Paks, hrsz. 8803/17.
FERMANDOR Kft.	7030 Paks, hrsz. 8803/17. 7030 Paks, Tolnai út 105.
M-IT Services Kft.	1138 Budapest, Szekszárdi utca 16-18.
Dunántúli Naperőmű Energia Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7400 Kaposvár, külterület hrsz. 0293/1.
Dunántúli Megújuló Energia Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7400 Kaposvár, külterület hrsz. 0293/1.
DEHNMIB Naperőmű Ingatlan Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7400 Kaposvár, külterület hrsz. 0293/1.

4D Energetika" Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Upstream Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM OVIT Manufacturing Zrt.	1158 Budapest, Késmárk utca 14. 2132 Göd, Ady Endre út 106. 6100 Kiskunfélegyháza, Csanyi út 71. B. ép.
Tatooine SolarPark Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 079/1. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0133. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0134. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0135/1. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0135/2. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0144/5.
Békés Solar Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 4813 Gyüre, 050/16 hrsz.
Napraforco-Operation Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 4813 Gyüre, 050/15 hrsz.
Solar Engine Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 4813 Gyüre, 050/13 hrsz.
Finasys Solarpark Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 4813 Gyüre, 050/14 hrsz.
Innovolt Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
HSE Europa Solar Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
Jupiter Flex SolarPark Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
Jupiter Solution SolarPark Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Neuron Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Mátra Gázturbinás Erőmű Kft.	3272 Visonta, Erőmű utca 11.
MVM CEEnergy Bulgaria EAD	Bulgária, Sofia, 19 George Washington Street, floor 4, Vazrazhdane Region, 1000
TTS Martin, s.r.o.	Szlovákia, Rakovo 92, Rakovo 038 42
Energo TTS s.r.o.	Szlovákia, Rakovo 92, Rakovo 038 42

Vállalatirányítási nyilatkozat

2025H1

9. AZ MVM CSOPORT VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI RENDSZERE

9.1. Az MVM Csoport irányítása

Az MVM Csoport központi vállalatirányítási rendszere a tulajdonosi minőségen alapul és hatálya az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: „MVM Zrt.”) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a továbbiakban: „Ptk.”) szerinti többségi befolyása alá tartozó társaságokra terjed ki, ugyanis ezen társasági kör tekintetében rendelkezik az MVM Zrt. közvetlenül, vagy közvetve irányítási jogokkal.

Az MVM Zrt. a többségi befolyása alá nem tartozó társaságokat, befektetésként kezeli. Ezen társaságok legfőbb szervei döntéshozatala, valamint a döntéshozatalban történő közreműködés során az MVM Zrt. a befektetés értékét és jelentőségét mérlegeli. Ennek megfelelően a holdingközpont az MVM Csoport érdekeinek képviseletét – a tulajdonosi minőségből eredően rendelkezésre álló jogi eszközökön keresztül – az MVM Zrt.-n belüli hatásköri szabályok szerinti kijelölt vezető útján látja el.

9.1.1. Az MVM Csoport irányításának két pillére

Az MVM Zrt. az MVM Csoport működését a tulajdonosi elvárásoknak és a csoportoptimumnak megfelelően működtetett vállalatirányítási rendszer által biztosított keretek között irányítja. Az MVM Csoport vállalatirányítási rendszere az alábbi két pilléren alapul:

- az üzletági irányításon, valamint
- a funkcionális területi irányításon.

Azon társaságok vonatkozásában, melyek nincsenek besorolva egyetlen üzletág alá sem, az MVM Zrt. a tulajdonosi joggyakorlás és a funkcionális területi irányítás által nyújtott eszközökön keresztül közvetíti a tulajdonosi elvárásokat a társaság felé. Az MVM Csoport nemzetközi jelenléte esetén – vagyis egyes külföldi székhellyel rendelkező társaságok vonatkozásában – ezen tevékenységének ellátása a székhely szerint irányadó jogrendszer keretei között, speciális szabályozási keretek között történik.

9.1.2. Üzletági irányítás, tulajdonosi joggyakorlás

Az MVM Zrt. az MVM Csoport értékteremtő tevékenységeit és ezeket ellátó társaságok működését üzletági struktúrába rendezve irányítja és koordinálja. Az üzletág társaságokon átvívelő irányítási kategória, melyet az adott üzletág szempontjából releváns értékteremtő tevékenységeket ellátó társaságok alkotnak.

Az üzletágot – a jogszabályi rendelkezésekkel összhangban – az üzletágvezető irányítja, tevékenységét a stratégiai irányokkal összhangban látja el. Az üzletágvezető felelőssége és jogkörei alapvetően az üzletág holdingközponti feladatainak ellátásához kapcsolódnak, ugyanakkor felelősséggel tartozik az üzletág teljesítményéért, mely felelőssége differenciált és az üzletági sajátosságokhoz igazodik.

Az MVM Csoporton belül a társaságok irányításának legfőbb jogi eszköze a tulajdonosi joggyakorlás, mely az adott társaságban – közvetlenül, vagy közvetetten – fennálló részesedéshez igazodik. Az irányítás terjedelmét a hatályos jogszabályi rendelkezések, a társaságok létesítő okirata, valamint egyes társaságok vonatkozásában a tulajdonosi jogok gyakorlásának átengedésére irányuló megállapodások határozzák meg.

A tulajdonosi joggyakorló irányítási tevékenysége a joggyakorlása alá tartozó társaságok felé közvetlenül vagy közvetetten nyilvánul meg, így megkülönböztetendő a közvetlen és a közvetett tulajdonosi joggyakorló. Előbbi esetében az MVM Zrt. a céltársaság tulajdonosa vagy a céltársaság közvetlen tulajdonosával kötött megállapodás útján az MVM Zrt. gyakorolja a közvetlen tulajdonost megillető egyes jogokat. Közvetett tulajdonosi joggyakorlás a céltársaság közvetlen tulajdonosán keresztül történik.

Az MVM Zrt. szervezetén belül a tulajdonosi joggyakorló személyéről az MVM Zrt. vezérigazgatója jogosult dönteni, azaz saját magát vagy más vezető tulajdonosi joggyakorlóként kijelölni.

9.1.3. Funkcionális területi irányítás

Az MVM Csoport irányítási rendszerének második pillérét a funkcionális területi irányítás képezi. Az MVM Zrt. ezen irányítási tevékenységének középpontjában az adott funkció csoportszinten történő egységes szakmai színvonalon történő irányítása áll, mely jogi és szabályozási oldalról biztosított eszközökön keresztül valósul meg.

A funkcionális területek, mint specifikus szakmai támogatást nyújtó szakterületek az alájuk tartozó adott funkciót csoportszinten egységesen, üzletágakon átívelően önállóan működtetik és központilag irányítják. Tevékenységük központi eleme a társasági és csoportszintű működési sikerekhez való hozzájárulás elősegítése érdekében, az üzleti igények megértése mellett, az abban foglaltak megvalósításának támogatása, melyet egységes színvonalon és módszertani háttérrel látnak el, hangsúlyt fektetve a csoportszinten optimalizálható tevékenységekre.

A funkcionális területi irányítás a központi szabályozókon keresztül történik, az MVM Csoport hierarchikus szabályozási rendszere a következő:

- **Központi Irányítási Kódex:** Az MVM Csoport irányítási rendszerének jogi alapjait, az egységes irányítási modell alapelveit, és az MVM Csoport központi szabályozási rendszerének keretszabályait meghatározó, a központi szabályozói hierarchia legmagasabb szintjén elhelyezkedő dokumentum.
- **Központi irányelvek:** A Központi Irányítási Kódexben rögzített funkcionális területek tevékenységének tekintetében az MVM Csoporton belül egységesen szabályozandó, kötelező minimum előírásokat rögzítő rövid, tömör dokumentumok. A funkcionális területi tevékenység csoportszintű működésének alapvető feltételeit, elvárásait rögzíti a társaságok, illetve az MVM Zrt., mint holdingközpont munkaszervezete felé.
- **Központi eljárásrendek:** A központi irányelvhez kapcsolódó, egyes témaköröket csoportszinten egységesen, röviden, folyamatjelleggel szabályozó dokumentumok. A központi irányelv előírásaihoz kapcsolódhat, amennyiben egyes témakörök folyamat alapú, részletesebb szabályozása szükséges. Nem feltétel, hogy a központi irányelvhez minden esetben tartozzon központi eljárásrend.
- **Társasági belső szabályozók:** A társaságok (köztük az MVM Zrt.) – a központi szabályozói keretrendszerhez illeszkedően – saját hatáskörben társasági szintű szabályozó dokumentumokat adnak ki belső működési folyamataik szabályozására, illetve a társaságokon belüli feladatok és felelősségek elhatárolására, melyek illeszkednek a központi szabályozási rendszerbe és hierarchiába.

A központi funkcionális területek a fentiekén túlmenően meghatározhatnak a központi irányelvekben nem szabályozott további ajánlásokat, iránymutatásokat a társaságok számára, melyek betartása nem kötelező érvényű.

9.2. Kötelezően alkalmazandó vállalatirányítási szabályok

Az MVM Csoport társaságai folyamatosan nyomon követik a vonatkozó jogszabályok változásait, így a kötelezően alkalmazandó vállalatirányítási szabályok körét is. A számviteli törvény által kötelezően előírt számviteli szabályozó dokumentumok és az adatvédelemhez kapcsolódó szabályozók mellett az MVM Csoport esetében kiemелendő a köztulajdonban álló gazdasági társaságok takarékosabb működéséről szóló 2009. évi CXII. törvény (továbbiakban: „Kgt.”). A Kgt. 7/J. § (1) bekezdése, amely meghatározza azon társasági kört, akikre vonatkozik a Kgt. végrehajtási rendeleteként hatályba lépett köztulajdonban álló gazdasági társaságok belső kontrollrendszeréről szóló 339/2019. (XII. 23.) Korm. rendelet.

A Nemzeti Vagyon Kezeléséért Felelős Tárca Nélküli Miniszter és a Pénzügyminisztérium közösen kiadott kézikönyvvel támogatta az érintett, köztulajdonban álló gazdasági társaságok első számú vezetőit a belső kontrollrendszer megfelelő kialakításában, amely alapján az MVM Zrt. és az MVM Csoport érintett társaságai is elkészítették a megfelelő szabályozó dokumentumokat.

10. BELSŐ KONTROLLOK RENDSZERE ÉS A KOCKÁZATOK KEZELÉSE

10.1. Compliance funkció

Az MVM Csoport elkötelezett a legmagasabb fokú etikai követelményeknek, a tisztességnek, a jogszabályoknak és a tulajdonosi elvárásoknak való szigorú megfelelés iránt. Az MVM Csoport compliance rendszerének kialakításakor a cél és a feladat a szabályozói környezetnek megfelelő működés biztosítása volt, ami az azonosított kockázatokkal arányosan, az üzletmenet és más szakterületek működésének folytonosságát és gördülékenységét támogató módon került megvalósításra. Ennek érdekében az MVM Csoport központi és társasági szinten is compliance funkciót működtet. Azon társaságok esetében, melyek törvényi előírás alapján belső kontrollrendszer működtetésére kötelesek, a compliance funkció ellátja a megfelelést támogató szervezeti egység jogszabályban rögzített feladatait is. Az MVM Csoport törekszik folyamatosan fejleszteni a compliance rendszert a jogszabályi elvárásokon felül a legjobb hazai és nemzetközi gyakorlatok szerint.

Az MVM Csoport Etikai Kódexének megalkotásával az MVM Csoport kifejezésre juttatta, hogy az egyén tiszteletét alapelvnek tekinti, és mindazon morális értékeket és elveket magáénak tekinti, amelyek hozzájárulnak a munkavállalói legjobb tudás szerinti szakmai munkavégzéséhez, a közös célok megvalósításához, az MVM Csoport jó hírnevének megőrzéséhez, szakmai és személyi integritásának megóvásához és növeléséhez. Az MVM Csoport deklarálta, hogy vezetőivel szemben magasabb elvárásokat támaszt, kiemelve a személyes példamutatást és a beosztottakkal, más vezetőkkel való kapcsolatokat. Az MVM Csoport a nemzetközi jó gyakorlatokkal összhangban belső szabályozást alkotott az összeférhetetlenségek kezelésére, az ajándékozással és vendéglátással, valamint a bejelentett visszaélések kivizsgálására vonatkozóan.

Az MVM Csoport határozottan ellenzi a korrupció valamennyi formáját, amely aláássa a vállalatcsoport törvényes működésébe vetett bizalmat és torzítja a versenyt. Valamennyi munkavállalótól elvárta, hogy munkája során, illetve munkájával összefüggésben nem kérhet, nem fogadhat el, illetve nem ajánlhat fel vagy adhat jogosulatlan előnyt sem saját, sem a vállalat, sem harmadik fél érdekében. Antikorrupciós elkötelezettségének jegyében 2024. év végéig az MVM Zrt. mellett további 25 leányvállalat vezetett be ISO 37001 szabvány szerint működő antikorrupciós irányítási rendszert és szerzett tanúsítást, vagy újította meg a korábban megszerzett tanúsítványát fenntartó audit keretében. A szabvány előírásainak megfelelően az antikorrupciós irányítási rendszer folyamatos fejlesztése biztosítja, hogy az alkalmazott kontrollok mindenkor megfelelően működjenek.

A 2023. évben elkészült, 2025. tavaszán pedig felülvizsgálatra került az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe, amely az MVM Csoport Etikai Kódexében foglalt alapelvek és értékek leképezése és elvárása az MVM Csoport üzleti partnereivel szemben. Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódex alapján az MVM Csoport elvárja üzleti partnereitől, hogy ismerjék meg, illetve kövessék az MVM Csoport által vallott etikai és megfelelőségi elveket, és alkalmazzák ezeket saját értékláncukban, valamint, hogy szervezetük méretével, összetettségével és kockázati kitettségükkel arányos intézkedéseket tegyenek az etikus működés és megfelelőség biztosítása érdekében.

Minden olyan esemény tekintetében, amely az MVM Csoportra vonatkozó jogszabályoktól, belső szabályzatoktól, valamint a vállalatcsoport célkitűzéseinek, értékeinek és elveinek megfelelő működéstől eltér, különösen a korrupció, a pénzügyi jellegű visszaélések, az Etikai Kódexbe ütköző magatartások gyanúja esetén, az MVM Csoport ösztönzi a jóhiszemű, illetve megalapozottan felmerülő aggályok bizalmas, megtorlástól való félelem nélküli kifejezését, és biztosítja azok független kivizsgálását. Bejelentést - akár anonim módon - az alábbi csatornákon lehet tenni az MVM Zrt.-hez: mvm.hu/Rolunk/KozerdekuInformaciok/IntegritastSertoEsemeny

A compliance funkció által bevezetett oktatási és kommunikációs rendszer része az általános compliance ismereteken túl az MVM Csoport etikai alapelveivel, valamint a tőkepiaci visszaélések megelőzésével kapcsolatos oktatás, melyekre kiemelt figyelmet fordít az MVM Csoport az új belépő munkavállalók esetében is.

Az MVM Csoport célja a compliance funkció további erősítése és fejlesztése, továbbá az antikorrupciós elköteleződés növelése és a szankciós megfelelés erősítése.

Az MVM Csoport Etikai Kódexe az alábbi weboldalon érhető el:

mvm.hu/ESG/Governance/EtikaiKodex

Az MVM Csoport Antikorrupciós Politikája az alábbi weboldalon érhető el:

mvm.hu/ESG/Governance/AntikorrupciosIranyitasiRendszer

Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe az alábbi weboldalon érhető el:

mvm.hu/ESG/Governance/MVMCsoportUzletiPartneriEtikaiKodex

10.2. Belső ellenőrzési rendszer

Az MVM Csoportban a belső ellenőrzési tevékenységet a szervezeten belül az MVM Zrt. vezérigazgatója alá közvetlenül rendelt, csoportszintű ellenőrzési funkciót ellátó egység (továbbiakban: BELL) látja el. A BELL szakmai irányítását és -ellenőrzését az MVM Csoportban működő felügyelőbizottságok – elsődlegesen az MVM Zrt. Felügyelőbizottsága – látják el. A BELL által ellátott belső ellenőrzési tevékenység olyan független, objektív bizonyosságot adó eszköz és tanácsadói tevékenység, amely értéket ad a szervezet működéséhez és javítja annak minőségét. A belső kontrollrendszer hatékony működéséhez harmadik védelmi vonalként járul hozzá; ezzel elősegíti az MVM Csoport stratégiai céljainak elérését, továbbá támogatja az állami tulajdonba tartozó társaság vagyonának megóvását és gyarapítását.

A BELL központosított működési modell szerint látja el feladatát, azonban a nukleáris engedélyes, illetve a Szétválasztási szabályok alá tartozó (elosztói- és tárolói-) engedélyesek esetében ettől a vonatkozó speciális rendelkezések alapján részben eltér.

A BELL főszabályként vizsgálja a Kgt. 7/J. § (1) bekezdése alapján belső kontrollrendszer működtetésére kötelezett társaságokat, valamint a Csoport azon nem kötelezett tagvállalatait, amelyek önként vállalták a megfelelést a Kgt. belső kontrollrendszer működtetésére vonatkozó rendelkezéseinek, emellett eseti alapon is nyújt belső ellenőrzési szolgáltatásokat a Csoport fenti halmazba nem tartozó tagvállalatainak. A Szétválasztási szabályok által előírt adatáramlási kikötésekre tekintettel a BELL vizsgálati hatásköre bizonyos esetekben korlátozott.

A BELL biztosítja, hogy az MVM Csoportban működő felügyelőbizottságok a tulajdonosi ellenőrzéssel kapcsolatos, jogszabályban foglalt feladataikat, azon belül az ügyvezetés ellenőrzésére irányuló, a belső ellenőrzésen keresztül végzett tevékenységüket eredményesen, rendszerezett keretek között végezhesék. A jogszabályokban a felügyelőbizottságokhoz rendelt, belső ellenőrzéssel kapcsolatos hatásköröket az MVM Zrt. Felügyelőbizottsága és a Kgt. szerint belső kontrollrendszert működtető társaságok felügyelőbizottságai megosztottan gyakorolják.

A belső ellenőrzési tevékenység fókuszába az MVM Csoport eredményes, hatékony, gazdaságos és jogszabályoknak megfelelő működése, valamint a társasági vagyon megóvása és gyarapítása szempontjából leginkább lényeges és kockázatos folyamatok kontrollja kerül.

A BELL elemzi, vizsgálja és értékeli a belső kontrollrendszer kiépítését, működését, továbbá a jogszabályoknak és a szabályzatoknak való megfelelését, ennek eredményeképp kizárólag megállapításokat, javaslatokat és ajánlásokat fogalmaz meg a folyamatok fejlesztése, valamint a kontrollpontok kialakítása és működési hatékonyságának növelése érdekében. A BELL nem felel az általa megfogalmazott javaslatok és ajánlások operatív megvalósításáért, felelőssége kizárólag azok teljesítésének nyilvántartására és a felügyelőbizottságok tájékoztatására terjed ki.

A BELL valamennyi auditor munkatársa szerepel az államháztartásért felelős miniszter által a belső ellenőrzési tevékenység folytatására engedéllyel rendelkező személyekről vezetett nyilvántartásban, és munkáját köteles a jogszabályoknak, valamint a belső ellenőrzés nemzetközileg elismert szervezetének (Institute of Internal Auditors, IIA) szakmai normái és etikai kódexe alapján végezni.

10.3. ISO irányítási rendszerek működtetése kapcsán végzett belső auditok

A megfelelő és hatékony belső működés elősegítése érdekében az MVM Csoport több társasága rendelkezik ISO irányítási rendszerszabványok szerinti tanúsítványokkal.

Az MVM Zrt. belső kontrollrendszerének részét képezik a belső ellenőrzés és a compliance funkció mellett az egyes szabvány szerint végrehajtott belső auditok is. Az MVM Zrt. jelenleg öt szabvány (MSZ EN ISO 9001:2015, MSZ EN ISO 50001:2019, MSZ EN ISO 14001:2015, MSZ ISO/IEC 27001:2014 valamint MSZ ISO 37001:2019 szabvány)

szerinti irányítási rendszert tart fenn és működtet. A rendszerek megfelelő működtetését akkreditált, külső harmadik fél által évente végzett tanúsító audit alapján megszerzett okirat igazolja. Az egyes szabványok követelményként előírják a szabványkövetelmények betartása érdekében végzett belső auditok dokumentált végrehajtását is a külső tanúsító általi ellenőrzés fontossága mellett. Az ISO szabványok követelményei szerint végzett belső audit során valamennyi szervezeti egység működése ellenőrzésre kerül a szabvány követelmények, a belső szabályozók és az azokban hivatkozott jogszabályokban előírtak alapján. E belső auditokat kizárólag az egyes szabványok szerinti belső audit végzettséggel rendelkező kollégák végezhetik el. A belső auditor képzettséggel rendelkező kollégák évente megújító képzésen is részt vesznek, a szakmai tudás szinten tartása érdekében.

11. VEZETŐ TESTÜLETEK MŰKÖDÉSE ÉS ÖSSZETÉTELE

Az MVM Csoport vezető testületeinek bemutatását a Fenntarthatósági információk 13.1. Általános információk című fejezete tartalmazza.

12. AZ MVM CSOPORT HELYZETE, AKTUÁLIS ESEMÉNYEK

Az MVM Csoport küldetése megfizethető és tiszta energia biztosítása ügyfelei részére, fenntartható módon, a 21. század követelményeinek és ügyfélelvárásainak megfelelően. Az MVM Csoport célja, hogy 2035-ig Közép- és Kelet-Európa karbonsemleges megoldásokat nyújtó vezető energetikai és infrastrukturális szereplőjeként javítsa működési hatékonyságát, biztosítsa a dekarbonizációt és rugalmasságot tevékenysége során, valamint tovább építse és bővítsen szerepét a regionális piacon mind a villamosenergia, mind a földgáz értéklánc mentén, ennek érdekében:

- 2025. június 10-én két új energiatároló került átadásra az MVM Balance Litéri GT erőművében, amely tovább növeli a magyar villamosenergia-rendszer biztonságos működését, illetve hozzájárul további időjárásfüggő energiatermelők rendszerbe illesztéséhez.
- Sikeresen zárult a Magyar Földgáztároló Zrt. egyik kiemelt hidrogénalapú projektje, az Akvamarin. A projekt révén biztosítható lesz, hogy a többlet villamos energia felhasználásával vízbontáson keresztül hidrogén álljon elő.
- 2025. február 25-én a Mátrai Erőmű új, kombinált ciklusú gázturbinás blokkjának fejlesztésére vonatkozó szerződés, április 29-én az MVM Tisza Erőmű Kft. tiszaujvárosi telephelyén létesülő kombinált ciklusú gázturbinás erőmű fejlesztésére vonatkozó szerződés került aláírásra, ezzel a legutóbb másfél évtizede legnagyobb magyarországi alaperőmű fejlesztései kezdődhetnek meg.
- 2025 júniusában megérkezett az első közös kőolajszállítmány az MVM és a MOL együttműködésének keretében. A két vállalat együttműködése és a megérkezett azeri kőolaj-szállítmány erősíti a térség energiaellátásának biztonságát és rugalmasságát, valamint kőolaj-diverzifikációs célokat is támogat.
- Az MVM Zrt. 100 milliárd forint keretösszegű belföldi kötvényprogramja keretében 2025. június 6-án első ízben bocsátott ki kötvényeket, melyek a Budapesti Értéktőzsdére kerülnek bevezetésre. A papírok iránti kereslet többszöröse volt az eredetileg 5 milliárd forintnyi felajánlott mennyiségnek, így az állami tulajdonú energetikai vállalat a kötvényszerződésen keresztül közel 15 milliárd forint összértékben értékesített intézményi befektetőket célzó forintalapú kötvényeket.
- A Sustainalytics 2025 áprilisában közzétette az MVM éves ESG felülvizsgálatának eredményét, amely szerint a cégcsoport sikeresen megőrizte korábbi, közepes kockázatú („Medium risk”) kategória-besorolását és stratégiai céljaival összhangban fenntarthatósági programjával az iparág élén jár.
- Javította az MVM Csoport befektetési kategóriájú hitelminősítésének kilátását a Fitch Ratings. A Hitelminősítő a 2024. december 12-én publikált riportban fenntartotta a befektetésre ajánlott BBB minősítését, emellett stabilra javította a besorolás kilátását. 2025. február 4-én első alkalommal tette közé a Moody's Ratings az MVM hitelminősítését Baa2 minősítéssel, 2025. június 25-én az S&P Global Ratings szokásos éves felülvizsgálata során az MVM Zrt. hitelminősítését változatlanul hagyta BBB-; kilátás negatív besorolásban. Így az MVM mind a három nagy ügynökségnél befektetési kategóriájú.

13. FENNTARTHATÓSÁGI INFORMÁCIÓK

13.1. Általános információk

Az MVM Csoport féléves jelentése a fenntarthatósági közzétételi tartalmat 2025. első félévére (2025.01.01-2025.06.30.) vonatkozóan, összevont (konszolidált) alapon tartalmazza. A konszolidáció hatókörben és időben megegyezik a pénzügyi kimutatásával.

A jelentésben használt vállalati megnevezések:

- a konszolidált vállalati kör: MVM Csoport, vállalatcsoport;
- MVM Zrt.: MVM Zrt., anyavállalat;
- leányvállalatok: hivatalos rövid név.

A fenntarthatósági közzétételekkel kapcsolatos nyilatkozat:

Az MVM Csoport lényeges fenntarthatósági hatásai, kockázatai és lehetőségei, valamint az adott üzleti évre vonatkozó adatok a 2024. évi Fenntarthatósági jelentésben kerültek közzétételre. Az MVM Csoport fenntarthatósági adatgyűjtést évente egyszer, az Éves jelentéstételi kötelezettség kapcsán végez, ezért jelen féléves jelentés nem tartalmaz az első félévre vonatkozó adatokat.

Irányítás

Az MVM Csoport központi vállalatirányítási rendszere a tulajdonosi minőségen alapul és hatálya az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: „MVM Zrt.”) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a továbbiakban: „Ptk.”) szerinti többségi befolyása alá tartozó társaságokra terjed ki, ugyanis ezen társasági kör tekintetében rendelkezik az MVM Zrt. közvetlenül, vagy közvetve irányítási jogokkal.

Az MVM Zrt. a többségi befolyása alá nem tartozó társaságokat befektetésként kezeli. Ezen társaságok legfőbb szervei döntéshozatala, valamint a döntéshozatalban történő közreműködés során az MVM Zrt. a befektetés értékét és jelentőségét mérlegeli. Ennek megfelelően a holdingközpont az MVM Csoport érdekeinek képviselőjét – a tulajdonosi minőségből eredően rendelkezésre álló jogi eszközökön keresztül – az MVM Zrt.-n belüli hatásköri szabályok szerinti kijelölt vezető útján látja el.

Vezető testületek

A vezető testületek több tagja közvetlenül rendelkezik tapasztalattal a fenntarthatósági kérdések egyes területei - elsősorban az energetikai kérdések - vonatkozásában. A fenntarthatósági kérdések nyomon követésében, kezelésében és felügyeletében fontos szerepet betöltő menedzsment tagjai rendelkeznek a felelősségi körükbe tartozó kérdések kapcsán a megfelelő szakmai kompetenciákkal.

Az MVM Zrt. működésének rendjét a társaság Alapszabálya határozza meg, amely a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (továbbiakban: Ptk.) előírásai alapján és azokkal összhangban került elfogadásra. A Ptk. rendelkezéseire tekintettel az MVM Zrt. hatályos Alapszabálya tartalmazza a társaság Vezérigazgatójának, Igazgatóságának, Felügyelőbizottságának, valamint Egyedül Részvényesének feladat- és hatáskörét.

A legfőbb döntéshozó szerv

Az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 2015. november 23. napja óta a Magyar Állam. A részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét 2022. december 1. napjától az Energiaügyi Minisztérium gyakorolja. A társaságnál nem működik közgyűlés, annak jogait az Egyedüli Részvényes gyakorolja úgy, hogy az egyébként közgyűlési hatáskörbe tartozó ügyekben írásban dönt és arról a társaság igazgatóságának elnökét és vezérigazgatóját a határozat meghozatalától számított 15 napon belül írásban értesíteni köteles. A döntések a társaság igazgatóságának elnökével és a vezérigazgatóval való közléssel válnak hatályossá. Az Egyedüli Részvényes kizárólagos hatáskörébe tartozó ügyeket a Polgári Törvénykönyv, illetőleg az MVM Zrt. Alapszabálya rögzíti. A törvényben megállapított kizárólagos hatáskörök mellett az Alapszabály számos egyéb kizárólagos hatáskört állapít meg az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese számára, amely jogkörök döntően a társaság gazdálkodásának szorosabb

tulajdonosi kontrollját hivatottak biztosítani, de szerepet kapnak az MVM Csoport irányításával kapcsolatos kizárólagos hatáskörök is.

Felügyelőbizottság

A felügyelőbizottság feladata, hogy az Egyedüli Részvényes részére az ügyvezetést a társaság érdekeinek megóvása céljából ellenőrizze. A Felügyelőbizottság legalább három, legfeljebb hat tagból áll. Elnökét és tagjait az Egyedüli Részvényes választja. A Felügyelőbizottság köteles megvizsgálni minden olyan előterjesztést, amely az Egyedüli Részvényes kizárólagos döntési hatáskörébe tartozó ügyre vonatkozik, ezzel összefüggésben a véleményét a Felügyelőbizottság köteles az Egyedüli Részvényes elé terjeszteni.

Az MVM Zrt. Felügyelőbizottságának összetétele 2025. június 30-án az alábbi volt:

A Felügyelőbizottság elnöke

- Dr. Szörényi Gábor 2023.08.22. – határozatlan

A Felügyelőbizottság tagjai:

- dr. Vidoven Árpád 2021.05.28. – határozatlan
- dr. Janó Márk Ádám 2021.06.01. – határozatlan
- dr. Gonda Zsolt Solyom 2021.12.17. – határozatlan
- Dr. Pandurics Anett 2023.08.22. – határozatlan
- Vajó Regina Alexandra 2024.09.11. – határozatlan

Auditbizottság

A Felügyelőbizottság függetlennek minősülő tagjaiból az Egyedüli Részvényes három (3) fős Auditbizottságot választ az egyes tagok felügyelőbizottsági tagságával megegyező időtartamra. Az Auditbizottság elnökét az auditbizottsági tagok maguk közül választják meg.

Az Auditbizottság ellátja a Ptk., valamint az egyéb rá vonatkozó jogszabályokban meghatározott feladatokat.

Az MVM Zrt. Auditbizottságának összetétele 2025. június 30-án az alábbi volt:

Az Auditbizottság elnöke

- Vajó Regina Alexandra 2024.09.11. (10.15.-től elnök) – határozatlan

Az Auditbizottság tagjai:

- dr. Janó Márk Ádám 2022.01.12. – határozatlan
- dr. Vidoven Árpád 2022.01.19. – határozatlan

Igazgatóság

Az Igazgatóság a társaság ügyvezető szerve, amely legalább három, legfeljebb hét tagból áll. A tisztség betöltésének feltétele a személyekkel szemben támasztott jogszabályi előírások megléte, valamint a Ptk. és az Alapszabály által előírt összeférhetetlenségi szabályoknak való megfelelés. A testület elnökét és tagjait az Egyedüli Részvényes választja meg és hívja vissza. Az Igazgatóság évente legalább 6 ülést tart, és az egyes ülések között 2 hónapnál hosszabb idő nem telhet el. Az Igazgatóság dönt mindazon ügyekben, amelyeket a Ptk. és az MVM Zrt. Alapszabálya a kizárólagos hatáskörébe utal. Ez utóbbi jogkörök – hasonlóan az egyedüli részvényes kizárólagos döntési jogosítványaihoz – alapvetően a társaság gazdálkodása feletti ellenőrzést, illetve az Igazgatóság csoportszintű irányítással kapcsolatos feladatainak ellátását hivatottak biztosítani. Az Igazgatóság jogosult arra, hogy kialakítsa a társaság munkaszervezetét a szervezeti és működési szabályzat jóváhagyása útján. Az MVM Zrt nem tesz különbséget az igazgatósági tagok között ügyvezető és nem ügyvezető ismérv szerint. Az összes igazgatósági tag független.

Az MVM Zrt. Igazgatóságának összetétele 2025. június 30-án az alábbi volt:

Az Igazgatóság elnöke

- Dr. Czepek Gábor 2021.10.01. – határozatlan

Az Igazgatóság tagjai:

- Mátrai Károly Tamás 2023.01.26. – határozatlan
- Fazekas László 2023.01.26. – határozatlan
- Benczédi Balázs 2023.01.26. – határozatlan
- Dr. Horváth Péter János 2023.01.26. – határozatlan
- Barlai Róbert 2023.05.19. – határozatlan
- Dr. Pavlik Livia 2024.09.11. – határozatlan

2025. első félév folyamán négy olyan tagja volt az MVM Zrt. Igazgatóságának, akik nem álltak munkaviszonyban az MVM Zrt.-vel vagy az MVM Csoportba tartozó társasággal. Dr. Horváth Péter János igazgatósági tagsága mellett az MVM Zrt. leányvállalatával az MVM Paksi Atomerőmű Zrt.-vel állt munkaviszonyban. Mátrai Károly Tamás és Fazekas László igazgatósági tagok igazgatósági tagságuk mellett az MVM Zrt.-vel munkaviszonyban álltak 2025. június 30. napján. A testületekben nincs munkavállalói képviselő tag.

Vezérigazgató

A vezérigazgató az MVM Zrt. első számú vezető állású munkavállalója, aki – a társaság belső szabályozásában rögzített keretek között – ellátja a társaság ügyvezetését és biztosítja a társaság operatív vezetését azokban az ügyekben, amelyek nem tartoznak az Egyedüli Részvényes és az igazgatóság hatáskörébe. A vezérigazgató minden esetben tagja az igazgatóságnak. Amennyiben a vezérigazgató igazgatósági tagsága bármely okból megszűnik, úgy azzal egyidejűleg megszűnik vezérigazgatói kinevezése is. Amennyiben az Egyedüli Részvényes a társaság vezérigazgatóját az igazgatóság elnökének is megválasztja, jogosult az elnök-vezérigazgatói cím használatára.

A Társaság vezérigazgatója 2025. június 30. napján Mátrai Károly Tamás.

Menedzsment bemutatása

Mátrai Károly Tamás – vezérigazgató

Fazekas László – gazdasági vezérigazgató-helyettes

Bally Attila – infrastruktúra vezérigazgató-helyettes

Deme Krisztián Szabolcs – ügyfélkapcsolati vezérigazgató-helyettes

dr. Kiss Csaba – termelési vezérigazgató-helyettes

Tamáská József Miklós – általános vezérigazgató-helyettes

14. KÖRNYEZETI INFORMÁCIÓK

Az MVM Csoport elkötelezett az etikus és fenntartható működés mellett, amelyet átfogó politikái és irányelvei biztosítanak. Az alábbiakban bemutatásra kerül az MVM Csoport Környezeti politikája, mely általános keretet ad a Csoport környezeti hatásainak kezelésére.

Az MVM Csoport Környezeti politikája

Az MVM Csoport Környezeti politikája valamennyi fő környezeti elemre gyakorolt hatásra vonatkozóan deklarálja a vállalatcsoport elkötelezettségeit. A politika megfogalmazza, hogy az MVM Csoport, tevékenységével hatással van a természetes és az épített környezet állapotára. A fenntarthatóság alapelveivel azonosulva, a körforgásos gazdálkodás figyelembevételével az MVM Csoport célul tűzi ki a környezeti elemekre, a biodiverzitásra gyakorolt hatások minimalizálását, a károsanyag- és hulladék kibocsátás csökkentését, a korábban bekövetkezett környezeti károk felszámolását, követve az elővigyázatosság és a felelősség alapelveit is. Az MVM Csoport az üzleti és ESG stratégiájában megfogalmazott hosszú távú innovációra és dekarbonizációra építve növeli karbonsemleges energiatermelését, hatékony, energiatakarékos és fenntartható eljárásokat, technológiákat alkalmaz, erősítve ezzel versenyképességét, piaci pozícióját, jó hírnevét, ügyfélközpontságát és társadalomra gyakorolt pozitív hatásait.

Fejlesztései, beruházásai és beszerzései során az MVM Csoport előtérbe helyezi a környezethasználati követelményeknek (IPPC) történő folyamatos megfelelést, az elérhető legjobb technikák (BAT) alkalmazását, a felelős erőforrás gazdálkodást, az anyag/alkatrész tartósságát, az újrahasználatot és az alacsony hulladékkeletkezést, továbbá szem előtt tartja az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljait. Mindezt úgy teszi, hogy egyszerre választ ad a klímaváltozás elleni küzdelemre, törekszik a reziliens működés kialakítására, a piaci turbulenciák kezelésére és az ellátásbiztonságra.

A politika az EU Taxonómia rendelete, az Európai Unió és a Vállalatcsoportot érintő egyes országok hatályos jogszabályait, szabványait, hatósági és belső előírásait figyelembe véve készült el és a társaság minden tagvállalatára és tevékenységi körére vonatkozik földrajzi határoktól függetlenül.

Az MVM Csoport folyamatos párbeszédet folytat az érdekelt feleivel, együttműködik a közigazgatási szervekkel a környezetszennyezés, valamint a veszélyhelyzetek megelőzése és elhárítása érdekében. Véleményüket az MVM Csoport Környezeti politikájának megalkotása és felülvizsgálata során figyelembe vette.

A környezeti politika elérhető a vállalatcsoport weboldalán, az abban foglaltakért az MVM Zrt. vezérigazgatója felelős.

14.1. Éghajlatváltozás

Energetikai vállalatcsoportként a teljes MVM Csoport lényeges hatást gyakorol az éghajlatváltozásra, tevékenysége számos ponton kapcsolódik a mérsékléshez és az alkalmazkodáshoz is. A vállalatcsoport számára az éghajlatváltozás pénzügyi kockázatot és ugyanakkor lehetőséget is jelent.

Az MVM Csoport célja, hogy 2050-re karbonsemleges működést érjen el. A környezeti politikája egyaránt foglalkozik az éghajlatváltozás mérséklésével, a klímaváltozáshoz történő alkalmazkodással, a megújuló energia hasznosításával és az energiahatékonyság növelésével is.

14.2. Szennyezés

Az MVM Csoport tagvállalatai közül az MVM Mátra Energia Zrt., az MVM Paksi Atomerőmű Zrt., az MVM Balance Zrt., a MAVIR ZRt. és az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. gyakorolnak lényeges szennyező hatást. A földgáz erőműveknél az okozott vízszennyezésből fakadó termelés kiesés jelentős pénzügyi kockázatot jelent.

A Vállalat szennyezéssel kapcsolatos Környezeti politikája foglalkozik a levegő-, víz- és talajszennyezés elkerülésével azáltal, hogy a tevékenységeinek környezetre gyakorolt hatásait folyamatosan figyelemmel kíséri, a negatív hatásokat megelőzi, és a szennyező anyagok kibocsátását csökkenti. Az MVM Csoport kötelezettséget vállal arra, hogy feltárja, szabályozza és folyamatosan megfigyeli azokat a kritikus tevékenységeket, amelyek jelentős mértékű hatást fejtenek/fejthetnek ki a környezetre.

Az incidensek és vészhelyzetek elkerülésére az MVM Csoport Környezeti politikája az alábbi vállalatot tartalmazza:

- felkészül a vészhelyzetekre, az esetlegesen bekövetkező eseményekre reagál, okait kivizsgálja és a feltárt eredmények alapján módosítja gyakorlatát.

A fentiekhez kapcsolódóan az MVM Csoport célja, hogy a jogszabályokban és engedélyekben foglalt határértékeket betartásával tevékenykedjen, ezáltal a környezet szennyezését megelőzze.

14.3. Víz

A klímaváltozás kulcsterületté tette a vízgazdálkodást. A vízkivétel és vízkibocsátás tekintetében az MVM Paksi Atomerőmű Zrt., az MVM Mátra Energia Zrt., az MVM Vízerőmű Kft., az MVM Future Energy Technology S.R.L., az MVM Balance Zrt. és az innogy Energie, s.r.o társaságok bírnak lényeges hatással. Az erőművek számára a folyók vízhozam csökkenésének következtében kialakuló termelés kiesés pénzügyi kockázatot jelent.

A víz kapcsán a legjelentősebb hatása azoknak az erőműveknek van, amelyek technológiájukból adódóan jelentős mennyiségű vizet vételeznek hűtési céllal. Az egyéb (technológiai és kommunális célú) vízvételzés mértéke (és így hatása is) ezzel összevetve elhanyagolható. A vízerőművek esetében a víz a vízturbinákon keresztülhalad, majd lényeges változás nélkül visszakerül a folyóba.

Az MVM Csoport Környezeti politikája foglalkozik a vízhasználat racionalizálásával és a vízszennyezés megelőzésével, valamint a keletkező szennyvizek kezelésével és mértékének csökkentésével. Az MVM Csoport továbbá kötelezettséget vállal arra, hogy a vízhiány által okozott kockázatokat kezeli és beépíti a kockázatértékelési rendszerébe.

A vállalatcsoport valamennyi telephely és irodaépület esetén törekszik a vízhasználati intenzitás javítására és a szennyvíz kibocsátás arányos csökkentésére az ellátásbiztonság fenntartása mellett.

Az MVM Csoport tagjai csak érvényes vízjogi engedéllyel rendelkező vízi-létesítményeket, valamint olyan kutakat üzemeltetnek, amelyek esetén a vízminőségre vonatkozó előírásokat a jogszabályi és engedélyi követelményeknek megfelelően az előírt időszakonként vizsgálják.

14.4. Biológiai sokféleség és ökoszisztémák

Az MVM Csoport egyes tagvállalatai jelentős hatást gyakorolnak a biológiai sokféleségre. Az MVM Mátra Energia Zrt., a Vértesi Erőmű Zrt., valamint az MVM Démász Áramhálózat Kft., az MVM Émász Áramhálózati Kft. és a MAVIR Zrt. vonatkozásában lényegesek a biológiai sokféleség csökkenését közvetlenül kiváltó tényezők. A biológiai sokféleség és ökoszisztémák kapcsán jelenleg nem jelentkezik lényeges pénzügyi kockázat.

A biológiai sokféleség és az ökoszisztéma témák kapcsán az MVM Csoport kockázatkezelési rendszere és folyamatai, jogszabálykövető magatartása, illetve a biológiai sokféleség védelme érdekében végzett, gyakran több évtizedes tevékenységei biztosítják a felmerülő kockázatok megfelelő kezelését.

A vállalatcsoport a biodiverzitás megőrzésével kapcsolatos kötelezettségvállalásait az MVM Csoport Környezeti Politikájában deklarálja, melyben az alábbi vállalásokat tette:

- csökkenti a biológiai sokféleségre gyakorolt negatív hatásokat és minimalizálja a veszélyeztetéseket;
- figyelembe veszi és – amennyiben lehetséges – elkerüli a biodiverzitásra gyakorolt negatív hatásokat a beruházások, akvizíciók tervezése és a működés során;
- mindent megtesz a fenyegetett és védett fajokra gyakorolt negatív hatások elkerülése érdekében.

A fentiek alapján a politika kifejezetten kitér a biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeken vagy azok közelében lévő, a tulajdonában lévő vagy általa bérelt vagy kezelt telephelyekre kiterjedően; magában foglalja a fenntartható földhasználati politikát és az erdőirtás kezelésére irányuló politikát is.

14.5. Hulladékkezelés

Az MVM Csoportban az MVM Mátra Energia Zrt., a MAVIR ZRt., az MVM Démasz Áramhálózat Kft., az MVM Émász Áramhálózati Kft. és az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. társaságoknál keletkező hulladéknak van lényeges környezeti hatása. Emellett a hulladékkezelés költsége pénzügyi kockázatot jelent a társaságoknak.

Az MVM Csoport a környezeti politikájában erőforrás felhasználás és körforgásos gazdasággal kapcsolatban az alábbi kötelezettségeket vállalta:

- az elérhető legjobb technikákat (BAT) alkalmazza, figyelembe veszi az anyag/alkatrész tartósságát, előtérbe helyezi a hulladékszegény technológiák igénybevételét, újrahasználatot, hasznosítást;
- a hulladékokat felelősségteljesen kezeli, mennyiségüket csökkenti különös tekintettel a veszélyes és radioaktív hulladékokra;

A biztonságos és erőforrás-hatékony működéshez a keletkező hulladékok folyamatos minőségi és mennyiségi nyomon követése fontos. A hulladékgazdálkodás minden érintett tagvállalatnál a hatályos környezetvédelmi jogszabályoknak megfelelően történik. A jogszabályi változások folyamatos nyomon követésével a társaságok jogi változásokból fakadó kötelezettségeik átvezetésre kerülnek a belső, környezetvédelmi irányítási rendszerükbe (KIR). A KIR rendszerek egyik fő pillére az életciklus szemlélet: a vállalatok elsődlegesen a hulladék keletkezésének megelőzésével és a keletkezett hulladékok mennyiségének és veszélyességének csökkentésével igyekeznek eleget tenni a hulladékhierarchia rendszerszintű útmutatásainak. Amennyiben nem elkerülhető a hulladékképződés, úgy törekszenek a keletkező hulladék lehető legnagyobb arányú újrahasznosítására, és gondoskodnak a hulladékok végleges ártalmatlanításáról.

A társaságok a keletkező hulladékokat megfelelő engedéllyel rendelkező szolgáltatóknak adják át. A hulladékra vonatkozó hatósági adatszolgáltatást az MVM Csoport tagjai az előírásoknak megfelelően teljesítik.

15. TÁRSADALMI INFORMÁCIÓK

Az MVM Csoport elkötelezett az etikus és fenntartható működés mellett, amelyet átfogó politikái és irányelvei biztosítanak. Az alábbiakban bemutatásra kerülnek az MVM Csoport azon politikái, amelyek a saját munkavállalókkal, valamint a csoport működése által közvetlenül vagy közvetetten érintett társadalmi csoportokkal kapcsolatosak. Ezek a politikák általános keretet adnak a Csoport társadalmi hatásainak kezelésére.

15.1. Saját munkaerő

Az MVM Csoport csaknem 20 ezer főt foglalkoztat, közvetlen hatással van munkavállalóinak munkafeltételeire, egészségének és biztonságának megővésére és az esélyegyenlőség megvalósulására.

15.1.1. A saját munkaerővel kapcsolatos politikák

Az MVM Csoport Etikai Kódexe

Az etikus üzleti működés alapjait és irányelveit az MVM Csoport Etikai Kódexe foglalja össze. Az MVM Csoport, mint meghatározó energetikai szereplő és a magyar villamosenergia- és gázellátás biztonságának fő letéteményese, céljának tekinti, hogy szigorú erkölcsi elvárásoknak feleljen meg, és a legmagasabb fokú etikai követelményszintet képviselje. Az MVM Csoport alapvetőnek tartja a tisztességes üzleti magatartásnak, a szakmai- és jogszabályi követelményeknek, a tulajdonosi elvárásoknak való szigorú megfelelést, valamint figyelmet fordít az egyén tiszteletének alapelveire. Az Etikai Kódex világos és egyértelmű irányelveket, elvárásokat fogalmaz meg az etikus üzleti működésre vonatkozóan, magatartási elvárásokat határoz meg a munkatársak számára, megfogalmazza a vállalatcsoport üzleti etikai kötelezettségvállalásait: az MVM Csoport elkötelezett az emberi jogok védelme és tiszteletben tartása, ide értve különösen az emberi méltósághoz való jogot, az élethez való jogot, a személyi szabadsághoz és biztonsághoz való jogot, az elérhető legmagasabb szintű egészséghez való jogot, az igazságos és kedvező munkakörülményekhez való jogot, különös tekintettel a nemek közötti egyenlőségre, a tisztességes bérekhez és rendes életkörülményekhez való jogot, a megfelelő életszínvonalhoz való jogot, a szakszervezetek alapításának és a hozzájuk való csatlakozás jogát, a kollektív tárgyalások jogát, a kényszer- vagy kötelező munka minden formájától való mentesség jogát, a gyermekmunkától való mentesség jogát, a hátrányos megkülönböztetéstől való mentesség jogát és a véleménynyilvánítás jogát. A Kódex továbbá rögzíti, hogy az MVM Csoport elkötelezett az egészségvédelem, a biztonság és a környezetvédelem, az egyenlő bánásmód és a magánszféra és a személyes adatok védelme mellett is. Az Etikai Kódex megismerése, az erkölcsi és szakmai előírások maradéktalan betartása minden munkatárssal szemben alapvető elvárás. Az Etikai Kódex betartása az MVM Csoport minden vállalatára és tevékenységi körére vonatkozik, valamennyi munkavállalótól, munkaerő-kölcsönzésben és munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban foglalkoztatottaktól, tisztségviselőitől, valamint az MVM Csoport képviselőjében eljáró személytől elvárt.

Az MVM Csoport egyesülési szabadságról szóló politikája

Az MVM Csoport elismeri és tiszteletben tartja az egyesülési szabadságot, a szakszervezet létrehozásának és a szakszervezethez való csatlakozásnak a jogát, valamint a kollektív tárgyaláshoz és kollektív szerződéskötéshez való jogot. A politika lehetővé teszi a munkavállalók képviselői számára, hogy tárgyalásokat folytassanak a megfelelő döntési hatáskörrel rendelkező menedzsmenttel. Tiltja a megtorlást, megfélemlítést, zaklatást vagy erőszakot a szakszervezeti tagokkal, a szakszervezeti képviselőkkel és az e jogokat gyakorolni kívánó munkavállalókkal szemben.

Az MVM Csoport esélyegyenlőségi terve és a hátrányos megkülönböztetés (diszkrimináció) tilalmáról szóló politikája

Az esélyegyenlőségi terv célja, hogy megelőzze a hátrányos megkülönböztetés (diszkrimináció) valamennyi formáját, továbbá biztosítsa az egyenlő bánásmódot és az esélyegyenlőséget az MVM Csoport munkavállalói vonatkozásában. Ezen dokumentum tartalmazza a hátrányos megkülönböztetés tilalmát, legyen az közvetlen vagy közvetett, ideértve a következőket: neme, faji hovatartozása, bőrszíne, nemzetisége, nemzetiséghez való tartozása, anyanyelve, fogyatékosága, egészségi állapota, vallási vagy világnézeti meggyőződése, politikai vagy más véleménye, családi állapota, anyasága (terhessége) vagy apasága, szexuális irányultsága, nemi identitása, életkora, társadalmi származása, vagyoni helyzete, foglalkoztatási jogviszonyának vagy munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyának részmunkaidős jellege, illetve határozott időtartama, érdekképviselőhöz való tartozása, egyéb helyzete, tulajdonsága vagy jellemzője. A politika kiemelt figyelemben részesíti a nőket, várandós anyákat, nagycsaládosokat, fogyatékkal élő

munkavállalókat, tartósan beteg vagy súlyosan fogyatékos hozzátartozót gondozó munkavállalókat, és az 55 év feletti munkavállalókat.

Az esélyegyenlőségi és egyesülési politikák betartása az MVM Csoport minden vállalatára és tevékenységi körére vonatkozik, valamennyi munkavállalótól, munkaerő-kölcsönzésben és munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban foglalkoztatottaktól, tisztségviselőitől, valamint az MVM Csoport képviselőjében eljáró személytől elvárt.

Az MVM Csoport egészség és biztonság politikája

Az MVM Csoport Egészség és Biztonság Politikája és az MVM Csoport EBK központi irányelve rendelkezik a munkavállalók egészségének és biztonságának megővéséről és a munkabiztonsági kultúra színvonalának emeléséről, a kapcsolódó célokról és tevékenységekről. A politika a társaság minden tagvállalatára és tevékenységi körére vonatkozik, a földrajzi határoktól függetlenül. A társaságok saját szabályzatukban írják elő – a munkavédelmi törvénynek és az üzemeltetett irányítási rendszernek megfelelően – a biztonságos munkavégzés személyi és tárgyi feltételeit. A szabályozások a munkafolyamatokat oly módon fedik le, hogy a biztonság növelése mellett a munkatevékenység hatékonyságát is javítsák, vagy azt minél kevésbé befolyásolják.

Az MVM Csoport saját munkaerőre vonatkozó politikája

Az MVM Csoport 2024 második félévében megkezdte a saját munkaerőre vonatkozó politika kidolgozását, melyet 2025 márciusában el is fogadtak. A politika a 2024-ben végzett kettős lényegességi vizsgálat eredményeinek megfelelően kerül összeállításra, biztosítva a csoport szempontjából jelentős hatások, kockázatok és lehetőségek hatékony kezelését. A politika többek között foglalkozik a megfelelő munkafeltételekkel, egyenlő bánásmóddal és esélyegyenlőséggel és további emberi jogi hatások elkerülésére irányuló kötelezettségvállalásokkal (pl.: kényszermunka, gyermekmunka, emberkereskedelem).

15.2. A beszállítói láncban dolgozók

Az MVM Csoport összetett beszállítói láncsal rendelkezik, beszerzései révén, közvetetten hatást gyakorol a beszállítói láncban dolgozók munkakörülményeire.

15.2.1. Beszállítói láncban dolgozókkal kapcsolatos politikák

Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe

Az MVM Csoport etikai kérdésekben üzleti partnerei felé ugyanolyan magas szintű elvárásokat támaszt, mint munkavállalói felé. E Kódex célja, hogy az MVM Csoport üzleti partnerei számára világos és egyértelmű irányelveket, elvárásokat fogalmazzon meg az etikus üzleti működésről, különös tekintettel a korrupcióra, a versenykorlátozó megállapodások (különösen a kartellek) tilalmára, az emberi jogok és emberi méltóság tiszteletben tartására beleértve a személyi szabadsághoz és biztonsághoz való jogot, a tisztességes bérekhez és rendes életkörülményekhez való jogot, a kényszer- vagy kötelező munka minden formájától való mentesség jogát, különös tekintettel a gyermekmunkától való mentesség jogára, az egyenlő bánásmódra, az egészségvédelemre, az adatvédelemre, az adatbiztonságra, továbbá a környezetvédelemre vonatkozó szabályok vonatkozásában, és részletezi a Kódex megsértésekor elvárt bejelentés módját. Az MVM Csoport nem tekinti fenntarthatónak azon üzleti partneri kapcsolatokat, amelyek működésük során megsértik az e Kódexben foglalt környezetvédelmi értékeket, elvárásokat.

Emellett a vállalat rendelkezik egy Beszerzési politikával, amelynek aktuálisan érvényben lévő verziója megtalálható az MVM Csoport weboldalán. Az MVM Csoport beszerzési politikájának fókuszában a beszerzési eljárások jogi környezettel, szakmai normákkal és csoportszintű politikákkal összhangban történő lebonyolítása áll. A politika kiemeli többek között a transzparencia, a költségoptimalizálás, ügyfélközpontú működés, a környezettudatosság és a korrupciómentes működés fontosságát. Az MVM Zrt. általános vezérigazgató-helyettese felelős a Beszerzési politikájában foglaltak betartásáért.

15.3. Érintett közösségek

Az MVM Csoport tevékenysége a lakosság olyan részére is hatást gyakorol, akik nem ügyfelei a vállalatcsoportnak: a kritikus incidensek, katasztrófák elkerülése és megfelelő kezelése kulcsfontosságú. A vállalatcsoport a közösségek

véleménynyilvánítási szabadságának biztosítására is befolyással bír. A vállalatcsoport jelentős adományozó tevékenységével érdemi pozitív hatást tud elérni.

15.3.1. Érintett közösségekkel kapcsolatos politikák

A Csoport etikai kódexe magában foglalja az emberi jogok védelmével, különösen a véleménynyilvánítás szabadságával kapcsolatos alapelvek.

A Csoport Egészség és biztonság politikája kiter nem csak a dolgozók, de a lakosság, és a környezet épségének megőrzésére is. A csoport teljesítményének folyamatos fejlesztése hozzájárul a tevékenységeihez kapcsolódó környezeti hatásainak csökkentéséhez, a természeti értékek és a lakosság megóvásához, felelős és fenntartható tevékenységéhez.

Az MVM Csoport kommunikációs központi irányelvének Corporate Social Responsibility (CSR) tevékenységről szóló fejezete és melléklete (corporate social responsibility (CSR) tevékenységének végzése című központi eljárásrendje) iránymutatást nyújt a támogatásokkal, adományokkal és szponzorációkkal kapcsolatban. A csoporthoz beérkező támogatással kapcsolatos kérelmek kiértékeléséről és elfogadásáról a CSR Bizottság rendelkezik.

MVM Zrt. Információbiztonsági és rendkívüli helyzetkezelési központi irányelvet és eljárásrend

Az MVM Zrt. 2024-ben frissítette az Információbiztonsági és rendkívüli helyzetkezelési központi irányelvet és eljárásrendet, melyet 2022-ben adott ki, és amelyet a tagvállalatok implementáltak. Az irányelv célja azoknak a folyamatoknak a meghatározása, amelyeket az MVM Csoportban tartozó társaságok kritikus infrastruktúrává történő kijelöléséhez kell végrehajtani, valamint célja a csoporton belüli egységes információbiztonsági és rendkívüli helyzetkezelési koncepció megvalósítása.

A vállalatnak nincsen jelenleg hatályban lévő az érintett közösségekkel való együttműködésről szóló politikája. Az emberi jogi hatások korrekcióját a cégcsoport a visszaélések bejelentésére szolgáló rendszer részeként kezeli.

15.4. Ügyfelek

Az ügyfelek tekintetében az MVM Csoport jelentős hatást gyakorol a rendelkezésre állás, a tisztességes piaci gyakorlatok és a fogyasztóoldali szabályozás területein, amelyekből egyúttal a vállalatcsoportnak pénzügyi kockázata, illetve ez utóbbiból lehetősége is származhat. Az egyetemes szolgáltató társaságok lényeges hatást gyakorolnak az adatvédelem, a minőségi informálás és a szolgáltatáshoz való hozzáférés témakörökben a lakossági fogyasztókra, ahol adatvédelmi visszaélés esetén pénzügyi kockázat is felmerül.

15.4.1. Ügyfelekkel, fogyasztókkal kapcsolatos politikák

Az MVM Csoport Etikai Kódexe foglalkozik az ügyfelekkel és fogyasztókkal kapcsolatosan felmerülő főbb témákkal.

Emellett az MVM Csoport tagvállalatainak személyes adatkezelési, adatvédelmi tevékenységét egységes szabályrendszer határozza meg. A tagvállalatokra a GDPR-nak megfelelő, csoportszintű központi irányelvben rögzített adatvédelmi elvárások vonatkoznak, amit minden társaság leképez saját belső személyes adatkezelési és adatvédelmi szabályzatává. A külföldi tagvállalatok számára az adatvédelmi központi irányelv angol nyelvű fordítása is rendelkezésre áll, amit a saját országuk jogrendjéhez igazítva alkalmaznak. A tagvállalatok számára elérhető a központi irányelv gyakorlati alkalmazásához tartozó módszertani ismereteket és választható mintákat tartalmazó MVM Csoport személyes adatkezelési és adatvédelmi kézikönyve. Az MVM Csoporton belüli részletes adatkezelési tájékoztatók és adatvédelmi dokumentumok az MVM központi, illetve az egyes tagvállalatok honlapján publikusan megtekinthetők.

Az MVM Csoport 2024 második félévében megkezdte a fogyasztókra és végfelhasználókra vonatkozó politika kidolgozását, melynek elfogadása 2025-ben várható. A politika a 2024-ben végzett kettős lényegességi vizsgálat eredményeinek figyelembevételével került összeállításra, biztosítva a csoport szempontjából jelentős hatások, kockázatok és lehetőségek hatékony kezelését.

16. IRÁNYÍTÁSI INFORMÁCIÓK

Az MVM Csoportnak, mint meghatározó energetikai szereplő és a magyar villamosenergia- és gázellátás biztonságának fő letéteményese, fontos szerepe van az állami energetikai célok megvalósításában, befolyással bír az energiaszektor érintő szabályozásokba, emellett Magyarország üzleti kultúrájára is hatást gyakorol.

16.1.1. Az ügyviteli, ügyvezető, illetve felügyelő testületek szerepe az üzleti magatartás kapcsán

Az MVM Csoport etikai kultúra kialakításában kiemelkedő szerepe van az MVM Csoport minden egyes munkavállalójának, illetve a vezetők személyes példamutatásának. Az MVM Csoport a csoportszintű Etikai kódexben definiálja az általa legfontosabbnak tartott értékeket, amelyekre a vállalat stratégiája és működése épül. A vállalatcsoport működése során kiemelt figyelem összpontosul a felelősségvállalásra, az együttműködésre, az ügyfélközpontúságra és a transzparenciára. Az MVM Csoport társaságainak első számú vezetői, illetve vezető munkakörben dolgozói a fentiekben foglaltakon túlmenően kötelesek feladataikat a munkavállalóktól elvárt magatartások tekintetében helyes és követendő példát mutatóan, feladataik elvégzésében a munkavállalókat támogatva, jogi és morális kötelességeik teljesítését a munkavállalóktól következetesen számon kérve, vezetői döntéseikben a szakmai és üzleti etikai szempontokat érvényesítve teljesíteni.

Az MVM Csoport esetében az etikus üzleti működés és a compliance (megfelelőség) érvényesülésében az Igazgatóságnak, a Felügyelőbizottságnak és az Auditbizottságnak lényeges szerepe van. A megfelelőség tekintetében az irányítási és szervezeti felelősséget az Igazgatóság és a Felügyelőbizottság viseli. Az MVM Zrt. compliance funkciója a működéséről negyedévente beszámol az MVM Zrt. vezérigazgatója, Igazgatósága, a Felügyelőbizottság és az Auditbizottság részére, valamint évente külön beszámolót készít az MVM Zrt. Felügyelőbizottsága részére.

16.1.2. A vállalati kultúrára és az üzleti magatartásra vonatkozó politikák

Az MVM Csoport elkötelezett az egészségvédelem, a biztonság és a környezetvédelem mellett, az egyenlő bánásmód mellett, a magánszféra és a személyes adatok védelme mellett.

Az MVM Csoport törekszik arra, hogy beszállítóival és egyéb üzleti partnereivel olyan kapcsolatot alakítson ki, amely a kölcsönös bizalmon és tiszteleten alapul.

Az MVM Csoport támogatja továbbá a tisztességes és nyílt versenyt valamennyi piacon, belföldön és külföldön egyaránt; tevékenységét a tisztességes verseny normáival összhangban és az érvényes versenyjogi szabályokat tiszteletben tartva végzi. Az MVM Csoport fontos célja továbbá, hogy a gazdasági életben betöltött súlyának megfelelően felelősséget vállaljon a társadalomért, a környezetért, illetve a fenntartható fejlődésért.

Az MVM Csoport elkötelezett támogatója a fenntartható és inkluzív növekedésnek. A vállalatcsoport számára fontos az ennek érdekében megfogalmazott minimális szociális biztosítékoknak való megfelelés, ezért eljárásokat folytat, amelyek biztosítják, hogy tevékenységei az alábbi dokumentumok tartalmával összhangban zajlanak:

1. OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelvei
2. Üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvek
3. Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) a munka világára vonatkozó alapvető elvekről és jogokról szóló nyilatkozata
4. Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) nyolc alapvető egyezménye
5. Emberi Jogok Nemzetközi Törvényében rögzített elvek és jogok

A jogellenes magatartást vagy a magatartási kódexével vagy hasonló belső szabályokkal ellentétes magatartást érintő aggályok azonosítása

Az MVM Zrt. visszaélések bejelentésére szolgáló rendszert működtet, amelyen keresztül lehetőség van névvel vagy anonim módon integritást sértő eseményekkel kapcsolatos aggályok bejelentésére. Az MVM Csoport 63 leányvállalata önállóan is működtet visszaélések bejelentésére szolgáló mechanizmust. Bejelentésre lehetőség van személyesen, e-mailben és levélben is. Visszaélések bejelentésére lehetőség van az MVM Csoport munkavállalói és az MVM Csoporton kívüli felek számára is. Az MVM Csoporton kívüli felek az MVM Zrt., illetve az egyes tagvállalatok publikus honlapján kapnak tájékoztatást a bejelentéssel kapcsolatos tudnivalókról, míg a munkavállalók a kapcsolódó ismeretanyagot

oktatás formájában, illetve az MVM Zrt. compliance funkciójának a Csoportszintű Compliance Portál elnevezésű intranetes felületén is megismerhetik.

A visszaélésekre vonatkozó bejelentések kivizsgálásáért a társasági compliance funkció, csoportszinten pedig az MVM Zrt. compliance funkciója felelős (ideértve az emberi jogokkal, korrupcióval kapcsolatos bejelentéseket is). Az MVM Csoport – a nyilvánvalóan alaptalan vagy ismétlődő bejelentések kivételével – valamennyi bejelentést kivizsgálja. A bejelentések kivizsgálása során érvényesül az ártatlanság védelme és biztosított a szakszerűség és a bizalmasság.

A szervezet a bejelentők védelmére vonatkozóan a 2023. évi XXV. törvény a panaszokról, a közérdekű bejelentésekről, valamint a visszaélések bejelentésével összefüggő szabályok hatálya alá tartozik.

Az MVM Zrt. compliance funkciója a működéséről negyedévente számol be a vezérigazgató, az Igazgatóság, a Felügyelőbizottság és az Auditbizottság részére, melynek során lehetősége nyílik a kritikus aggályok közlésére. A kritikus aggályok közlésének lehetősége a döntéshozatali folyamatokba olyan módon van becsatornázva a legmagasabb szinten, hogy a döntéshozatali fórumok elé kerülő előterjesztéseknek meghatározott előzetes fórumokon kell átmennie, illetve szükséges beszerezni az előterjesztéssel érintett szakterületek előzetes véleményét.

Visszaélést bejelentő személyek védelme

A munkavállalók a kapcsolódó ismeretanyagot oktatás formájában, illetve az MVM Zrt. compliance funkciójának a Csoportszintű Compliance Portál elnevezésű intranetes felületén is megismerhetik.

A bejelentések kivizsgálása során érvényesül az ártatlanság védelme és biztosított a szakszerűség és a bizalmasság. A vállalatcsoport kiemelt figyelmet fordít a bejelentő személyes adatainak védelmére, és biztosítja, hogy a bejelentőt ne érje hátrány, zaklatás vagy bármilyen egyéb retorzió vagy diszkrimináció annak következtében, hogy információt szolgáltató integritást sértő események gyanúja esetén.

A vállalkozásnak a szervezeten belüli, az üzleti magatartásra vonatkozó képzési politikája

Minden társaság első számú vezetőjének feladata, hogy a munkavállalók oktatás keretében megismerjék az Etikai Kódex rendelkezéseit a központi online tananyag elsajátításával vagy tantermi oktatás keretében. A magas szinten megfogalmazott elvek gyakorlatba való átültetését emellett is számos kötelező és ajánlott képzés segíti, melyek elvégzéséről a humánerőforrás szakterületek nyilvántartást vezetnek. A képzések jellemzően e-learning formájában valósulnak meg. A tematikus képzések között szerepel adatvédelmi oktatás, adatbiztonsági oktatás, környezetvédelmi oktatás, humán- és információbiztonsági oktatás, valamint compliance és antikorrupciós oktatás.

Azon funkciók azonosítása, amelyek a korrupció és a vesztegetés tekintetében a legnagyobb kockázatnak lehetnek kitéve

A korrupciós kockázatok felmérésére a compliance kockázatfelmérés keretében kerül sor. A kockázatfelmérés kiterjed annak felmérésére, hogy az egyes érintettek mekkora befolyással vannak az MVM Csoportba tartozó vállalatokra, valamint, hogy a vállalat mekkora hatással van az érintettek egyes csoportjaira. A kockázatfelmérésben a konkrét korrupciós kockázatokat is értékeli hatás és valószínűség szempontjából. A kockázatfelmérés alapján készülő jelentés tartalmazza az érintettek és az egyes kockázatok kockázati besorolását is. Az eredmények alapján a legjelentősebb korrupciós kockázatok a kereskedelmi, a műszaki, valamint a kontroll területeken jelentkeznek. Az MVM Zrt. ezen inherens kockázatokat az implementált kontrollok által csökkenti az általa elfogadható szintre.

16.1.3. A beszállítókkal fenntartott kapcsolatok kezelése

Az MVM Csoport beszerzései során az egyenlő feltételekkel zajló versenyeljárást alkalmazza, és a verseny semlegességét és transzparenciáját biztosító eljárási lépésekre (a potenciális szállítók felé egy időben és azonos tartalommal történő kommunikáció, szakmai és pénzügyi értékelések szétválasztása, ajánlatok területi bontása stb.) kifejezett hangsúlyt fektet.

16.1.4. A korrupció és a vesztegetés megelőzése és felderítése

A korrupció elleni küzdelem nem csupán a korrupcióellenes jogszabályoknak való megfelelés miatt fontos, hanem a korrupció káros hatásainak megelőzését, mérséklését és reparálását is szolgálja. A korrupció elleni küzdelem az MVM Csoportnak nemcsak elemi gazdasági érdeke, hanem állami tulajdonban álló gazdasági társaságként morális kötelezettsége is. Tekintettel arra, hogy a szélesebb értelemben vett korrupció számos megjelenési formát ölthet, a korrupciónak való kitétség megjelenhet az MVM Csoport tevékenységei, valamint üzleti kapcsolatai vonatkozásában

is. Fontos ezért, hogy azon túl, hogy az MVM Csoport maga is határozott lépéseket tesz a korrupció elleni küzdelem terén, ugyanezt elvárja üzleti partnereitől is. Az MVM Csoport és üzleti partnerei a korrupció elleni küzdelem szempontjából is szükségszerű kölcsönhatásban állnak egymással, részben az üzleti etikai értékek közvetítésén keresztül, szélsőséges esetben pedig a konkrét üzleti kapcsolatra való kihatáson keresztül.

Az MVM Csoport kifejezetten tiltja és ellenzi a korrupció minden formáját, határozott lépéseket tesz annak megelőzése és megakadályozása érdekében.

A korrupciós esetek kivizsgálásáért a compliance osztály felelős, amely elkülönül az igazgatóságtól és a felügyelő bizottságtól.

A korrupció elleni küzdelemben fontos szerepet játszanak a folyamatokba épített kontrollok, mint például a „négy szem elv” vagy a dokumentálás elve. Több társaságnál dedikált antikorrupciós oktatás történik, amely egyrészt tartalmazza az antikorrupcióval kapcsolatos legfontosabb tudnivalókat és tennivalókat, másrészt pedig ösztönzi a korrupciós aggályok bejelentését. A korrupció ellenes oktatást a munkavállalók évente kötelesek elvégeznie. A vezetők számára nincs külön tréning; minden munkavállaló ugyanazt a korrupció ellenes képzést köteles elvégezni.

Az ISO 37001 szabvány szerint tanúsított leányvállalatok beépítették a partnerátvilágítás folyamatába az antikorrupciós szempontokat, valamint dokumentáltan kommunikálják az üzleti partnereik részére az MVM Csoport antikorrupciós elkötelezettségét, az antikorrupcióval kapcsolatos legfontosabb elvárásokat, és ismertetik a visszaélések bejelentésére rendelkezésre álló lehetőségeket. Az MVM Csoport integrált beszerzéséhez tartozó tagvállalatai a beszerzési eljárásokban a szállítók minősítése során vizsgálják a partnerek tulajdonosi szerkezetét.

16.1.5. Politikai befolyás és lobbitevékenység

Pénzügyi vagy természetbeni politikai hozzájárulásokra vonatkozó információk

Az MVM Csoport Etikai kódexének a 2.2.5. Az állami, önkormányzati és egyéb közigazgatási szervekkel való kapcsolattartás pontja alapján jóhiszeműen és tisztességes módon, a jogszabályokat és előírásokat betartva kell eljárni, csak a jogszabályok által megengedett eszközök használatával. Az MVM Csoport Etikai kódexének 2.3.4. Üzleti ajándék, figyelemesség nyújtása, elfogadása, viszonzása pontja alapján soha nem lehet cél a döntéshozatal tisztességtelen befolyásolása, és értékhatár tekintetében évente legfeljebb 50 000 Ft fogadható el, nyújtható partnerenként.

Lobbitevékenység

Az MVM Csoport az iparágat érintő jogszabálytervezetek és egyéb jogalkotási dokumentumok véleményezésén keresztül közvetíti értékeit kereskedelmi- és iparági szövetségekben, többszereplős szervezetekben, helyi, regionális és globális partneri együttműködésekben, valamint a tulajdonosi joggyakorlóval történő kapcsolattartás során.

Az MVM Csoport nem végez klasszikus lobbitevékenységet, alapvetően a tulajdonosi adottságai, illetve iparági szerepe és mérete alapján van lehetősége jogszabályokat véleményezni, esetlegesen módosításokat kezdeményezni, többnyire közvetlenül a jogalkotó megkeresése alapján.

FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

2025H1

FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Alulírottak, mint cégjegyzésre és képviseletre feljogosított személyek, az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (MVM Zrt.) képviseletében kijelentjük, hogy az MVM Zrt. teljes felelősséget vállal a tekintetben, hogy az MVM Zrt. által nyilvánosságra hozott 2025. I. féléves tömörített konszolidált beszámoló a legjobb tudásunk szerint, a magyar számviteli előírásoknak megfelelően (a „2000. évi C. törvény a számvitelről” 10. § alapján), a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint készült, valós és megbízható képet ad az MVM Zrt. és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint a nyereségről és veszteségről.

Kijelentjük, hogy a vezetőségi jelentés („A vezetőség beszámolója és jelentése”) megbízható képet ad az MVM Zrt. és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2025. szeptember 10.



Mátrai Károly Tamás
vezérigazgató
MVM Zrt.



Fazekas László
gazdasági vezérigazgató-helyettes
MVM Zrt.