



PannErgy Nyrt.

FÉLÉVES JELENTÉS

2025. I. félévének beszámolója

2025. szeptember 19.

A PANNERGY CSOPORT 2025. I. FÉLÉVES JELENTÉSE

Bevezető és tartalomjegyzék

A PannErgy Csoport 2025. első féléves eredményére, gazdálkodására vonatkozó beszámoló

A PannErgy Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 1112 Budapest, Boldizsár utca 2., cégjegyzékszám: 01-10-041618, adószám: 10558377-2-43, honlap: www.pannergy.com) a mai napon nyilvánosságra hozta 2025. első féléves jelentését. A jelentés a Társaság vezetése által a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS-ek) szerint elkészített, 2025. június 30-i dátummal végződő időszakra vonatkozó konszolidált, könyvvizsgáló által nem auditált pénzügyi kimutatásokat és kapcsolódó, nem pénzügyi kimutatásokat tartalmazza.

Tartalomjegyzék

1	Vezetői összefoglaló	3
2	Projektek és működési területek	7
3	A tárgyidőszak eredményének és pénzügyi helyzetének elemzése	10
4	Konszolidált pénzügyi kimutatások (eredmény, pénzügyi helyzet, saját tőke, cash-flow)	16
5	Egyéb pénzügyi kimutatások, részletező információk	20
6	Egyéb, kiegészítő információk.....	26
7	A PannErgy Csoport stratégiája, környezetvédelmi célok	30
8	A Társaság főbb kockázatai, ezekkel kapcsolatos változások, bizonytalanságok.....	32
9	A pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok, egyéb részletező információk	36
10	A részvénystruktúrához, a tulajdonosi körhöz kapcsolódó adatlapok.....	38
11	A Kibocsátó szervezetéhez, működéséhez kapcsolódó adatlapok.....	40
12	Soronkívüli tájékoztatáshoz kapcsolódó adatlapok.....	41
13	A közzétételre történő engedélyezés napja.....	42
14	Nyilatkozat a féléves jelentés jogszabályi megfelelőségére vonatkozóan	43

1 Vezetői összefoglaló

Terveket és bázist meghaladó konszolidált hőértékesítés, a miskolci harmadik termelőkút belépésével

2025. első félévében a PannErgy Csoport kiemelten a Miskolci Geotermikus Projekt harmadik termelő kútjának sikeres rendszerbe állítására fókuszált. Elsősorban ennek a sikeres integrációnak köszönhetően, a PannErgy 2025. első negyedévében rekord szintű – a bázis negyedév hőértékesítését és az időszakos tervet is meghaladó – hőbeadást ért el. A második negyedévi teljesítményre a már említett kapacitásbővítésen túl, az is pozitív hatást gyakorolt, hogy fűtési potenciál szempontjából a bázisidőszakhoz képest lényegesen kedvezőbb időjárási körülmények voltak jellemzőek.

A tárgyidőszakra jellemző időjárási és kapacitási feltételrendszer alapján a **PannErgy Csoport 2025. első féléves működésében elért konszolidált hőértékesítése 982 TJ, amely mennyiség mintegy 6%-kal felülmúlja az előző év első félévének 927 TJ konszolidált hőértékesítési adatát, valamint 4%-kal a tervekben szereplő 941 TJ értéket.**

2024-től bevezetett új távhőszabályozás első félévre gyakorolt hatása

A PannErgy korábban több közzétételében (negyedéves termelési jelentések) bemutatta, hogy a 2024. október 1-től érvényes új távhőszabályozási struktúra a Társaság számára milyen változásokat okoz, illetve az miként befolyásolja az üzleti év egyes féléveinek eredménytermelő képességi súlyeloszlását a korábbi időszakokhoz képest.

2024. október 1-től a PannErgy távhőársabályozás alá tartozó leányvállalatainál a korábbi szabályozástól, gyakorlattól eltérően a rendelet nem csupán hőmennyiségre vonatkozó értékesítési hődíjban, hanem megbontva, értékesített hőmennyiségre vonatkozó értékesítői hődíjban és havonta érvényesítendő értékesítői alapidíjban, azaz úgy nevezett **kételemű árazást** alkalmazva állapította meg.

A PannErgy korábbi nyilvános kommunikációival összhangban, a fenti kételemű árazás bevezetésével a hatósági árképzésből származtatott **fenntartható eredményessége a Társaságnak kiszámíthatóbbá válik, továbbá a hatósági árral érintett hőkereslet változásának hatása (így pl. az időjárásé) a Társaság eredményességére minimálisra csökken.**

Fontos kiemelni, hogy az alacsonyabb értékesítői hődíj (Ft/GJ) és a negyedik negyedév többi negyedévinél magasabb értékesítői alapidíja esetén, **az első félév üzemi eredménytermelő képességének súlya és aránya az üzleti éven belül csökken, míg a második félévé nő.**

A Társaság 2025. első félévi gazdálkodási adatai visszatükrözik az eredménytermelő képességének fentiekben bemutatott éven belüli arányváltozását, amely a szabályozási áttérés okán csak a jelen félévben jelentkezik strukturális eltérésként a bázis félévvel való összehasonlításnál (a továbbiakban: "Áttérési Hatás").

A Társaság tárgyidőszaki EBITDA teljesítménye 1.672 millió forint lett, amely 233 millió forinttal, azaz 12%-kal marad el az előző év azonos időszakának 2.265 millió forintos EBITDA értékétől, a fentiekben részletezett Áttérési Hatás miatt. Ugyanakkor fontos kiemelni, hogy a Társaság 2025. évre megfogalmazott EBITDA terv tartományának meghatározása során, figyelembe vette az Áttérési Hatást, így az nincs terven kívüli ráhatással annak teljesülésére.

2025-ös üzleti évre vonatkozó EBITDA terv megerősítése

A Társaság vezetése a 2025. üzleti évre vonatkozóan 4.000 – 4.150 millió forintos konszolidált IFRS szerinti EBITDA terv tartományt határozott meg, melynek közéértéke a 2024-es üzleti év várható eredményéhez képest organikus növekedést képvisel. Ezt az EBITDA terv tartományt - és annak várható teljesülését - korábban megerősítette a 2025. I. és II. negyedévi Termelési jelentésében.

A 2025. első félévben elért 1.672 millió forintos EBITDA érték és a féléves jelentésben található egyéb információk alapján **a Társaság megerősíti korábban közzétett, a Csoport 2025-ös eredményére vonatkozó várakozását, így a konszolidált 4.000 – 4.150 millió forintos éves EBITDA terv tartomány várható teljesülését fenntartja.**

2025. első félévének főbb gazdálkodási adatai

A Társaság 4.129 millió forint konszolidált árbevételt realizált a tárgy félévben, amely megegyezik a bázisidőszakkal. Az azonos árbevétel szint mellett **a Társaság bruttó cash-flow szintje 10%-kal, 2.038 millió forintra növekedett.**

Az egyéb bevételeknél és ráfordításoknál jelentős változás látható, a bázisidőszak 427 millió forint nyereségéhez képest 2025. első félévében csupán 37 millió nyereség keletkezett. Ennek oka, hogy az említett távhőárszabályozás-változás következtében, az egyes időszakok árazását érintő - a különböző időszakok távhőtermeléshez kapcsolódó hatósági hőértékesítési árazásának időszaki hozzárendelése alapján - céltartalék képzések és felszabadítások, illetve bevétel elhatárolások szükségessége minimálisra csökkent.

A Társaság által előre jelzett Áttérési Hatás tekinthető a féléves EBITDA teljesítmény és nettó nyereség csökkenés elsődleges okának. A Társaság összességében **353 millió forint konszolidált nettó nyereséget ért el 2025. első félévében,** amely ugyan 49%-kal elmarad az előző év első félévének 698 millió forint összegű nettó eredményétől, ugyanakkor időarányosan megfelel a Társaság terveinek és összhangban van a 2025. évre megfogalmazott tervek teljesítésével.

Főbb eredményadatok (millió forintban)	2025. I. félév	2024. I. félév
Értékesítés árbevétele	4.129	4.129
Értékesítés közvetlen költségei	-3.272	-3.286
Bruttó fedezet	857	843
Bruttó cash-flow	2.038	1.855
Bruttó cash-flow hányad	49%	45%
Igazgatási és általános költségek	-407	-378
Egyéb bevételek és ráfordítások	37	427
Működési eredmény (EBIT)	487	892
EBITDA	1.672	1.905
EBITDA hányad	40%	46%
Pénzügyi műveletek eredménye	-134	-155
<i>Ebből: Időszak végi devizás ártértékelés hatás</i>	79	-64
Adózás előtti eredmény	353	737
Konszolidált, tárgyidőszaki nettó eredmény	353	698

Főbb jövedelmezőségi mutatók	2025. I. félév	2024. I. félév
Saját tőke arányos nyereség (ROE)	3%	6%
Árbevétel arányos nyereség (ROS)	9%	17%
1 törzsrészesvényre jutó eredmény (forint)	25	46

Saját részvény tranzakciók, visszavásárlási programok

2025. június 30-án 3.893.365 darab PannErgy Nyrt. saját részvény volt a Társaság tulajdonában, amely 975.745 darabbal több, mint a 2024. december 31-én birtokolt 2.917.620 darabból álló időszak nyitó saját részvény állomány.

A PannErgy Nyrt., illetve 100%-os leányvállalata a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 2025. március 31-én megállapodást kötött az MVM Energetika Zrt-vel az MVM tulajdonában lévő 1.675.745 darab PannErgy Nyrt. törzsrészvény, mint saját részvény megvásárlására. A megállapodásban foglalt teljes részvénytmenyiségből 975.745 darab részvény PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. általi megvásárlására fix „large in scale” tőzsdei ügylet keretében 2025. április 1-én került sor 1.512 forint részvényenkénti átlagáron.

A tranzakciót követően fennmaradó 700.000 db saját részvény megvásárlására 2025. szeptember 4-én került sor, szintén a szerződéses 1.512 forint részvényenkénti áron.

A PannErgy törzsrészvények tőzsdei záró árfolyama a tárgyidőszak végén 1.430 forint volt. Ez a 2024. december 31-i 1.560 forintos tőzsdei záró árfolyamhoz képest 8%-os árfolyamcsökkenést jelent.

Osztalékfizetés

A Társaság a 2025. április 25-én megtartott, a 2024. üzleti évet lezáró éves rendes Közgyűlésén az egyedi és konszolidált beszámolók elfogadását követően úgy határozott, hogy **nem fizet osztalékot a 2024-es üzleti év vonatkozásában.**

Alaptőke leszállítás

A Társaság 2025. április 25. napján megtartott, a 2024. üzleti évet lezáró éves rendes Közgyűlése, a 8./2025. (IV.25.) sz. közgyűlési határozatával a Társaság alaptőke-leszállításáról döntött. A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2025. július 27-i hatállyal meghozott végzése alapján a PannErgy Nyrt. HU0000089867 ISIN azonosítójú **törzsrészvények darabszáma 18.000.000 darabról, 16.000.000 darabra csökkent.** Ezzel összhangban a jegyzett tőke 360 millió forintról 320 millió forintra módosult. A Társaság Igazgatótanácsa intézkedett a részvények bevonása és tőzsdei kivezetése ügyében, ennek kapcsán **2025. harmadik negyedévében a PannErgy saját részvény állománya 2.000.000 darabbal csökkent.** Mivel a tőkeleszállításra a féléves beszámoló fordulónapját követően került sor, ezért jelen féléves jelentésben szereplő kapcsolódó részvény és egyéb információkat csak részben befolyásolja.

Geotermikus projektekhez kapcsolódó tárgyidőszaki események

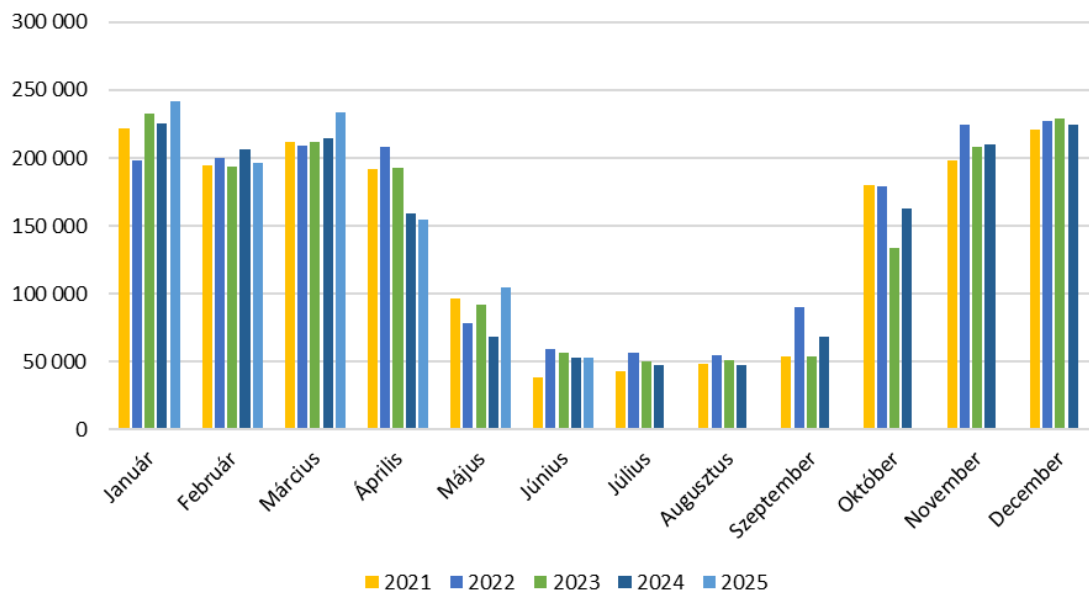
A Társaság miskolci projektjénél a tárgyidőszakban sor került az előző évben történt kút lemélyítést követően a harmadik termelőiút üzembeállítására, a kapcsolódó engedélyezési

eljárások befejezésére. A Társaság 2025. első félévi konszolidált hőértékesítési teljesítménye az új kút üzembe állítását már teljes mértékben tükrözi. A projekthez kapcsolódó vissza nem térítendő beruházás támogatási pályázatot 2022-ben minősítették nyertessé, azonban az utófinanszírozás jellegű pályázathoz kapcsolódó 662 millió forint támogatás folyósítására jelen féléves beszámoló fordulónapját követően, 2025. júliusában került sor.

A féléves jelentés fordulónapját követően a PannErgy Budapest környéki projektjével kapcsolatban a Szabályozott Tevékenységek Felügyeleti Hatósága („SZTFH”) visszavonta a PannErgy korábban megszerzett kutatási engedélyét, mellyel és a jövőbeli lehetőségekkel kapcsolatban 2025. augusztus 14-én rendkívüli tájékoztatást tett közzé a Társaság. A PannErgy mérlegelni fogja a jogszabályi, szakmai és üzleti lehetőségeket, melyek eredményét figyelembevéve fog tudni dönteni egy Budapest közelében létesítendő esetleges geotermikus projekt kezdeményezéséről.

2 Projektek és működési területek

2.1 Értékesített konszolidált hőmennyiség 2025. első félévében



1. ábra: Értékesített konszolidált hőmennyiség GJ-ban (A miskolci, győri, szentlőrinci és berekfürdői projektek összesített értékesített hőmennyisége havi bontásban)

	2021	2022	2023	2024	2025	2025 TERV
Január	221 966	197 923	232 696	225 521	241 489	
Február	194 173	199 600	193 989	206 080	196 147	
Március	211 762	209 267	211 365	214 659	233 192	
1. negyedév	627 901	606 790	638 050	646 259	670 828	653 982
Április	192 053	207 861	192 834	159 116	154 333	
Május	96 333	78 637	92 125	68 687	104 216	
Június	38 595	58 955	56 645	52 745	52 522	
2. negyedév	326 981	345 453	341 604	280 548	311 071	287 272
Július	42 919	56 299	50 385	47 662		
Augusztus	48 023	54 838	50 659	47 099		
Szeptember	53 870	90 033	53 905	68 343		
3. negyedév	144 812	201 170	154 949	163 104	0	163 099
Október	180 427	179 453	133 450	209 679		
November	197 872	224 871	208 031	224 674		
December	221 198	226 770	229 190	242 321		
4. negyedév	599 497	631 094	570 671	676 675	0	666 246
ÉV ÖSSZESEN	1 699 190	1 784 507	1 705 274	1 766 586	981 899	1 770 598

2. ábra

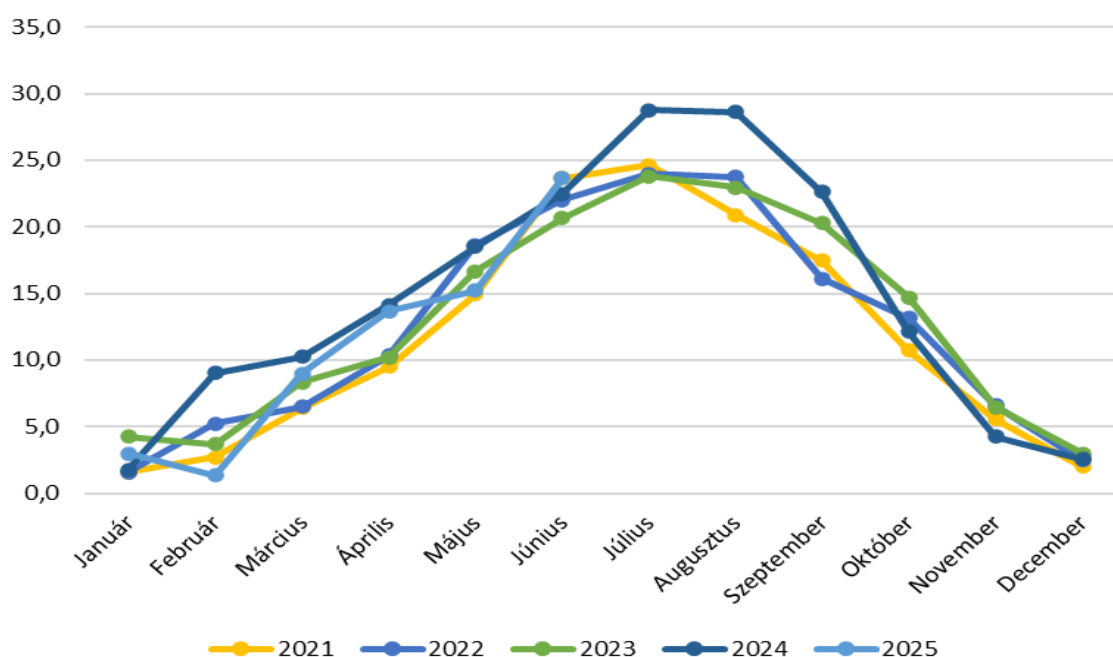
Értékesített és terv konszolidált hőmennyiségek táblázatos formában GJ-ban

A 2025. első félévi 981.899 GJ konszolidált hőértékesítést összehasonlítva 2024. azonos időszakának 926.807 GJ adatával, megállapítható, hogy a csoport szintű hőértékesítés 6%-os javulást mutat az első félévben. Az egyes negyedéveket megvizsgálva elmondható, hogy mindkét negyedévben sikerült felülmúlni az előző év azonos időszakot és a terveket.

Az első negyedévben a konszolidált hőértékesítés 4%-kal kedvezőbb az előző év azonos időszakához és 3%-kal a negyedéves tervhez képest.

A 2025. első negyedéves hőértékesítési adatokat összehasonlítva a historikus évek átlagos azonos időszaki értékeivel megállapítható, hogy a PannErgy a tárgyalt időszakban rekord szintű, így a bázisidőszak hőértékesítését és az időszakos tervet is meghaladó hőértékesítést realizált - elsősorban a miskolci harmadik termelőkút elindításának köszönhetően.

A második negyedév teljesítménye a fűtési potenciál szempontjából kedvezőbb időjárási körülmények miatt az első negyedévtől is kedvezőbb képet mutat. Ebben a negyedévben a bázis időszak teljesítményét 11%-kal, míg a tervet 8%-kal sikerült felülmúlni.



3. ábra

Átlaghőmérsékletek alakulása a 2017 - 2025. években

Az időjárás 2025. első negyedévében a 2024-es év hasonló időszakához viszonyítva lényegesen hidegebb volt, míg az elmúlt évek átlagához viszonyítva hasonló vállalatcsoport szintű geotermikus hőértékesítési potenciált képviselt.

2025. második negyedévben az időjárás a bázis év hasonló időszakához viszonyítva, elsősorban májusnak köszönhetően hidegebb volt, míg az elmúlt évek átlagához viszonyítva hasonló vállalatcsoport szintű geotermikus hőértékesítési potenciált képviselt.

2.2 A PannErgy Csoport geotermikus projektjeinek tárgyidőszaki működése

2.2.1 Miskolci Geotermikus Projekt (Miskolci Geotermia Kft., Kuala Kft.)

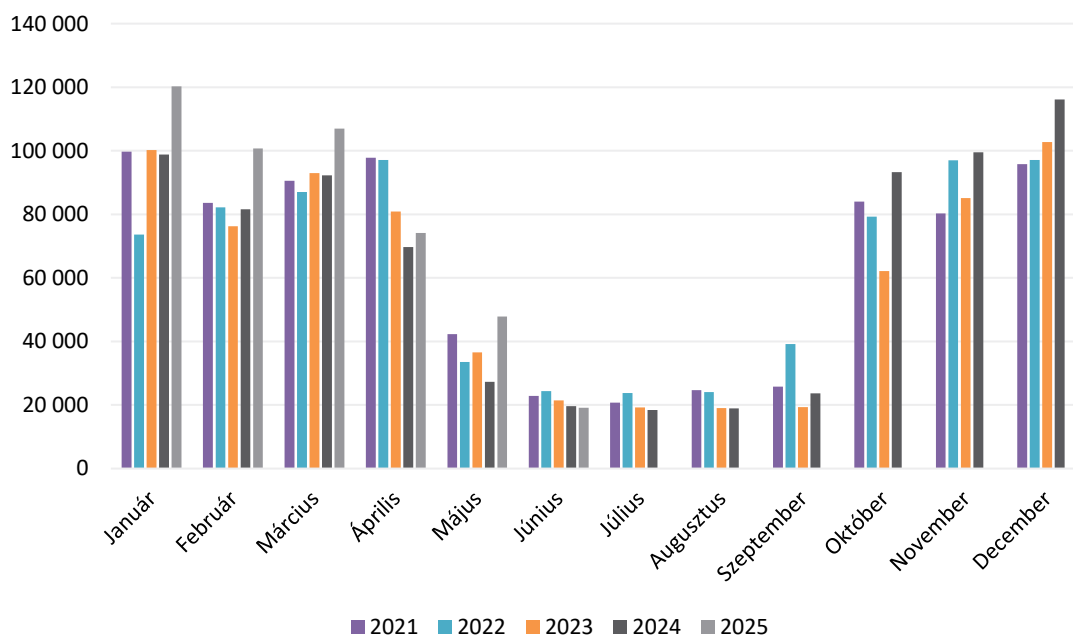
A Miskolci Geotermikus Rendszer 2025. első negyedévében összesen 328.026 GJ hőenergiát értékesített, jelentősen, 20%-kal meghaladva a 2024-es év hasonló időszakában elért 272.666 GJ hőértékesítést. A jelentős hőértékesítési növekmény elsősorban a miskolci harmadik termelőkút tárgyidőszaki üzembehelyezésének köszönhető. Ez a változás összhangban van a

Társaság korábban publikált előrejelzéseivel, melyek szerint a beruházás által a rendszer kapacitása akár 15-20%-kal is növekedhet. A termelőkutak számának növekedésével a működési folytonosság jelentősen javult a Miskolci Geotermikus Projekt esetében, ezen a projekthelyszínen is megvalósult a magyarországi és külföldi geotermikus erőművekre nem jellemző tartalék kapacitás rendelkezésre állás is. A Győri Geotermikus Projekt után ez lett a PannErgy második helyen kiépülő, tartalék kapacitással rendelkező rendszere, amely meghibásodás esetén az eddigi legalább 7-12 napos időigényű kútszivattyú csere helyett, pár órás átkapcsolással újra induló hőtermelési lehetőséget teremtett meg.

A hőértékesítésnél tapasztalható pozitív tendencia folytatódott a második negyedévben, ahol a miskolci projektcégek összesen 141.115 GJ hőenergiát értékesítettek, 21%-kal meghaladva a 2024-es év hasonló időszakában elért 116.650 GJ hőértékesítést, a korábbiakban részletezett kapacitásnövekedés és a fűtési potenciált kedvezően befolyásoló időjárási körülmények miatt.

A fentieknek köszönhetően a tárgyidőszak első félévében **Miskolcon projekt szinten összesen 469.141 GJ hőenergia értékesítése történt, amely 21%-kal nagyobb a bázis időszaki 389.316 GJ értékénél.**

Az időszakban értékesített hőmennyiségek Miskolcon a következőképpen alakultak (GJ):



4. ábra: Értékesített hőmennyiség Miskolcon GJ-ban

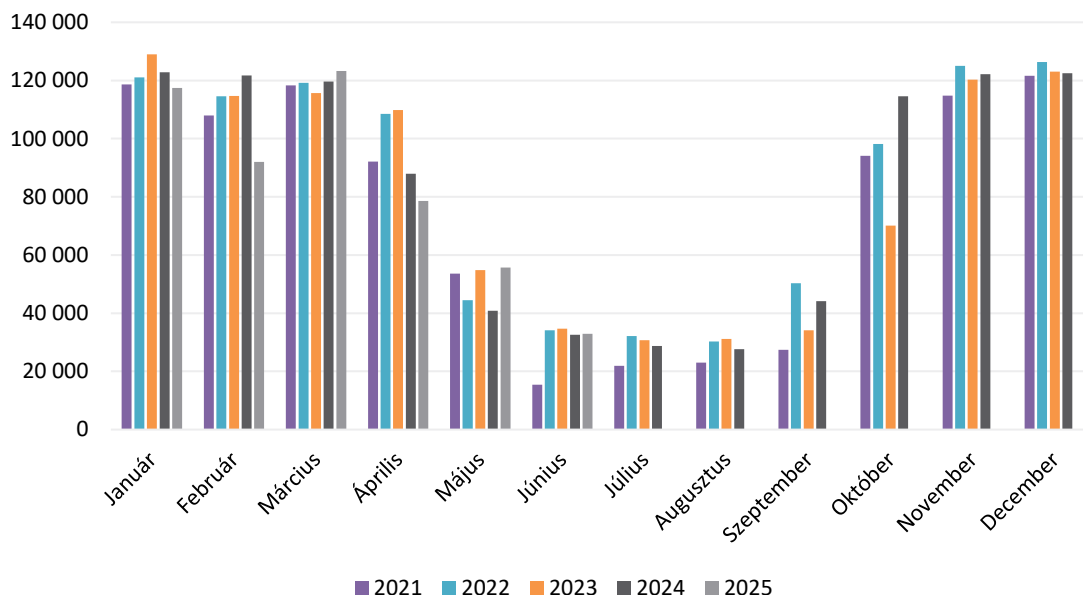
2.2.2 Győri Geotermikus Projekt (DD Energy Kft., Arrabona Koncessziós Kft.)

A Győri Geotermikus Rendszer 2025. első negyedévében az átlagostól kissé elmaradó, 332.706 GJ hőenergiát értékesített, elmaradva az elmúlt évek vonatkozó időszaki értékeitől és 9%-kal elmaradva a bázisidőszak 364.186 GJ mennyiségű hőértékesítéstől, átmeneti műszaki okokra visszavezethetően.

2025. második negyedévében Győrben az átlagostól kissé elmaradó, 167.171 GJ hőenergia értékesítésére kerül sor, melynek ellenére ez 4%-kal meghaladta a 2024-es év hasonló időszakában elért 161.344 GJ hőértékesítést.

A fentieknek köszönhetően a **Győri Geotermikus Rendszer** esetében a tárgyidőszak első félévében projekt szinten összesen **499.877 GJ hőenergia értékesítése történt, amely 5%-kal marad el a bázis félév 525.530 GJ értékétől**, a fent említett okok miatt.

Az időszakban értékesített hőmennyiségek Győrben a következőképpen alakultak (GJ):



5. ábra: Értékesített hőmennyiség Győrben GJ-ban

3 A tárgyidőszak eredményének és pénzügyi helyzetének elemzése

3.1 A tárgyidőszakban elért eredmény és kilátások

2025. első félévében, a korábbiakban említett 6%-os konszolidált hőmennyiség értékesítés javulás ellenére a Társaság konszolidált árbevétele nem növekedett, az 1. fejezetben részletezett jogszabályváltozásból eredő Áttérési Hatás, azaz a félévek közötti eredménytermelő képesség súly/arány változása miatt. A **Társaság tárgy félévi konszolidált árbevétele 4.129 millió forint, amely megegyezik a bázisidőszak árbevételével.**

A 4.129 millió forint árbevételből 4.031 millió forint hőértékesítésből származik, ez közel azonos az előző év megegyező időszakában keletkezett 4.028 millió forint összeggel.

Az árbevétel projektenkénti megoszlását megvizsgálva megállapítható, hogy a **Győri Geotermikus Projekt 2.468 millió forint árbevétellel járult hozzá** a PannErgy Csoport gazdasági teljesítményéhez, szemben a 2024. első félévi 2.535 millió forint árbevétellel, amely 3%-kal alacsonyabb szintet mutat, a 2.2.2 fejezetben említett átmeneti műszaki okok miatt. Ebből az Arrabona Koncessziós Kft. által Győr-Szol Zrt. felé történő értékesítés 1.324 millió forintot, míg a DD Energy Kft. által kiszolgált autóiipari ügyfele felé történt értékesítés 1.142 millió forintot tett ki, szemben az előző év első félévének 1.602 millió forint, illetve 932 millió forint árbevétel adatával. **A Miskolci Geotermikus Projektnél a hőátvevő partnerek felé történő értékesítés 1.518 millió forintot tett ki a tárgyidőszakban**, ebből a MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft. felé történt értékesítés 1.488 millió forint volt, amely adatok felülmúlják az előző év első félévének 1.433 millió forintos miskolci projekt és 1.418 millió forint MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft. felé

történő árbevétel értékesítési adatait. Miskolci projekt szinten az előző év azonos időszakához képest 6%-kal növekedett az árbevétel, ez a 2025-ben üzembehelyezett harmadik termelői hatását is tükrözi.

A Társaság két kisebb volumenű projektjénél a tárgydíszak során realizált árbevétel elmaradt az előző év azonos időszakának adatától. Szentlőrincen 40 millió forint árbevétel realizálódott 2025. első félévében, ami 23%-kal alacsonyabb az előző év első félévének 52 millió forintos adatától. A berekfürdői projekt esetében a hőértékesítésből származó árbevétel 4 millió forintot tett ki.

A hőértékesítésen túl a Társaságnak 54 millió forint árbevétele keletkezett a berekfürdői projektnél villamos energia értékesítésből, amely 10%-kal meghaladja az előző év első félévének 49 millió forintos árbevétel adatát.

A Társaság debreceni ipari ingatlanjainak hasznosításához kapcsolódóan a tárgydíszakban 25 millió forint árbevétel keletkezett, ezen belül 15 millió forint bérleti díj árbevétel. Ez a bázisidőszaki adatokkal azonos szintet jelent.

A PannErgy Csoport teljes konszolidált árbevételéből az előző időszakhoz hasonlóan három vevő haladta meg külön-külön az árbevétel értékének 10%-át, amelyek felé számlázott összes árbevétel a PannErgy Csoport konszolidált árbevételének 96%-át teszi ki a tárgydíszakban. Ez megegyezik a bázisidőszaki, szintén 96%-os koncentrációs, kitettségi adattal.

2025. első félévében az értékesítés közvetlen költségeinek értéke az előző év hasonló időszakához képest 3.286 millió forintról, minimális mértékben 3.272 millió forintra csökkent.

A harmadik miskolci termelői út üzembeállításával a csoportszintű közvetlen értékcsökkenés 17%-kal növekedett, ugyanakkor ennek közvetlen költségekre gyakorolt hatását teljesen semlegesítette a villamosenergia költség csökkenése. Ez utóbbi a bázisidőszaki 1.130 millió forintról 874 millió forintra változott, ami 23%-os csökkenést jelent. A csökkenést elsősorban a villamosenergia költségek piaci árazási szintjének változása okozta.

A többi közvetlen költségnél elsősorban a tárgydíszakra jellemző különböző szektorális inflációs hatások gyakoroltak hatást.

Az árbevétel és a közvetlen költségek változásának együttes hatásaként a Társaság bruttó fedezete 857 millió forint a tárgydíszakban, amely a bázisidőszak 843 millió forint értékéhez képest 2%-os növekedést jelent. A tárgydíszaki bruttó fedezeti hányad 21% lett, szemben a bázis időszak 20%-os adatával.

A Csoport bruttó cash-flowként 2.038 millió forintot mutat ki 2025. első félévében, ami az előző év hasonló időszakának 1.855 millió forintos értékéhez képest 10%-kal nagyobb értéket jelent, 49%-os bruttó cash-flow hányad mellett. A növekedés, a bruttó fedezet közel szinten maradása mellett a közvetlen költségeken belül megnövekedett értékcsökkenés részaránya vezethető vissza.

Az igazgatási és általános költségek, azaz a közvetett költségek 407 millió forint értékben merültek fel a tárgydíszakban, amely 8%-kal haladja meg az előző év első félévének 378 millió forint értékű közvetett költségeit, elsősorban a költségekhez kapcsolódó inflációs és piaci árszintváltozási környezet alakulásával összhangban.

A Társaság közvetett költségek között tartja nyilván többek között az energetikai tevékenységhez nem közvetlenül kapcsolódó eszközök értékcsökkenését, a közvetett személyi

jellegű ráfordításokat, általános irodai és igazgatási költségeket, szakértői költségeket. Ezen túlmenően ebbe a költség kategóriába tartoznak a banki és biztosítási költségek, az üzletfejlesztéshez és az új projektekhez tartozó nem aktiválható költségek, a nyilvános és tőzsdei jelenlét költségei, valamint a társadalmi szerepvállalás, a projekt helyszínek sportéletének és egyéb társadalmi kezdeményezéseinek támogatási költségei.

Az egyéb bevételek és ráfordítások egyenlege a tárgyidőszakban 37 millió forint nyereség, szemben a bázisidőszak 427 millió forintos nyereségével. A jelentős változás oka, hogy az említett távhőárszabályozás-változás következtében, az egyes időszakok árazását érintő - a különböző időszakok távhőtermeléshez kapcsolódó hatósági hőértékesítési árazásának időszaki hozzárendelése alapján - céltartalék képzések és felszabadítások, illetve bevétel elhatárolások szükségessége minimálisra csökkent.

Az egyéb bevételek tárgyévi 198 millió forintos értékéből a kapott vissza nem térítendő beruházási támogatások kapcsán tárgyidőszakban elszámolt, pénzmozgással nem járó egyéb bevételek összege 141 millió forint, mely a korábban kapott és halasztott bevételként elszámolt támogatások tárgyévi értékcsökkenés arányos visszairását tartalmazza.

Az egyéb ráfordítások tárgyévi 161 millió forintos értékén belül a legjelentősebb tételek a 86 millió forint értékben felmerült, Társaság által a geotermikus projektek működési helyszínein az önkormányzatoknak megfizetett helyi adók, elsősorban iparűzési adók. További jelentős tétel a geotermikus hőtermeléshez kapcsolódóan fizetendő bányajáradék, mely jogcímen 39 millió forint ráfordítás merült fel a tárgyidőszakban.

A fentiek együttes hatásaként a működési eredmény (EBIT) 487 millió forint nyereség 2025. első félévében, 45%-kal elmaradva 2024. első félévének 892 millió forintos működési eredményétől.

A 2025. első félévi üzleti cash-flow (EBITDA) 1.672 millió forint pénzbeáramlás, amely 233 millió forinttal kedvezőtlenebb az előző év hasonló időszakának 1.905 millió forintos EBITDA értékénél. A tárgy félévben 1.181 millió forint értékcsökkenés lett elszámolva, amely 17%-kal meghaladja 2024. első félévének 1.012 millió forint értékű amortizációját. A Társaság a számviteli politikája alapján az EBITDA meghatározásánál figyelembe veszi az immateriális javaknál és tárgyi eszközöknél elszámolt terven felüli értékcsökkenés összegét, ilyen jogcímen a tárgyidőszakban 4 millió forint egyéb ráfordítás elszámolására került sor. **A 2025. első félévi EBITDA értéket 40%-os EBITDA hányad mellett teljesítette a Társaság.**

A pénzügyi műveletek eredménye 134 millió forint veszteség volt a tárgyidőszakban, ami 21 millió forinttal kedvezőbb a 2024. első félévi, 155 millió forintos pénzügyi műveletek veszteségénél.

A változást elsősorban a forint euróval szembeni erősödéséből adódó, nettó kamateredmény romlást meghaladó **kedvező devizaátértékelési hatás okozza.** A tárgyidőszakban a forint árfolyama az euróval szemben közel 11 forinttal erősödött míg a bázisidőszakban közel 12 forinttal gyengült. A devizahitelekkel kapcsolatos árfolyamváltozás realizált és nem realizált hatása 95 millió forint, ami 154 millió forint javulást jelent a bázisidőszakhoz képest. A deviza kötelezettségek, követelések, számlák esetében az árfolyamváltozások realizált és nem realizált, pénzügyi eredményre gyakorolt hatása -37 millió forint, ez -36 millió forint változást jelent az előző év azonos időszakához képest. Az időszak - összesen 58 millió forintos - átértékelési eredményéhez, a tárgyidőszak végi nem realizált átértékelés 79 millió forint nyereséggel járult

hozzá, szemben a bázis félévvel, ahol az elszámolt -60 millió forint átértékelési veszteségből -64 millió forint időszaki végi nem realizált átértékeléshez kapcsolódott.

A nettó kamat eredmény bázisidőszaki 129 millió forintos ráfordítása, 180 millió forintra növekedett, a szerényebb kamatbevételeknek és a miskolci harmadik termelőkút beruházási projektjével kapcsolatos beruházási- és pályázati támogatás előfinanszírozási hitelköltségeinek köszönhetően.

A származékos ügyletek elszámolásához kapcsolódó pénzügyi eredmény 10 millió forint ráfordítás, míg az értékpapírokhoz kapcsolódó elszámolások 2 millió forint ráfordítás. Ez alapján ezek -20 millió forint, illetve -26 millió forint eredmény rontó hatással jártak 2024. első félévéhez képest.

A fentiek alapján a PannErgy Csoport 2025. első félévi adózás előtti eredménye 353 millió forint nyereség, ami 48%-a az előző év azonos időszakának 737 millió forintos nyereségének.

Társasági adófizetési kötelezettség a tárgyidőszakban nem került elszámolásra, mert a Társaság tárgyidőszakra kimutatott 31 millió forintos társasági adó ráfordításával szemben, azzal megegyező 31 millió forint összegű halasztott adó követelés növekedést is elszámolt.

A Társaság konszolidált tárgyidőszaki nettó eredménye 353 millió forint nyereség, amely 49%-kal, 345 millió forinttal elmarad az előző év azonos időszakában kimutatott 698 millió forint nyereségtől.

3.2 A tárgyidőszakra vonatkozó pénzügyi helyzet kimutatás elemzése

A tárgy félévi időszak alatt a befektetett eszközök állománya 3%-os mértékben csökkent az összehasonlító időszakot jelentő 2024. december 31. adataihoz képest. Ezen belül az immateriális javak értéke 8%-kal, a tárgyi eszközök értéke 2%-kal lett alacsonyabb az előző évhez képest. Mindkét eszköz kategóriánál a csökkenést a tárgyidőszaki amortizáció okozza. A tárgyi eszközöknél a 2025. első negyedévében üzembehelyezett miskolci harmadik termelőkúthoz már csak a próbaüzemelés és rendszerbe integrálás kapcsán merült fel beruházási költség. A tárgyidőszaki eszközbeszerzések értéke 561 millió forintot tett ki.

A Társaság által kimutatott goodwill értéke a tárgyidőszakban nem változott az előző év végéhez képest, továbbra is 678 millió forint.

A Társaság a főtevékenységhez nem kapcsolódó debreceni kereskedelmi ingatlanjait az előző időszakokhoz hasonlóan továbbra is befektetési célú ingatlanként tartja nyilván 2025. június 30-án, 76 millió forint értékben.

A Társaság az eszközök között 136 millió forint halasztott adó követelést tart nyilván a PannErgy Csoport halasztott adó megtérülés számításai alapján, mely követelés 30%-os mértékben nőtt a bázisidőszakhoz képest. Ennek elsődleges oka, hogy a korábbi időszakokban a társasági adóhoz kapcsolódóan képzett fejlesztési tartalékok (amelyek halasztott adó kötelezettséget jelentettek korábban), a tárgyidőszakban felhasználásra kerültek, elsősorban a miskolci bővítéshez kapcsolódóan.

A forgóeszközök állománya 36%-kal csökkent 2024. december 31., mint összehasonlító időszak értékéhez képest. Ez a változás döntően a vevőkövetelések és a pénzeszközök tárgyidőszaki csökkenésével magyarázható.

A vevőkövetelések 43%-os, jelentős változása összhangban van a korábbi időszakok hasonló időszakában tapasztalható változással, a megszokott éven belüli üzleti ciklikusság következményeként. A Társaság vevőkörében nem történt változás.

A vevőköveteléseken túl az egyéb követeléseknél és értékpapíroknál tapasztalható jelentős csökkenés. Az egyéb követelések csökkenésének legfőbb oka az egyéb bevételeknél már említett, hatósági hőértékesítési árazáshoz kapcsolódó elhatárolások csökkenése, ezenkívül a szállító partnerekkel szembeni kártérítés jellegű követelések csökkentek jelentős mértékben az előző időszakhoz képest, a tárgydíszaki pénzügyi rendezések következtében.

Az értékpapírok változása a Társaság tárgydíszakban lejárt rövid lejáratú állampapírhoz kapcsolódik.

A készletek között a Társaság 77 millió forint értékben geotermikus projektekhez kapcsolódó fenntartási anyagokat, árukat tart nyilván 2025. június 30-án.

Az időszak végén a Társaság 1.676 millió forint pénzeszközzel rendelkezett, szemben a bázis év végi 1.971 millió forinttal, mely továbbra is stabil pénzügyi pozíciót mutat. Az időszak végi állományból **1.048 millió forint szabadon felhasználható** (jellemzően bankszámlapénz), míg 628 millió forint elkülönített, zárolt pénzeszköz.

A Társaság saját tőkéje a bázishoz képest 9%-kal csökkent, ez elsősorban a tárgydíszaki saját részvény vásárlások saját tőkét csökkentő hatásának a következménye.

Az egy részvényre jutó (saját részvényekkel csökkentett darabszámmal számolva) **saját tőke 810 forint** **csökkent** a bázisként szolgáló 2024. december 31-i 833 forintról.

A hosszú lejáratú hitelállomány az előző pénzügyi év végéhez képest 14%-os mértékben, 7.354 millió forint **csökkent**, a tárgydíszaki adósságszolgálat és az euró alapú hitelek fordulónapi devizaárfolyammal történő ártértékelésének eredményeként.

A céltartalékok állománya hasonlóan a bázisidőszakhoz, minimális szinten alakult.

Az egyéb hosszú lejáratú halasztott bevétel soron a geotermikus projektekhez pályázat útján korábban elnyert és folyósított, vissza nem térítendő támogatások még bevételeként el nem számolt összegének éven túli része kerül bemutatásra. Ehhez kapcsolódóan 2.788 millió forint szerepel a Társaság mérlegében a hosszú lejáratú kötelezettségek között, ez 4%-os csökkenést jelent a bázis időszakhoz képest, amelynek oka a halasztott bevételek tárgydíszaki 141 millió forint összegű, a kapcsolódó eszközök értékcsökkenésével arányos mértékű visszafizetése.

A rövid lejáratú kötelezettségeken belül a szállítók egyenlege 990 millió forint, ami 29%-os ciklikus csökkenést mutat a bázisidőszak adatához képest.

A rövid lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek állománya 3.136 millió forint, amely jelentősen magasabb az előző pénzügyi év végén fennálló 2.370 millió forinthez képest. Az állomány meghatározó része a banki hosszúlejáratú hitelek éven belül esedékes tőkerésze 1.660 millió forint értékben. A szerződéses futamidő alapján az egyéb rövid lejáratú hitelek, kölcsönök összege 1.273 millió forint, melyből 497 millió forint a miskolci harmadik termelőiút kialakításához kapcsolódóan 2022-ben elnyert támogatás banki előfinanszírozása, melynek visszafizetésére 2025. harmadik negyedévben került sor (a kapcsolódó támogatás folyósításával azonos időszakban). Szintén az egyéb rövid lejáratú hitelek, kölcsönök között kerül kimutatásra 1,5 millió euró tulajdonosi körhöz köthető kölcsönkintlévőség. Ezen túlmenően további 203

millió forint kötelezettség bérelt termelőeszközök *IFRS 16 lízing* standarddal összhangban lévő elszámolásához kapcsolódik, mint rövid lejáratú lízing törlesztő részlet.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 380 millió forintot tettek ki a tárgyidőszak végén, ez 37%-os csökkenést jelent az előző időszak 599 millió forintos adatához képest. Az előző időszakhoz képest történt csökkenés legfőbb oka az ÁFA kötelezettségek csökkenése, amelyek szezonálisan alacsonyabb szintet mutatnak.



4 Konszolidált pénzügyi kimutatások (eredmény, pénzügyi helyzet, saját tőke, cash-flow)

4.1 IFRS szerinti konszolidált eredménykimutatás

IFRS szerinti konszolidált eredménykimutatás (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév	Arány %
Értékesítés árbevétele	4.129	4.129	100,0
Értékesítés közvetlen költsége	-3.272	-3.286	99,6
Bruttó fedezet	857	843	101,7
Bruttó fedezethányad %	21%	20%	
<i>ebből közvetlen értékcsökkenési leírás</i>	<i>1.181</i>	<i>1.012</i>	<i>116,7</i>
Bruttó cash flow	2.038	1.855	109,9
Bruttó cash flow hányad %	49%	45%	
Igazgatási és általános költségek	-407	-378	107,7
Egyéb bevételek	198	559	35,4
Egyéb ráfordítások	-161	-132	122,0
Működési eredmény (EBIT)	487	892	54,6
Működési eredményhányad (%)	12%	22%	
EBITDA	1.672	1.905	87,8
EBITDA hányad (%)	40%	46%	
Pénzügyi műveletek bevétele	171	131	130,6
Pénzügyi műveletek ráfordítása	-305	-286	106,7
Pénzügyi műveletek eredménye	-134	-155	86,5
Adózás előtti eredmény	353	737	47,9
Társasági nyereségadó	-	-39	-
Adózott eredmény (Tárgyidőszaki nettó eredmény)	353	698	50,6
ebből: A Társaság részvényeire jutó tárgyidőszaki nettó eredmény	353	698	50,6
<i>ebből: A kisebbségi (külső) tulajdonosok részesedése a tárgyidőszaki nettó eredményből</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
Egy törzsrészvényre jutó eredmény (forint)			
Alap	25	46	54,3
Hígított	25	46	54,3

4.2 IFRS szerinti konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás

IFRS szerinti konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (millió forint)	2025.06.30	2024.12.31	Arány %	2024.06.30
Befektetett eszközök				
Immateriális javak	1.322	1.430	92,4	1.545
Goodwill	678	678	100,0	678
Tárgyi eszközök	21.076	21.591	97,6	20.619
Befektetési célú ingatlanok	76	77	98,7	83
Halasztott adó követelés	136	105	129,5	117
Hosszú lejáratú követelések	-	-	-	-
Befektetett eszközök összesen	23.288	23.881	97,5	23.042
Forgóeszközök				
Készletek	77	31	248,4	35
Vevők	1.066	1.882	56,6	536
Egyéb követelések	220	608	36,2	608
Előre fizetett nyereségadók	29	12	241,7	-
Értékpapírok	-	298	-	1.487
Pénzeszközök	1.676	1.971	85,0	620
Forgóeszközök összesen	3.068	4.802	63,9	3.286
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	26.356	28.683	91,9	26.328
Saját tőke és kötelezettségek				
Jegyzett tőke	360	360	100,0	400
Tartalékok tárgyidőszaki eredmény nélkül	16.288	15.350	106,1	17.682
Tárgyévi nettó eredmény (a Társaság részvényeseire jutó)	353	1.405	25,1	698
Visszavásárolt saját részvények miatti tartalék	-5.568	-4.551	117,9	-6.934
Kisebbségi részesedés	-	-	-	-
Saját tőke összesen	11.433	12.564	122,3	11.846
Hosszú lejáratú hitelek	7.354	8.561	85,9	7.977
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel	2.788	2.914	95,7	3.059
Céltartalékok	14	10	140,0	152
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	10.156	11.485	88,4	11.188
Szállítók	990	1.398	70,8	320
Rövid lejáratú hitelek	1.273	497	256,1	507
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	1.863	1.873	99,5	1.885
Egyéb hosszú lejáratú halasztott bevétel éven belüli része	261	267	97,8	264
Halasztott adó kötelezettség	-	-	-	-
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	380	599	63,4	318
Rövidlejáratú kötelezettségek összesen	4.767	4.634	102,9	3.294
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK	26.356	28.683	91,9	26.328

4.3 IFRS szerinti konszolidált átfogó jövedelemkimutatás

IFRS szerinti konszolidált átfogó jövedelemkimutatás (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév	Arány %
Tárgyévi nettó eredmény	353	698	50,6
Időszaki egyéb átfogó jövedelem adóhatással együtt	-	-	-
Tárgyévi teljes egyéb átfogó jövedelem	353	698	50,6
A Társaság részvényeseire jutó teljes egyéb átfogó jövedelem	353	698	50,6
Kisebbségi (külső) tulajdonosra jutó teljes egyéb átfogó jövedelem	-	-	-

4.4 IFRS szerinti konszolidált kimutatás a saját tőke változásairól

Konszolidált kimutatás a saját tőke változásairól (millió forint)	Jegyzett tőke	Tartalékok	Visszavásárolt saját részvény	Külső tagok részesedés	Saját tőke
Egyenleg 2023. december 31-én	400	16.938	-5.880	-	11.458
2024. I. félévi eredmény	-	698	-	-	698
Külső tagok részesedés változása	-	-	-	-	-
Konszolidációs különbözet	-	-10	-	-	-10
Visszavásárolt saját részvények	-	-	-300	-	-300
Saját részvény csökkenés, értékelés	-	754	-754	-	-
Osztalékfizetés	-	-	-	-	-
Egyenleg 2024. június 30-án	400	18.380	-6.934	-	11.846
Egyenleg 2024. december 31-én	360	16.755	-4.551	-	12.564
2025. I. félévi eredmény	-	353	-	-	353
Külső tagok részesedés változása	-	-	-	-	-
Konszolidációs különbözet	-	-	-	-	-
Visszavásárolt saját részvények	-	-	-1.484	-	-1.484
Saját részvény csökkenés, értékelés	-	-467	467	-	-
Osztalékfizetés	-	-	-	-	-
Egyenleg 2025. június 30-án	360	16.641	-5.568	-	11.433

4.5 IFRS szerinti konszolidált cash-flow kimutatás

IFRS szerinti konszolidált cash-flow kimutatás (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév
Működésből származó pénzeszközök		
Adózás előtti eredmény	353	737
<i>Kiigazítások az adózás előtti eredmény és az üzleti tevékenységből származó pénzforgalom érdekében</i>		
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékcsökkenése	1.181	1.013
Halasztott adó hatása	-31	3
Nyereségadó ráfordítás	-	-39
Hitelek árfolyamnyeresége/vesztesége	-95	59
Céltartalék képzése/felszabadítása	4	-184
Tárgyi eszközök terven felüli leírása	4	-
Részvényopciós program értékelés tőkeváltozás hatása	-	-
Kisebbségi részesedések változása	-	-
<i>Változás a működő tőke elemekben</i>		
Előre fizetett nyereségadó növekedése/csökkenése	-17	-
Készletek növekedése/csökkenése	-46	-5
Követelések növekedése/csökkenése	1.204	1.204
Kötelezettségek növekedése/csökkenése	-627	-827
Működési tevékenységből származó/felhasznált nettó pénzeszközök	1.930	1.961
Befektetési tevékenység		
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	-561	-1.982
Tárgyi eszközök és immateriális javak eladása	-	-
Hosszú lejáratú követelések növekedése/csökkenése	-	-
Egyéb hosszú és rövidlejáratú halasztott bevétel	-132	-139
Befektetési tevékenységből származó/felhasznált pénzeszközök	-693	-2.121
Pénzügyi tevékenység		
Hosszú lejáratú hitelek felvétele/törlesztése	-1.321	281
Rövid lejáratú hitelek növekedése/csökkenése	975	498
Konszolidálásból adódó árfolyam-különbözet	-	-10
Saját részvény beszerzése, átértékelése	-1.484	-300
Saját részvény eladás, részvény opciós program lehívás	-	-
Osztalékfizetési kötelezettség előírása	-	-
Értékpapír állomány növekedése/csökkenése	298	-1.203
Pénzügyi tevékenységből származó/felhasznált pénzeszközök	-1.532	-734
Pénz és pénzegyenértékesek nettó növekedése/csökkenése	-295	-894
Pénz és pénzegyenértékesek január 1-én	1.971	1.514
Pénz és pénzegyenértékesek június 30-án	1.676	620

5 Egyéb pénzügyi kimutatások, részletező információk

5.1 Értékesítés közvetlen költségei

Értékesítés közvetlen költsége (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév
Közvetlen értékcsökkenés	1.181	1.012
Karbantartási, üzemeltetési, létesítmény fenntartási költségek	1.146	1.065
Villamos energia költségek	874	1.130
Biztosítási díjak (hőtermeléshez kapcsolódó)	41	43
Egyéb közvetlen költségek	17	18
Eladott áruk beszerzése értéke, közvetített szolgáltatások	13	18
Igazgatási és általános költségek összesen	3.272	3.286

5.2 Igazgatási és általános költségek (közvetett költségek)

Igazgatási és általános költségek (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév
Közvetett személyi jellegű ráfordítások	158	127
Szakértői díjak, könyvelés, könyvvizsgálat díjai	107	94
Irodai és üzemeltetési költségek	91	78
Bankköltségek	22	17
Biztosítási díjak	20	20
Nyilvános és tőzsdei jelenlét, társadalmi szerepvállalás költségei	8	39
Egyéb hatósági díjak, illetékek	1	2
Közvetett értékcsökkenés	-	1
Igazgatási és általános költségek (közvetett költségek) összesen	407	378

5.3 Egyéb bevételek és egyéb ráfordítások

Egyéb bevételek és egyéb ráfordítások (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév
Fejlesztési támogatásokhoz kapcsolódó bevétel	141	139
Kapott bírság, kötbér, kártérítés	43	-
Céltartalék felhasználása	11	185
Következő időszak hőértékesítéséhez kapcsolódó bevétel	-	184
Egyéb, nem részletezett tételek	3	51
Egyéb bevétel összesen	198	559
Helyi adók	86	86
Bányajáradék	39	39
Tárgyévben képzett céltartalék	15	-
Fizetett bírság, kötbér, kártérítés	10	1
Eszközök terven felüli értékcsökkenése, selejtezése	4	-
Egyéb, nem részletezett tételek	7	6
Egyéb ráfordítások összesen	161	132
Egyéb tevékenységek nyeresége/vesztesége	37	427

5.4 Pénzügyi műveletek eredménye

Pénzügyi műveletek eredménye (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév
Deviza hitelekkel, kölcsönökkel kapcsolatos árfolyamnyereség	95	-
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	44	65
Deviza kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyamnyereség	18	4
Értékpapírok árfolyamnyeresége	9	25
Devizás követelésekkel kapcsolatos árfolyamnyereség	3	20
Devizaszámlákkal kapcsolatos árfolyamnyereség	2	5
Származékos ügyletek nyeresége	-	12
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	171	131
Fizetett kamatok	224	194
Deviza számlákkal kapcsolatos árfolyamveszteség	28	15
Devizás követelésekkel kapcsolatos árfolyamveszteség	25	5
Értékpapírok árfolyamvesztesége	11	1
Származékos ügyletek vesztesége	10	2
Devizás kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyamveszteség	7	10
Deviza hitellel, kölcsönrel kapcsolatos árfolyamveszteség	-	59
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	305	286
Pénzügyi műveletek nyeresége/vesztesége	-134	-155
Ebből az időszak végi devizás átértékelés hatása (nem realizált árfolyamnyereség/veszteség)	79	-60

5.5 Időszak végi releváns deviza árfolyam bemutatása

MNB deviza középárfolyam	2025.06.30.	2024.12.31.	2024.06.30.	2023.12.31.
EUR/HUF árfolyam	399,30	410,09	395,15	382,78

A tárgyidőszakban a pénzügyi műveletek eredményére az időszak végi devizás átértékelések hatása 79 millió forint nyereség, szemben az előző időszak 64 millió forintos veszteségével. A PannErgy Csoport a forinttól, mint funkcionális pénznemtől különböző devizában nyilvántartott monetáris tételei az IFRS előírásoknak megfelelően az időszaki végi árfolyamon átszámításra kerülnek forintra, az átszámításból eredő (pénzügyileg nem realizált) árfolyamkülönbség az eredménykimutatásban a pénzügyi műveletek soron kerül bemutatásra.

2025. június 30-án az időszak végi átértékelésből eredő különbség nyereség jellegű, ez a forint euróhoz viszonyított deviza árfolyamának előző időszakokhoz képest történt erősödésének következménye.

5.6 Pénzeszközök

Pénzeszközök (millió forint)	2025.06.30.	2024.12.31.
Bankszámla és pénztár	1.048	329
Elkülönített, zárolt pénzeszközök	308	25
Lekötött betétek	320	1.617
Pénzeszközök összesen	1.676	1.971

Az időszak végi 1.676 millió forintos állományból 1.048 millió forint szabadon felhasználható (jellemzően bankszámlapénz), míg 628 millió forint zárolt vagy korlátozott felhasználású.

A pénzeszköz csökkenést elsősorban a tárgyidőszakra jellemző aktívabb beruházási tevékenység okozza.

5.7 Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök

Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök	2025.06.30.	2024.12.31.
Biztosítékkal fedezett forint alapú hitel	5.555	6.260
Biztosítékkal fedezett euró alapú hitel	3.188	3.567
Pénzügyi lízing kötelezettség	474	607
Rövid lejáratú hitelek közé átsorolt éven belüli rész	-1.660	-1.652
Rövid lejáratú lízingek közé átsorolt éven belüli rész	-203	-221
Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek összesen	7.354	8.561

A hosszú lejáratú hitelek tárgyidőszaki csökkenésének legfőbb oka a hitelek tárgyidőszaki törlesztése, illetve az euró alapú hiteleknél a forint előző időszak végéhez képest történt erősödése. A hitelekhez kapcsolódó, időszak végi, nem realizált árfolyamnyereség összege 95 millió forint.

A hosszú lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek bérelt geotermikus eszközök *IFRS 16 Lízingek* standard szerint történt elszámolásához kapcsolódnak. Az időszak végén ilyen jogcímen 271 millió forint szerepel a hosszú lejáratú kötelezettségek között, mint éven túli lízing passzíva.

A hosszú lejáratú hitelek éven belüli része 1.660 millió forint volt tárgyidőszak végén, ezek a rövid lejáratú kötelezettségek között szerepelnek.

Hitelek, kölcsönök súlyozott átlagos kamatlába (fordulónapi állapot)

A Csoport érintett társaságainál az euróban fennálló hitelek kamatlábának alapja, függetlenül a finanszírozó pénzintézettől általában 6 havi EURIBOR. Ezt és a szerződéses kamatfelárakat figyelembe véve a biztosítékkal fedezett euró alapú hitelek súlyozott átlagos kamatlába 2025. június 30-i állapotnak megfelelő hitelösszegeket figyelembe véve 3,87%, figyelembe véve a kamatcsere ügyletek kamatrögzítő hatását is. A kamatcsere ügyletek nélkül az euró alapú hitelek súlyozott átlagos kamatlába 5,05% lenne a tárgyidőszak fordulónapján. A bázis félév végén

ugyanazek a kamatláb értékek 2,80%, illetve 6,49% voltak, a korábbi időszak EURIBOR szintjével összhangban. A beruházási hitelkamatok kamatcsere ügyletekkel történő rögzítése jelentős kiszámíthatóságot és kamatlábkockázat mérséklést nyújt a Társaságnak.

A hosszútávú szerződés kamatcsere ügyletek valós értéken kerülnek bemutatásra.

A biztosítékkal fedezett forint alapú hitelek kamatfeltételei jellemzően fix 2,00%, 2,40%, 2,50% és 6,00% vagy változó kamatozású, jellemzően 1 vagy 3 havi BUBOR bázissal. Ezek súlyozott átlagos kamatlába 3,22% a 2025. június 30-i állapotnak megfelelő hitelösszegeket figyelembevéve, a bázis időszaki 3,37%-os értékkel szemben.

Hitelek, kölcsönök lejáratí ütemezése

A hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek esetében a 7.354 millió forint összegű kötelezettségből 1.980 millió forint egy éven túl de két éven belül, 5.374 millió forint három-öt éven belül merül fel 2025. június 30-i állapothoz viszonyítva, az adósságszolgálat szerződéses ütemezéseit figyelembevéve.

2025. június 30-án a Társaság nem tart nyilván öt éven túl esedékes kötelezettségeket.

5.8 Rövid lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek

Rövid lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek (millió forint)	2025.06.30.	2024.12.31.
Hosszú lejáratú banki hitelek éven belüli része	1.660	1.652
Hosszú lejáratú lízing kötelezettség éven belüli része	203	221
Egyéb rövid lejáratú hitel, kölcsön, lízing	1.273	497
Rövid lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek összesen	3.136	2.370

5.9 Támogatásokhoz kapcsolódó halasztott bevételek

Támogatásokhoz kapcsolódó halasztott bevételek (millió forint)	2025.06.30.	2024.12.31.
Egyéb hosszú lejáratú halasztott bevétel	2.788	2.914
Hosszú lejáratú halasztott bevételek éven belüli része (rövid lejáratú)	261	267
Támogatásokhoz kapcsolódó halasztott bevételek összesen	3.049	3.181

A Társaság energetikai projektjeihez kapcsolódóan az egyéb hosszú lejáratú halasztott bevételek között mutatja ki a projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli részét, míg a rövid lejáratú rész a rövid lejáratú kötelezettségek között szerepel. Ez utóbbi az eredménykimutatásban az egyéb bevételek között kerül elszámolásra a pályázattal érintett eszközök amortizációval arányos visszaírása következtében.

5.10 Támogatások bemutatása

A Társaság az előző években az alábbi pályázatok keretében nyert el állami támogatásokat és ehhez kapcsolódóan a támogatás folyósításokat követően az alábbi összegű halasztott bevételeket tartja nyilván 2025. június 30-án:

adatok millió forintban

Tagvállalat	Projekt azonosító	Elszámolható beruházási költség	Elnyert támogatás	Lehívott támogatás	Támogatás halasztott bevétel
Szentlőrinci Geotermia Kft.	KEOP-4.2.0/B-09-2009-0026	883	442	427	284
Berekfürdő Energia Kft.	KEOP 4.4.0/A/09-2009-0009	250	125	125	5
DoverDrill Mélyfúró Kft.	GINOP-2.1.2-8-1-4-16-2017-00166	1.250	500	450	195
Miskolci Geotermia Kft.	KEOP 4.7.0-2010-0001	632	316	314	189
Miskolci Geotermia Kft.	KEOP 4.2.0/B-11-2011-0007	2.856	1.000	1.000	548
Miskolci Geotermia Kft.	GOP-1.2.1/B-12-2012-0005	323	162	148	-
Kuala Kft.	KEOP 4.7.0/11-2011-0003	619	309	309	219
Kuala Kft.	KEOP-4.10.0/B-12-2013-0012	2.836	1.000	1.000	545
DD Energy Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0010	3.997	1.000	1.000	512
Arrabona Koncessziós Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0011	3.509	1.000	992	552
Mérlegben szereplő támogatások összege összesen 2025. június 30-án					3.049

Valamennyi fenti projekt jellege projekt megvalósítás, a projekt célok pedig a KEOP pályázatok esetében geotermikus energiahasznosítás, a GOP pályázatoknál eszközbeszerzés vagy rendszerfejlesztés, a GINOP pályázatoknál pedig kutatás-fejlesztési tevékenység.

Az időszak végén a PannErgy Csoport nem tart nyilván pályázatokhoz kapcsolódó kapott támogatási előlegek vonatkozásában kötelezettséget.

5.11 Csoporton belüli, konszolidált/kiszűrt forgalom és állomány alakulása

Csoporton belüli, konszolidált/kiszűrt forgalom alakulása az Eredménykimutatásban (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév
Értékesítés árbevétele	1.499	1.340
Értékesítés közvetlen költsége	1.480	1.323
Értékesítés közvetett költsége	20	16
Egyéb bevételek	7	130
Egyéb ráfordítások	1	130
Pénzügyi bevétel	495	679
Pénzügyi ráfordítás	495	670

Csoporton belüli, konszolidált/kiszűrt állomány alakulása a pénzügyi helyzet kimutatásban (millió forint)	2025.06.30.	2024.12.31.
Immateriális javak	7	0
Tárgyi eszközök	1.545	1.611
Egyéb követelések között következő időszak tételei	2.306	1.972
Tartósan adott kölcsön	12.144	12.109
Egyéb követelések, rövid lejáratú kölcsönök	3.580	2.766
Egyéb kötelezettségek között következő időszak tételei	2.306	1.972
Tartós kötelezettség	12.144	12.109
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	3.549	2.766

5.12 Szegmens információk

A Társaság a tárgyidőszak első félévére vonatkozó, évközi konszolidált pénzügyi kimutatások összeállításakor a szegmensek bemutatására vonatkozóan ugyanazt a számviteli politikát és prezentálási elvet követi az *IFRS 8 Működési szegmensek* című standard előírásainak megfelelően, mint ami a legutóbb közzétett éves konszolidált pénzügyi kimutatásokban, illetve konszolidált féléves jelentésben szerepelt. Ez alapján megállapítható, hogy az összehasonlítható időszakokkal azonos működési szegmens definiálási elvek alapján **a PannErgy Csoportnál továbbra is egy működési szegmens, a fő működési tevékenységet jelentő Energetika azonosítható.** Az energetikán kívüli, a Társaság debreceni ipari ingatlanjainak kezeléséhez kapcsolódó tevékenységet a Társaság a tárgyidőszakban sem azonosítja be szegmensként az *IFRS 8 Működési szegmensek* standard előírásai, azon belül is a szegmensekre vonatkozó vezetői megközelítések, illetve a működési szegmensek bemutatására vonatkozó kritériumok, határértékek alapján. Az egy működési szegmens azonosítás miatt a Társaságnak a gazdálkodó egység egészére vonatkozó közzétételi követelményeknek szükséges megfelelnie, ami azt jelenti, hogy az Energetika szegmens tárgyevi és bázis adatai megegyeznek a Társaság, mint gazdálkodó egység egészére vonatkozó pénzügyi információkkal, amelyek jelen évközi konszolidált pénzügyi kimutatásokban megfelelően bemutatásra kerülnek.

A fentiekől függetlenül a Társaság kiegészítő információként tájékoztatást tesz közé az említett befektetési célú kereskedelmi, ipari létesítmények és kapcsolódó irodahelyiségek ingatlan hasznosításával kapcsolatban. Ezek az ingatlanok nem kapcsolódnak a PannErgy Csoport fő tevékenységét jelentő geotermikus hőtermeléshez és értékesítéshez, mivel ezek a jogelőd Pannonplast Nyrt.-nél műanyag gyártási célt szolgáló kereskedelmi, ipari létesítmények. A

Társaság elkötelezett ezeknek az ingatlanoknak az értékesítése mellett, ugyanakkor az értékesítés realizálásig törekszik azok hatékony üzemeltetésére, hasznosítására. Az ingatlan hasznosítás árbevétele elsősorban bérleti díjakból származik, illetve kisebb mértékben az osztatlan közös tulajdon jellegű ingatlanok további tulajdontársai felé történő fogyasztásarányos közmű továbbszámlázásokból és ehhez kapcsolódó kezelési díjakból.

A PannErgy Nyrt. az említett ingatlanok hasznosítása kapcsán 2025. első félévében 25 millió forint árbevételt realizált, 15 millió forint fedezet tartalom mellett. Ennek a számlázott árbevételnek a nyereséget generáló döntő része, 15 millió forint ingatlan bérbeadásból származó bevétel, míg 10 millió forint az ingatlanokhoz kapcsolódó költség továbbszámlázásokból ered. Ez alapján megállapítható, hogy az ingatlanhasznosításból realizált árbevétel és nyereség a PannErgy Csoport tárgyidőszaki adataihoz képest elhanyagolható mértékű, az 1%-ot sem éri el. Ezeket a Debrecenben található ingatlanokat a Társaság a befektetési célú ingatlanok között tartja nyilván.

6 Egyéb, kiegészítő információk

6.1 Számviteli Politika

A jelen évközi konszolidált pénzügyi kimutatások összeállításakor a Társaság ugyanazt a számviteli politikát követi, mint ami a 2024. évi konszolidált pénzügyi kimutatásokban, illetve a 2024. első féléves konszolidált jelentésben szerepelt, a továbbiakban egyetlen kivételt részletesen bemutatva. A 2025. január 1-től alkalmazandó standardok, illetve módosítások nincsenek jelentős hatással a Társaság konszolidált eredményére, pénzügyi helyzetére, illetve a közzétételi kötelezettségeire.

Az IAS 32 „Pénzügyi instrumentumok: Prezentálás” standard előírásaival összhangban a **saját részvénnyel kapcsolatos tranzakciókhoz (saját részvény vásárlás, bevonás, stb.) közvetlenül kapcsolódó, annak előkészítésére, lebonyolítására vonatkozó szakértői, jogi, banki és egyéb jellegű költségek a saját részvények bekerülési részét képezik, így a saját tőkében kerülnek elszámolásra 2025. január 1-től.** A tárgyidőszakban 10 millió forint összeg ilyen módú elszámolására került sor ezzel a Számviteli Politika módosítással összhangban.

A PannErgy Csoportra vonatkozó jelentések, így ez a féléves beszámoló is magyar forintban lett összeállítva, millió forintra kerekítve.

6.2 Funkcionális pénznem

A funkcionális pénznem az *IAS 21 Átváltási árfolyamok változásainak hatásai* című standard szerinti pénznem, amely annak az elsődleges gazdasági környezetnek a pénzneme, amelyben a gazdálkodó működik, és amely eltérhet a prezentálás pénznemétől.

A Társaság funkcionális pénzneme a magyar forint, ami az elsődleges működési környezet pénzneme. A Társaság nem folytat gazdasági tevékenységet olyan környezetben, ami alapján indokolt lenne a magyar forinttól eltérő funkcionális pénznem használata. Ennek megfelelően az átváltási árfolyamok változásának hatása a konszolidált pénzügyi kimutatásokban nem kerül kifejtésre.

6.3 Teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, jelzői (alternatív teljesítmény-mérőszámok)

A Társaság a korábbi időszakokhoz hasonlóan a tárgy félév működési teljesítmény mérésére az alábbi főbb mennyiségi és minőségi mutatókat, alternatív teljesítmény-mérőszámokat definiálja:

Értékesített konszolidált hőmennyiség (GJ), Bruttó cash-flow, EBITDA.

Ezen mutatószámok közül az értékesített konszolidált hőmennyiséget a Társaság mennyiségi és legfőbb minőségi mutatóként is beazonosítja, mivel a geotermikus hőtermelés, majd az ezt követő, az értékesítést előkészítő működési folyamatok minőségét a hőértékesítés mennyisége megfelelően reprezentálja. A Társaság más teljesítmény minőségi mutatót nem prezentál.

A konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő bruttó cash-flow és EBITDA kategóriákat a Társaság a következők szerint definiálja:

A bruttó cash-flow az értékesítés árbevételének és értékesítés közvetlen költségeinek különbségeként számolt bruttó fedezet és a pénzmozgással nem járó, értékesítés közvetlen költségei között kimutatott értékcsökkenés összege. Ezt az alternatív teljesítmény-mérőszámot azért alkalmazza a Társaság, mert megfelelően kifejezi a közvetlenül az árbevétel termelőtevékenységhez kapcsolódóan keletkezett pénzáramot és így reprezentatív a Társaság működésére vonatkozóan, hasznos információként szolgál a nyilvánosság számára.

Az EBITDA (kamatok, adózás és értékcsökkenési leírás előtti eredmény) a működési eredmény, a közvetett értékcsökkenés összege (Igazgatási és általános költségek között), a közvetlen értékcsökkenés összege (Értékesítés közvetlen költségei között) és a tárgyi eszközök, immateriális javak terven felüli selejtezése, értékvesztése összege (Egyéb ráfordítások között).

Ezt az alternatív teljesítmény-mérőszámot azért alkalmazza a Társaság, mert az eltérő adózásból, finanszírozási háttérből (kamatfizetésből) és beruházásokból származó különbségek kiszűrésével megfelelő képet ad a Társaság pénztermelő képességéről, cégértékéről, illetve összehasonlíttóvá teszi a működést az Energetika szektor más vállalkozásaival. Az EBITDA ez alapján kiemelten reprezentatív mérőszám a Társaság működésére vonatkozóan a nyilvánosság számára.

Mind a bruttó cash flow, mind az EBITDA, mint alternatív teljesítmény-mérőszám számítása során hipotézisek, feltételezések alkalmazására nem kerül sor, a mérőszámok egyik eleme sem kapcsolódik múltbeli vagy jövőbeli beszámolási időszak (várt) teljesítményéhez, nem tartalmaz jövőre vonatkozó becsléseket, extrapolációkat.

A fent említett alternatív teljesítmény-mérőszámok (APM) alkalmazása során a Társaság maradéktalanul figyelembe veszi a Magyar Nemzeti Bank 5/2017. (V.24.) vonatkozó ajánlását, amely biztosítja az ESMA (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) által az APM-ekről szóló iránymutatásnak (ESMA/2015/1415) történő megfelelést.

6.4 Halasztott adó

A PannErgy Csoport 136 millió forint követelés jellegű halasztott adó pozícióval rendelkezik 2025. június 30-án a konszolidált pénzügyi kimutatásokban. A befektetett eszközök között kimutatott 136 millió forint halasztott adókövetelés egyrészt a PannErgy Csoporthoz tartozó leányvállalatok fel nem használt negatív adóalapjaira, másrészt egyéb IFRS halasztott adó

módosító tételekre vonatkozó, a jelenlegi jogszabályoknak megfelelő 9% mértékű társasági adó vonzatát foglalja magában. A halasztott adókövetelés kalkuláció az érintett leányvállalatok ellenőrzött halasztott adó megtérülésén alapul, ez 167 millió forint halasztott adó követelést jelent. Ezt 31 millió forinttal csökkenti a fejlesztési tartalékokhoz kapcsolódó tárgyévi halasztott adó kötelezettség összege. Mivel ezek ugyanazzal az adóhatósággal szemben merülnek fel, ezért a vonatkozó IFRS-ek előírásaival összhangban nettósításra kerülnek.

6.5 Effektív nyereségadó levezetés

A PannErgy Csoport Társaságainak eredménykimutatásaiban szereplő egyedi adózás előtti eredmények és a Társaságokra vonatkozó érvényes nyereségadókulcsok szorzataként számított elvárt nyereségadó, valamint az eredménykimutatásban ténylegesen kimutatott társasági nyereségadó közötti különbség levezetése a következő:

Effektív nyereségadó levezetés (millió forint)	2025. I. félév	2024. I. félév
Adózás előtti eredmény (egyedi társaságok)	343	670
Tagvállalatok egyedi eredményére jutó, az adósáv alapján érvényes adókulcs (9%) alapján számított adó	74	60
Eltérő adókulcsok hatása (nyereségminimum adó)	2	19
Adókulcs változás hatása		
Nem levonható ráfordítások adóhatása, értékcsökkenés különbségek, egyéb adó csökkentő tételek hatása	10	8
Adókedvezmények	-55	-50
Korábban ki nem mutatott negatív adóalapra tárgyévből megképzett halasztott adókövetelés	-	-
Tárgyévi adó kötelezettség	31	37
Negatív adóalapokra korábban megképzett halasztott adókövetelés leírása, tárgyévből keletkező halasztott adókövetelés	-31	2
Nyereségadó (eredménykimutatás szerint)	-	39

6.6 Előző pénzügyi év beszámolójának tárgyidőszaki elfogadása, osztalékfizetés

A Társaság 2025. április 25-én megtartott éves rendes közgyűlésén - figyelembe véve az Igazgatótanács jelentését, az Audit Bizottság és a könyvvizsgáló véleményét - elfogadta a PannErgy Nyrt. EU IFRS-ek szerinti egyedi (anyavállalati) nem konszolidált 2024. évi mérlegét, eredmény-kimutatását, az előterjesztéssel és a könyvvizsgálói jelentéssel egyezően 10.010 millió forintos egymással egyező eszköz- és forrásértékkel, valamint 148 millió forintos adózott eredménnyel, azaz nyereséggel. A Közgyűlés - figyelembe véve az Igazgatótanács beszámolóját, az Audit Bizottság jelentését és a könyvvizsgálói jelentést – ezenkívül tudomásul vette és elfogadta a PannErgy Nyrt. csoport 2024. évi gazdálkodásáról szóló, EU IFRS-ek szerinti konszolidált beszámolóját 28.683 millió forintos eszköz- és forrásértékkel (mérleg-főösszeggel) és 1.405 millió forintos adózott eredménnyel, azaz nyereséggel.

Az egyedi- és konszolidált beszámolók elfogadását követően a Társaság az éves rendes közgyűlésén meghozott 3./2025. (IV.25.) sz. határozat alapján nem fizet osztalékot a 2024. üzleti év vonatkozásában.

6.7 A Társaság tőkéjében, vezetésében és szervezetében bekövetkezett változások

2025. június 30-án a Társaság alaptőkéje (jegyzett tőkéje) 360 millió forint volt, 18.000.000 db 20 forint névértékű törzsrészesvénynek megfelelően. A tárgyidőszak első félévében nem történt változás az alaptőkét illetően. A pénzügyi beszámolóiban a jegyzett tőke a teljes kibocsátásnak megfelelően, míg a részesvény darabszám a visszavásárolt saját részesvények mennyiségével csökkentve kerül kimutatásra.

Jelen féléves jelentés fordulónapját követően, 2025. július 27-i dátummal – a vonatkozó 2025. április 25-i közgyűlési határozat alapján – alaptőkeleszállítás történt, amely során 2.000.000 db saját részesvény 2025. augusztus 18-i bevonását követően, a PannErgy részesvények teljes kibocsátott darabszáma 18.000.000 db-ról 16.000.000 db-ra változott. A jegyzett tőke ezzel párhuzamosan 360 millió forintról 320 millió forintra csökkent.

A PannErgy Nyrt., illetve 100%-os leányvállalata a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 2025. március 31-én megállapodást kötött az MVM Energetika Zrt.-vel az MVM tulajdonában lévő 1.675.745 darab PannErgy Nyrt. törzsrészesvény, mint saját részesvény megvásárlására. A Társaság a 2025. március 31-i nyilvános hirdetményében tájékoztatást adott a tranzakció részletes feltételeiről.

A megállapodásban foglalt teljes részesvénymennyiségből 975.745 darab részesvény PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. általi megvásárlására fix „large in scale” tőzsdei ügylet keretében 2025. április 1-én került sor 1.512 forint részesvényenkénti átlagáron.

A tranzakciót követően fennmaradó 700.000 db saját részesvény megvásárlására 2025. szeptember 4-én került sor, szintén a szerződéses 1.512 forint részesvényenkénti áron.

A saját részesvény tranzakciók tekintetében nyilvános közzétételek adnak bővebb információt, illetve jelen időközi vezetőségi beszámoló 10.2. *Saját tulajdonban lévő részesvények (db) mennyiségének alakulása 2025. első félévben (RS2.)* fejezetében

A Társaság vezetésében 2025. első félévében nem történt változás. A vezető tisztségviselők adatait és az általuk birtokolt PannErgy Nyrt. törzsrészesvényekkel kapcsolatos információkat a 11.2. *Vezető állási személyek, Kibocsátó működését befolyásoló stratégiai alkalmazottak (TSZ2.)* fejezet részletezi.

6.8 Részesvényalapú kifizetések

A Társaságnál nincs érvényben részesvényopciós program, így ilyen programmal, egyéb részesvényalapú kifizetésekkel kapcsolatban a tárgyidőszakban saját részesvény mozgás nem történt, ráfordítás nem merült fel. A Társaság a 2025. első félévre vonatkozó pénzügyi kimutatásaiban részesvényalapú kifizetésekhez kapcsolódóan kötelezettséget sem szerepeltet.

6.9 Nyilvánosság, a féléves jelentés közzétételéig történt jelentősebb események

A Társaság honlapján (www.pannergy.com) többek között rendszeres és rendkívüli tájékoztatásokat tesz közzé. A PannErgy Nyrt. által nyújtott publikációk, nyilvános információk jelentősen segíthetik a Társaság működésének és gazdasági helyzetének megértését és megítélését, így azok a jelen beszámolóban közzétett információk lényeges kiegészítései.

A féléves jelentés fordulónapja után a féléves jelentés *12. Soronkívüli tájékoztatáshoz kapcsolódó adatlapok / A tárgydőszakban megjelent Rendkívüli és Egyéb tájékoztatások (ST1.)* fejezetében található táblázatban szereplő, 2025. január 1. – 2025. szeptember 19. közötti időszak közé tehető dátummal megjelölt jelentősebb események történtek. A hivatkozások alapján a teljes információ hozzáférhető a Társaság hivatalos közzétételi helyein.

7 A PannErgy Csoport stratégiája, környezetvédelmi célok

A PannErgy Csoport – mint a térség meghatározó, geotermikus hőt hasznosító társasága – stratégiájának középpontjában szerepel, hogy környezetbarát, magas üzembiztonságú szolgáltatásaival jelentős szerepet vállaljon a klímaváltozás megakadályozásában, környezetkímélő beruházásaival jelentősen csökkenthetővé válhatnak az energetikai jellegű kiadások. A PannErgy Nyrt. tiszta és megújuló energetikai megoldásokkal a jövőt építi, generációknak ad lehetőséget az értékteremtésre a környezetvédelem és fenntarthatóság elveinek érvényesítése mentén. **A Társaság célként tűzte ki, hogy a geotermikus energia hasznosításával olyan piacvezető szerepet töltsön be a közép-kelet-európai régióban, amellyel gazdasági és fenntarthatósági szempontból is jelentős ökológiai értéket képvisel most és a jövőben egyaránt.**

7.1 A klímaváltozás hatása a PannErgy hőpiacaira

Az éghajlatváltozás hazai, egyik jól érzékelhető hatása, az időjárási viszonyok - így a környezeti hőmérséklet - folyamatosan hektikus és szélsőséges változékonysága, valamint a Magyarországra historikusan jellemző hideg, stabilan fagypont alatti téli hónapok átlagos hőmérsékletének markánsan fagypont feletti tartományba való emelkedése. A geotermikus hőtermelés kibocsátására ezek a változások várhatóan nem hatnak kedvezőtlenül, sőt több év átlagában a távhőrendszerekbe való betáplálására kedvezőek a kilátások. Ennek oka, hogy a fűtési időszakban fagypont feletti külső hőmérsékleti viszonyok esetén is maximalizálható a napi geotermikus hőértékesítés. Ezzel összhangban az átmeneti évszakok esetleges hőigény csökkenését az enyhülő téli időszakok potenciáljának növekedése kompenzálhatja.

A PannErgy Csoport által kiszolgált nagy távhőrendszerek energiaigénye lényegesen meghaladja a beadható geotermikus energia nagyságát, így a náluk esetlegesen jelentkező klímaváltozásból származó hőigényváltozások a PannErgy-re a Társaság meglátása szerint nem lesznek trendszerűen érezhető lényegesen negatív hatással.

A PannErgy elsődleges célja a jelenleg kihasználtság feletti jelentős szabad hőkapacitásainak hasznosítása, amelyek hatása tovább csökkenti a környezeti hőmérsékleti változásokkal szembeni érzékenységet. A Társaság minden projekt helyszínen folyamatosan monitoring tevékenységet folytat a hőértékesítés bővítésére vonatkozóan.

Az előző években radikális és hektikus árváltozásokkal érintett szénhidrogén piacok, a háborús és egyéb helyzetből adódó ellátási bizonytalanságok, továbbá a jelentős széndioxid kibocsátási kvóta költségek következtében a geotermikus energia versenyképessége tovább növekedett, sőt mára már megkérdőjelezhetetlen.

A szabad hőkapacitások kihasználásának főbb lehetséges területei:

- meglévő ügyfelekkel energiahatékonysági és optimalizációs projektek elvégzése;

- hidegenergia projektek – az úgynevezett „nyári” hő hasznosítására irányulva;
- új ügyfelek távhőrendszeren keresztüli közvetett, vagy a geotermikus rendszerekhez közvetlen csatlakoztatása a primer, avagy szekunder (visszatérő) ágon;
- hőtermelői hatások javító műszaki, energetikai és K+F projektek.

A PannErgy a klímaváltozás elleni küzdelmen túl, jelentősen hozzájárul Magyarország és Európa jelenlegi háborús konfliktusok által - még inkább - kiéleződő fosszilis energiafüggőségének mérsékléséhez.

A fentiekben bemutatott kételemű árazás bevezetésével, **a hatósági árral érintett hőkereslet változásának hatása (így pl. az időjárásé) a Társaság eredményességére lényegesen mérséklődik.**

7.2 A Pannergy Csoport fenntarthatósági teljesítménye, károsanyag kibocsátási megtakarítása

A PannErgy Csoport véleménye szerint lényeges információ, hogy tevékenysége milyen befolyással, hatással van a környezetre, a társadalom egészére. Ennek figyelembevételével a vonatkozó jogszabályi előírásoknak megfelelően **a tárgyidőszakban is kibocsátotta ESG jelentését a 2024. évre vonatkozóan**, az előző évre vonatkozó konszolidált pénzügyi kimutatások közzétételével egyidejűleg.

A 2025. március 19-én közzétett ESG jelentésében ([2 PE ESG 2024 HU.pdf](#)) a *GRI, Global Reporting Initiative (Globális Jelentéskészítési Kezdeményezés) Universal Standards 2021* szabványokat iránymutatásként tekintve bemutatásra került a Társaság fenntarthatóságra és környezetvédelemre vonatkozó stratégiája, illetve a 2024-es évre vonatkozó fenntarthatóság menedzsment, környezetvédelmi, társadalmi és társaságirányítási (ESG) teljesítménye.

A Társaság megújuló energia termelőként, jelentős karbon megtakarítóként komoly lehetőségként tekint az ESG-re, mint egy olyan keretrendszerre, amely olyan nem pénzügyi szempontokat is azonosít, amelyek lényeges hatással lehetnek egy adott befektetés teljesítményére, új, nem pénzügyi jellegű kockázatokat is felmérve és bemutatva.

Az ESG jelentésben részletesen kifejtésre került, hogy a PannErgy Csoport alaptevékenysége a minimális kibocsátással járó geotermia alapú megújuló energiatermelés, ezért **a Társaság esetében károsanyag kibocsátás helyett károsanyag kibocsátási megtakarítás definiálható.**

A Társaság általános, környezetvédelmi stratégiai céljai szempontjából kulcsfontosságú mutatóként a károsanyag éves megtakarítás mennyiségét és a megtakarítási rátát definiálta:

A károsanyag éves megtakarítás mennyisége az a tonnában kifejezett mennyiség, amely károsanyag kibocsátás a Társaság az adott üzleti időszakban a zöldenergia termelési főtevékenységének köszönhetően a Társaság közvetlen és közvetett hőátvevő partnereinél megtakarításra került.

A károsanyag megtakarítási ráta az az arányszám, amely kifejezi, hogy a megtermelt geotermikus energia előállítása és értékesítése során felhasznált energia üvegházhatású gáz kibocsátása hogyan aránylik ahhoz a kibocsátáshoz, ha ez a megtermelt energiamennyiség a régióra jellemző alternatív fosszilis energiaforrásból került volna előállításra.

A PannErgy konszolidált üvegházhatású gáz károsanyag megtakarítási rátája 2024-ben 70% volt, azaz a fosszilis energiával történő károsanyag kibocsátáshoz képest közel 3/4 egységet megtakarított környezetvédelmi szempontból a működése során.

A Társaság az energiatermelési üvegházhatású gáz kibocsátások alapján, a kiváltásként figyelembe vehető 90% hatásfokú földgáz alapú energiatermelés ÜHG környezet terhelésének 30%-át bocsátotta ki a tárgyidőszakra vonatkozóan. A Társaság négy projekt helyszínén folytatott megújuló energia termelése során a tárgyidőszakban 102 ezer tonna CO₂ kiváltásra került sor.

Ezt és az ESG jelentésben részletezett 30 ezer tonna CO₂ ÜHG kibocsátást figyelembevéve, ezek eredőjeként a PannErgy Csoport 2024-ben 72 ezer tonna CO₂ egyenértékes ÜHG kibocsátást váltott ki (takarított meg). Ez alapján a PannErgy Csoport 2025-ben az előző, 2024-es évhez hasonló ESG teljesítményt, 70% körüli károsanyag kibocsátási megtakarítási értéket prognosztizál.

8 A Társaság főbb kockázatai, ezekkel kapcsolatos változások, bizonytalanságok

A geotermikus fejlesztések sajátossága a kiemelten magas geológiai kockázat, melyet a vállalatcsoport a minél szélesebb körű földtani és egyéb szakmai, illetve tudományos információk beszerzésével és integrált feldolgozásával folyamatosan mérsékelni törekszik.

A PannErgy Csoport főbb kockázatai az alábbiakban kerülnek összefoglalásra:

Technológiai kockázat

A geotermikus energia kinyerése előre nem látható kockázatot visel mind a geotermikus energiahordozó közeg kiszámíthatatlan rendelkezésre állása és egyben ezen közeg kezelését végző berendezések nem szokványos működési környezet iránti toleranciája következtében. Ennek a technológiai kockázatnak a mérséklésére a Társaság minden geotermikus projektet körültekintően, a megvalósítást befolyásoló, számára ésszerűen elérhető összes információ megszerzését és részletes kiértékelését követően készíti elő.

Szabályozási kockázat

Az általános szabályozási kockázat típusok közül a Társaság szempontjából kiemelendő, hogy egyes, hőtermeléssel és értékesítéssel foglalkozó projektársaságok által értékesített hőenergia meghatározó részének értékesítési ára hatósági ármegállapítás tárgyát képezi, melyet az illetékes ármegállapító szervezet, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) rendszeresen, jellemzően évente, de akár negyedévente felülbíráل és módosít, korlátozva, de egyben biztosítva a Társaság eredményességét. A jövőbeni értékesítési árak tekintetében így jelentős szabályozási bizonytalanság áll fenn, amelyet a Társaság a működési tevékenységre vonatkozó hatékony operatív kontrolling és stratégiai kontrolling aktivitással követ.

A Társaság a 2025. augusztus 13-én kihirdetett 263/2025. Kormány rendelet a távhőszolgáltatás során felhasznált hőenergia eredetét igazoló származási garanciáról jogszabály Társaság működésére, jövőbeli gazdálkodási adataira gyakorolt hatásainak vizsgálatát a PannErgy Csoport megkezdte.

Deviza árfolyam kockázat

A Társaság külföldi devizában is folytat tevékenységet, vannak olyan szerződéses vevő partnerei, akik felé euróban történik a számlázás a vonatkozó megállapodások alapján. Kötelezettségek

oldalon szintén rendelkezik euró alapú kötelezettségekkel, ezek alapvetően a geotermikus projektek megvalósításához igénybe vett, euró alapú hosszú lejáratú beruházási hitelek, energia költségek, illetve ezeken túlmenően vannak olyan külföldi és belföldi szállító partnerei, ahol euró alapú az elszámolás. Ezek a külföldi devizanemmel érintett bevételek és ráfordítások, eszközök és kötelezettségek magukban hordozzák a devizaárfolyamok, ezen belül elsősorban az euró forinttal szembeni árfolyamának változásából adódó kockázatot, amelyet a PannErgy Csoport elsősorban azzal a törekvésével **igyekszik mérsékelni, hogy az euró alapú bevételei minél nagyobb hányadban fedezzék az euróban felmerülő ráfordításokat.**

Árkockázat

A Társaságnak nincs tőzsdei árukkal, illetve pénzügyi instrumentumokkal kapcsolatos árkockázata. A közvetlen költségek közt szereplő elektromos áram árának változása a Társaság meghatározó értékesítési áraiban lényegében automatikusan időszak helyesen - jogszabály vagy kereskedelmi szerződés által - érvényesítésre kerül. Ugyanakkor ide kapcsolódik, bár jellegét tekintve szabályozási kockázat, hogy a korábbiakban bemutatottak szerint a PannErgy Csoport geotermikus hőtermeléssel és értékesítéssel foglalkozó társaságainál az értékesített hőenergia meghatározó részének értékesítési ára hatósági ármegállapítás tárgyát képezi

Kamatkockázat

A PannErgy Csoport kamatkockázata elsősorban a beruházási célú hosszú lejáratú hitelek miatt merül fel. A Társaság a változó kamatozású hitelek miatt cash flow kamatkockázatnak van kitéve, amit csak részben ellensúlyoznak a változó kamatozású pénzeszközök, így a Társaság a fix kamatozású hitelek miatt valós érték kamatkockázatnak van kitéve. **A Társaság a kamatkockázat csökkentése érdekében a beruházási hitelei tekintetében a 6 havi EURIBOR mértékű kamatlábú, változó kamatozású hitelei kamatbázisai meghatározó részét kamatlábcseré (IRS) ügyletekkel, a hitelek teljes hátralevő futamidejére rögzített kamatlábra cseréli.** Az ügyletek következtében rögzítésre került kamatlábak a jövőbeni piaci kamatemelkedések esetén sem változnak, így annak kockázatát nem viselik. A kamat csere ügyletek eredménye a tárgyidőszakban a pénzügyi műveletek bevételei, illetve pénzügyi műveletek ráfordításai között kerülnek bemutatásra.

A deviza hitelek kamatlábai az 5.7 pontban kerültek bemutatásra.

A PannErgy Csoport a kamatkockázati kitettséget dinamikusan elemzi. Ennek során folyamatosan különböző pénzügyi modelleket szimulál a refinanszírozás, a meglévő pozíciók megújítása, az alternatív finanszírozási források lehetőségének figyelembevételével. A Társaság ezen forgatókönyvek alapján számítja ki a meghatározott kamatlábmozgások eredményre gyakorolt hatását. A Társaság az egyes modellekben minden pénznem vonatkozásában azonos kamatlábmozgást vesz figyelembe. A modellek csak a főbb kamatozó pozíciókat képviselő kötelezettségekre kerülnek kidolgozásra.

Hitelezési kockázat

A hitelezési kockázat az abból származó pénzügyi veszteség kockázata, hogy a Társaság vevő partnere nem teljesít valamilyen szerződéses kötelmet, ez elsősorban a vevők esetleges nem fizetéséből eredő kockázatot jelent. Kiemelendő, hogy **a Társaság koncentrált, kisszámú ügyfél részére végzi értékesítési tevékenységét, ami alacsony diverzifikációt jelent, így hitelezési kockázata koncentrált, azonban a fókuszált partner monitoring miatt mérsékelt szintű.**

A hitelezési kockázat kezelése csoportszinten történik. A PannErgy Csoport tagvállalatainak feladata, hogy a normál üzletmenetnek megfelelő fizetési és szállítási feltételek felajánlását megelőzően az új ügyfelekkel kapcsolatban felmerülő hitelezési kockázatot kezeljék és elemezzék.

A PannErgy Csoportnál a hitelezési kockázat a pénzeszközökből és pénzeszköz-egyenértékesekből, pénzügyintézeteknél és pénzügyi intézményeknél elhelyezett betétekből, letétekből, valamint az energia értékesítésekből adódó vevőkkel szembeni hitelezési kitettségekből származik, beleértve a kintlévőségeket és azokat a tranzakciókat, amelyekre a társaság kötelezettséget vállalt. A Társaság a hitelezési kockázat kezelését részletes és folyamatos vevőminősítés és hatékony kintlévőség monitoring tevékenységgel kezeli. A vevők minősítésénél a vevő hitelképességét, hitelkeretét a pénzügyi helyzete, pénzügyi adatai, a múltbéli tapasztalatok és az egyéb tényezők figyelembevételével határozza meg. A beszámolási időszak alatt hitelkeret-túllépés nem történt és a Társaság szerint ezen felek nem teljesítéséből nem várható veszteség. A vevői tartozások év végi értékelése, az esetleges szükséges intézkedések megtétele egyenként, vevő partnerenként történik.

Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a Társaság a pénzügyi kötelezettségeit nem tudja esedékességgel kiegyenlíteni. A likviditás kezelés célja, hogy elegendő erőforrást biztosítson a kötelezettségek kiegyenlítésére akkor, amikor azok esedékessé válnak. A Társaság likviditásmenedzselési megközelítése, hogy mindig megfelelő likviditást biztosítson kötelezettségei esedékességgel történő teljesítéséhez, mind szokásos, mind feszített körülmények között. A megfelelő likviditást a Társaság a finanszírozási források futamidejének a projektekkel kapcsolatban felmerülő pénzügyi kötelezettségek ütemezéséhez igazodó alakítása révén valósítja meg. A Társaság rendszeresen részletes cash flow előrejelzést készít, emellett figyelemmel kíséri a Csoport likviditási követelményeinek teljesítését befolyásoló működési előrejelzéseket a működéshez és a pénzügyintézetek felé vállalat adósságszolgálat teljesítéséhez szükséges megfelelő pénzeszköz állomány biztosítása érdekében.

Járványkockázat és háborús kockázat

A korábbi években világjárványt okozó vírushelyzethez hasonló jövőbeni potenciális pandémiák által okozott humán- és gazdasági várható hatások a társadalmi- és gazdasági élet különböző területeire és résztvevőire következményekkel járhatnak. A korábbi években tapasztalt pandémiás eseményekhez hasonló esetben, azok hatása teljes mértékben nem megbecsülhető, így továbbra is kockázatot hordoz magában. A Társaság tevékenységét - annak szektoriális jellegéből adódóan - várhatóan korlátozottan befolyásolják jövőbeni járványok esetleges negatív következményei.

A 2022-ben Oroszország és Ukrajna között kitört háború közvetett gazdasági hatásai, sem a bázis időszakban és tárgyidőszakban sem érintették érdemben a Társaságot. **A Társaság 2025. első félévi konszolidált pénzügyi kimutatásában szereplő adatokat, materiálisan nem befolyásolták a háborús események.**

A háborús konfliktus jövőbeli következményeinek, hatásainak meghatározása a jelen konszolidált pénzügyi kimutatások készítésekor nem megbecsülhető. A Társaság működését – a rendelkezésre álló információk alapján – várhatóan csupán korlátozottan befolyásolhatják a

háború esetleges jövőbeni negatív következményei, mivel a Társaság orosz vagy ukrán vevői, szállítói, finanszírozói kitettséggel nem rendelkezik.

A fentiekén túl fontos kiemelni, hogy a **Társaság geotermikus hőtermelő tevékenysége közvetlenül hozzájárul Magyarország, külső piaci szereplőknek (így a háborúval érintett országoknak) és körülményeknek kitett energiafüggősége csökkentéséhez.**

Klímaváltozás negatív hatásainak kockázata

A Társaság tevékenységét a klímaváltozás negatív hatásai nem befolyásolják számottevően, nem gyakorolnak jelentős hatást az eredményességre. Ez különösen igaz a korábbiakban bemutatott kételemű hatósági árazás bevezetése okán (csökkent függőség az időjárási viszonyoktól). Ezen kívül elmondható, hogy a Társaság tevékenysége klímaváltozás semleges abból a szempontból, hogy a főtevékenységet jelentő geotermikus hőtermeléshez és értékesítéshez szükséges eszközök használhatóságát, értékét a klímaváltozás potenciális negatív hatásai nem befolyásolják. A klímaváltozás negatív hatásainak kiküszöbölésére többlet beruházások nem szükségesek, többlet (pl. karbantartási) költségek sem merülnek fel.

Mindezen túl fontos megemlíteni, hogy a PannErgy Csoport – mint a térség meghatározó, geotermikus hőt hasznosító társasága – stratégiájának középpontjában szerepel, hogy környezetbarát, magas üzembiztonságú szolgáltatásaival jelentős szerepet vállaljon a klímaváltozás megakadályozásában, környezetkímélő beruházásaival jelentősen csökkenthetővé válhatnak az energetikai jellegű kiadások.

A Társaság a klímaváltozással és környezetvédelemmel kapcsolatos tevékenységével kapcsolatban az Európai Értékpapír-piaci Hatóság ajánlásával összhangban a következő információkat teszi közzé jelen konszolidált pénzügyi kimutatásai részeként:

- **megújuló energiatermelőként karbonmegtakarító tevékenységet folytat;**
- **a tőzsdei társaságokra vonatkozó előírásokkal összhangban önálló ESG jelentést készít a GRI Global Reporting Initiative, GRI Universal Standards 2021 előírásaival összhangban;**
- **a legutolsó közzétett, 2024. évre vonatkozó ESG jelentés a 2024. évre vonatkozó konszolidált pénzügyi kimutatásokkal egyidejűleg került közzétételre;**
- **az ESG jelentésben a karbonmegtakarításra, károsanyag kibocsátásra vonatkozó információk részletesen kifejtésre kerültek, a feltételezések kiértékelésével és közzétételével. A tárgyidőszakra a 2024. évre vonatkozó ESG jelentésben szereplő karbonmegtakarítási, károsanyag kibocsátási adatok jellemzőek;**
- **jelen konszolidált pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak környezetvédelemhez, klímaváltozáshoz kapcsolódóan képzett céltartalékra, függő követelésekre, kötelezettségekre, környezetvédelmi célú eszközökre, azok értékvesztésére, környezetvédelmi célú beruházások-befektetések ütemezésére, pénzügyi hatásaira vonatkozó információkat;**
- **a Társaság nem érintett zöld finanszírozási programmal, hosszú távú zöldáram vásárlási megállapodásokkal;**
- **a Társaság megújuló energia termelő, karbonmegtakarító jellegű tevékenysége alapján a beszámolóban nem szerepelnek karbonkreditre, megújuló energia tanúsítványra vonatkozó információk, ilyen jellegű károsanyag kibocsátási kompenzációkra a Társaság esetében nincs szükség;**

9 A pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok, egyéb részletező információk

A társaság neve: PannErgy Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Társaság címe: H-1112 Budapest, Boldizsár u. 2.
Ágazati besorolás: Energetika
Időszak: 2025. első félév (2025. január 1. – 2025. június 30.)
Telefon: +36 1 323 23 83
E-mail cím: info@pannergys.com
Befektetői kapcsolattartó: Gyimóthy Dénes

9.1 Általános információk a pénzügyi adatokra vonatkozóan (PK1.)

	Igen	Nem
Auditált	☐	☒
Konszolidált	☒	☐
Számviteli elvek	Magyar	☐ IFRS ☒ Egyéb ☐

9.2 Konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok (PK2.)

Név	Törzs/ Alaptőke (Mft)	Tulajdoni hányad (%) ²	Szavazati jog ¹ (%)	Konszolidáció bevonás arány ²	Bevonás jellege
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	2 072,70	100,00	100,00	100,00	Teljes
DoverDrill Mélyfúró Kft.	86,00	100,00	100,00	100,00	Teljes
Arrabona Koncessziós Kft.	6,10	100,00	100,00	100,00	Teljes
Miskolci Geotermia Kft.	5,00	100,00	100,00	100,00	Teljes
Szentlőrinci Geotermia Kft.	5,00	100,00	100,00	100,00	Teljes
DD Energy Kft.	3,10	100,00	100,00	100,00	Teljes
Kuala Kft.	3,00	100,00	100,00	100,00	Teljes
Berekfürdő Energia Kft.	3,00	100,00	100,00	100,00	Teljes
Geo2Business Kft.	3,00	100,00	100,00	100,00	Teljes

¹ A konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog;

² A százalékos értékek a tulajdoni hányadnál közvetetten értelmezendők. A tulajdonosi és szavazati jog arányok a PannErgy Nyrt. és 100%-os tulajdonában álló PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. leányvállalatokban lévő közvetlen tulajdonosi és szavazati jog arányát mutatja. A konszolidációba bevonás aránya és a tulajdonosi arány 2025.06.30-i dátummal megegyezik.

A tárgyidőszakban nem történtek tranzakciók (átalakulások, akvizíciók, értékesítések) a konszolidációs körbe tartozó leányvállalatokat érintően.

9.3 Mérlegen kívüli jelentősebb tételek, kötelezettségek (PK6)

9.3.1 Szerződéses és beruházási kötelezettségek

A PannErgy Csoportnak a tárgyidőszak végén nincs materiális szerződéses beruházási elköteleződése.

A **Miskolci Geotermikus Projekt** harmadik geotermikus termelő kútjának lemélyítésére irányuló, 2022-ben elnyert pályázathoz kapcsolódóan az előző évben történt beruházási aktivitást követően a tárgyidőszakban sor került a termelőkút üzembehelyezésére, a kapcsolódó engedélyezési eljárásokra.

A projekttel kapcsolatban támogatási lehívásra a korábbi időszakokban nem kerülhetett sor, a támogató okirat jellegének, az abban szereplő, utófinanszírozás jellegű pénzügyi ütemezésnek megfelelően. Az utófinanszírozás jellegű pályázathoz kapcsolódó támogatás pénzügyi rendezésére jelen féléves beszámoló fordulónapját követően, 2025. júliusban került sor.

A PannErgy **Budapest környéki projektjével** kapcsolatban a Szabályozott Tevékenységek Felügyeleti Hatósága („SZTFH”) visszavonta a PannErgy korábban megszerzett kutatási engedélyét, melyet követően a fentiekkel összhangban geotermikus projekt kizárólag koncessziós jog megszerzésével kezdeményezhető. A Társaság a határozat kézhezvételével összhangban, 2025. augusztus 14-én rendkívüli tájékoztatást tett közzé ezzel kapcsolatban.

A PannErgy mérlegelni fogja a jogszabályi, szakmai és üzleti lehetőségeket, melyek eredményét figyelembe véve fog tudni dönteni egy Budapest közelében létesítendő esetleges geotermikus projekt kezdeményezéséről.

9.3.2 *Vagyonkezelői tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalások*

A Társaság a vagyonkezelői tranzakciók (részesezés-, egyéb eszköz adásvétele) során ésszerű garanciákat vállal a tranzakció gazdasági tartalmának biztosítására. A vállalt garanciákból eredően a Társaság vezetése, legjobb tudása szerint várható jelentős teljesítési kötelezettséget nem valószínűsít.

9.3.3 *Egyéb függő kötelezettségek*

A PannErgy Nyrt., illetve leányvállalatai az alábbi függő kötelezettségvállalásokkal rendelkeznek a fordulónapon külső felekkel szemben:

Pénzügyi finanszírozáshoz kapcsolódó eszköz jogcímkorlátozások

A tárgyidőszak végén 6.229 millió forint és 9.483 ezer euró értékű, PannErgy Csoport tagvállalatai által kötött külső finanszírozási szerződés kapcsán történt különböző típusú biztosítéknyújtás a finanszírozó pénzügyi intézetek felé. Ezek jellemzően követelésekre, vagyontárgyakra, bankszámlákra vonatkozó zálogjogok, illetve kezességvállalások a finanszírozó pénzügyi intézetek felé.

Pályázathoz kapcsolódó függő kötelezettségvállalások

A PannErgy Csoport pályázattal érintett leányvállalatai mentesülnek a pályázathoz kapcsolódó biztosítéknyújtásoktól valamennyi, projekt fenntartási időszak szakaszában lévő pályázatánál, a vonatkozó jogszabályok alapján.

Készfizető kezességek

A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-nek készfizető kezességi kötelezettsége van a Miskolci Geotermikus Projekthez kapcsolódóan az egyik hőátvevő ügyfél felé, az esetleges jövőbeni káreseményekből eredő kötelezettségre; a Miskolci Geotermia Kft. esetében 100 millió forint összeghatárig, a Kuala Kft. esetében értékhatár nélkül. Jövőbeni pénzkiáramlás nem

valószínűsíthető ehhez a függő kötelezettségvállaláshoz kapcsolódóan, a valószínűségi becslések alapján ezzel összhangban céltartalékképzésre nem kerül sor.

10 A részvénystruktúrához, a tulajdonosi körhöz kapcsolódó adatlapok

10.1 Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke 2025. június 30-án (RS1.)

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke = Bevezetett sorozat					
	2025.06.30.			2024.12.31.		
	% ¹	% ²	db	% ¹	% ²	db
Belföldi intézményi	34,07	43,47	6.132.629	34,08	40,67	6.133.935
Külföldi intézményi	9,4	11,99	1.691.331	9,39	11,21	1.690.867
Belföldi magánszemély	28,92	36,92	5.206.946	28,94	34,55	5.209.879
Külföldi magánszemély	0,35	0,45	63.048	0,33	0,39	58.885
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	1,72	2,19	309.505	1,72	2,05	309.505
Saját tulajdon ³	21,63	0	3.893.365	16,21	0	2.917.620
Államháztartás részét képező tulajdonos ⁴	3,89	4,96	700.000	9,31	11,11	1.675.745
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények	0	0	0	-	-	-
Egyéb ⁵	0,02	0,02	3.176	0,02	0,02	3.564
Összesen	100,00	100,00	18.000.000	100,00	100,00	18.000.000

¹ Tulajdoni hányad

² A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog (befolyás mértéke)

³ Saját tulajdon: A társaság vagy 100%-os tulajdonú leányvállalatának tulajdona

⁴ Közigazgatási szerv

⁵ Nem megfeleltetett tulajdonosok

10.2 Saját tulajdonban lévő részvények mennyiségének alakulása 2025. első félévben (RS2.)

	2025.06.30. (db)	2024.12.31. (db)	2024.06.30. (db)
Társasági szinten	2.002.417	1.982.417	3.982.417
Leányvállalatok ¹	1.890.948	935.203	935.203
Mindösszesen	3.893.365²	2.917.620	4.917.620

¹ A társaság 100%-os tulajdonában lévő PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. saját részvény állománya

² 2025. április 2-án a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 20.000 darab PannErgy Nyrt. törzsrészvényt adott kölcsön a PannErgy Nyrt. számára, amely vállalatcsoporton belüli saját részvény tranzakciót követően alakult ki a fenti táblázatban bemutatott saját részvény állomány. Ez a csoporton belüli saját részvény kölcsönnyújtás nem befolyásolta a PannErgy Csoport szintű saját részvény állományt.

A tárgyidőszakban befejezett saját részvény visszavásárlási program

A PannErgy Nyrt. 2024. április 30. napján megtartott, a 2023. üzleti évet lezáró éves rendes Közgyűlésén a 9./2024. (IV.30.) sz. közgyűlési határozatával a Közgyűlés felhatalmazta az Igazgatótanácsot legfeljebb 1.500 millió forint értékben saját részvény vásárlására, részvényenként legalább 1 forintos és legfeljebb 1.997 forintos részvényenkénti árfolyamon, figyelembevéve azt, hogy a saját részvények állománya a teljes kibocsátott részvényállományra vetítve a 25 %-ot a felhatalmazás hatálya alatt egy időpontban se haladja meg. A felhatalmazás 2024. május 2-vel kezdődő és 2025. április 17-ig terjedő időszakra szól, kizárólag tőzsdei forgalomban vonatkozó részvényt vásárlásra.

Ennek a saját részvény visszavásárlási programnak a keretében, az alábbiakban bemutatott 975.745 darab részvény vásárlására került sor, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. által.

A tárgydőszakban indított saját részvény visszavásárlási program

A PannErgy Nyrt. 2025. április 25. napján megtartott, a 2024. üzleti évet lezáró éves rendes Közgyűlésén, a 9/2025. (IV.25.) sz. közgyűlési határozatával a Közgyűlés felhatalmazta az Igazgatótanácsot legfeljebb 1.500 millió forint értékben saját részvény vásárlására, részvényenként legalább 1 forintos és legfeljebb 2.072 forintos részvényenkénti árfolyamon, figyelembe véve azt, hogy a saját részvények állománya a teljes kibocsátott részvényállományra vetítve a 25 %-ot a felhatalmazás hatálya alatt egy időpontban se haladja meg. A felhatalmazás 2025. április 28-val kezdődő és 2026. április 10-ig terjedő időszakra szól. A részvények tőzsdei és tőzsdén kívüli ügyletek keretében is megszerezhetőek. A vásárlási ár a mindenkor tőzsdei kereskedési ajánlatok szerinti aktuális piaci árral egyezik meg és a közgyűlési határozat értelmében részvényenként nem haladhatja meg a 2.072 forintot.

Ennek az aktuális saját részvény visszavásárlási programnak a keretében 2025. első félévében, 2025. április 28. és 2025. június 30. között nem történt saját részvény vásárlás.

Saját részvény vásárlások

A PannErgy Nyrt., illetve 100%-os leányvállalata a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 2025. március 31-én megállapodást kötött az MVM Energetika Zrt.-vel az MVM tulajdonában lévő 1.675.745 darab PannErgy Nyrt. törzsrészvény, mint saját részvény megvásárlására. Ez a 10.1. fejezetben található kimutatásban az „Államháztartás részét képező tulajdonos” sorban szereplő saját részvény mennyiség. A Társaság a 2025. március 31-i nyilvános hirdetményében tájékoztatást adott a tranzakció részletes feltételeiről.

A megállapodásban foglalt teljes részvenymennyiségből 975.745 darab részvény PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. általi megvásárlására fix „large in scale” tőzsdei ügylet keretében 2025. április 1-én került sor 1.512 forint részvényenkénti átlagáron.

A tranzakciót követően a Társaság saját tulajdonának minősülő PannErgy törzsrészvények összes állománya 3.893.365 darabra változott, ami 21,63% tulajdoni hányadot jelent.

A tranzakciót követően fennmaradó 700.000 db saját részvény megvásárlására - a tárgydőszakban indított saját részvény visszavásárlási program keretében - 2025. szeptember 4-én került sor, szintén a szerződéses 1.512 forint részvényenkénti áron.

Alaptőkeleszállítás

A Társaság 2025. április 25. napján megtartott, a 2024. üzleti évet lezáró éves rendes Közgyűlése, a 8./2025. (IV.25.) sz. közgyűlési határozatával a Társaság alaptőke-leszállításáról döntött. A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2025.07.29-én megjelent végzése szerint 2025. július 27-i hatállyal a PannErgy Nyrt. HU0000089867 ISIN azonosítójú törzsrészesvények darabszáma 18.000.000 darabról 16.000.000 darabra csökkent. A jegyzett tőke ezzel párhuzamosan 360 millió forintról 320 millió forintra csökkent. A Társaság Igazgatótanácsa intézkedett a saját tulajdonban lévő részesvények tőzsdei kivezetése ügyében, a tőkeleszállítás során a saját részesvények darabszáma 2.000.000 darabbal csökkent 2025. augusztus 18-án.

10.3 Az 5%-nál nagyobb tulajdonosok bemutatása, 2025. június 30-i állapot szerint (RS3.)

Név	Nemzetiség ¹	Tevékenység ²	Mennyiség (db)	Részesedés (%) ³	Szavazati jog (%) ^{3,4}	Megjegyzés ⁵
Beratti Fortis Kft./ FCI Kompozit Kft.	B	T	3.186.010	17,70	22,59	P
Soltút Kft./Rencsár Kálmán	B	T	1.814.241	10,08	12,86	P

¹ Belföldi (B), Külföldi (K)

² Letétkezelő (L), Államháztartás (Á), Nemzetközi Fejlesztési Intézet (F), Intézményi (I), Gazdasági Társaság (T), Magán (M), Munkavállaló, vezető tisztségviselő (D)

³ Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni

⁴ A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

⁵ Pl.: szakmai befektető, pénzügyi befektető, stb.

11 A Kibocsátó szervezetéhez, működéséhez kapcsolódó adatlapok**11.1 Foglalkoztatottak számának tárgydíszaki alakulása (TSZ1.)**

A PannErgy Csoport állományi létszáma a tárgydíszak és bázis időszak végén a következők szerint alakul:

	2025.06.30. (fő)	2024.12.31. (fő)	2024.06.30. (fő)
PannErgy Nyrt.	1	1	1
Kapcsolt vállalkozások	17	17	18
Összesen:	18	18	19

A fenti adatok a PannErgy Csoport foglalkoztatottjainak átlagos statisztikai állományi létszámát mutatják. 2025. június 30-án a csoport tényleges, tartós munkavállalói létszáma 13 fő, ami megegyezik a 2024. június 30-i létszámmal. Az átlagos statisztikai állományi létszám és az időszak végi tényleges munkavállalói létszám közötti különbség az egyes tagvállalatok közötti részmunkaidős foglalkoztatásokból ered.

Az előző év végéhez és az előző évi féléves létszám adathoz képest jelentősebb létszámváltozás nem történt.

11.2 Vezető állású személyek, Kibocsátó működését befolyásoló stratégiai alkalmazottak (TSZ2.)

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Részvény tulajdon (db)
IT	Gyimóthy Dénes	Tag, alelnök, megbízott vezérigazgató	2007.08.31.	2022.12.12.	-
		Tag, Elnök	2022.12.13.	határozatlan ideig	-
IT	Gyimóthy Katalin	Tag	2016.04.28.	határozatlan ideig	-
IT	Juhász Attila	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
IT	Rencsár Kálmán	Tag	2020.04.30.	határozatlan ideig	307.000 ²
IT	Briglovics Gábor	Tag	2021.04.16.	határozatlan ideig	-
	Jaksa István	Vezérigazgató	2022.12.13.	határozatlan ideig	2.505
Részvénytulajdon (db) ÖSSZESEN 2025. június 30-án:					309.505

¹ Igazgatótanácsi tag (IT), Stratégiai pozícióban lévő alkalmazott (SP)

² Közvetlen részvény tulajdon

12 Soronkívüli tájékoztatáshoz kapcsolódó adatlapok

12.1 A tárgyidőszakban megjelent Rendkívüli és Egyéb tájékoztatások (ST1.)

Dátum	Hír típusa	Tárgy, rövid tartalom
2025.09.04	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény ügyletek – Az MVM PannErgy-ben fennálló részesedése megvásárlásának ügyleti zárása
2025.08.31	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.08.18	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvényre vonatkozó szavazati jog mértékének változása
2025.08.14	Rendkívüli tájékoztatás	Budapest teljes geotermikus termálforrás környezetének zárt koncessziós területté nyilvánítása, kutatási engedély visszavonása
2025.08.12	Rendkívüli tájékoztatás	Tájékoztatás vezetői feladatokat ellátó személlyel szoros kapcsolatban álló személy részvénytulajdonlásáról
2025.08.07	Rendkívüli tájékoztatás	Alapszabály
2025.07.31	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.07.31	Rendkívüli tájékoztatás	Alaptőke-leszállítás bejegyzése
2025.07.15	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2025.07.01	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.06.05	Rendkívüli tájékoztatás	Tájékoztatás vezetői feladatot ellátó személy ügyletéről
2025.06.05	Rendkívüli tájékoztatás	Tulajdonosi bejelentés
2025.06.01	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.05.11	Rendkívüli tájékoztatás	Alapszabály
2025.05.01	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.04.25	Rendkívüli tájékoztatás	Éves Jelentés 2
2025.04.25	Rendkívüli tájékoztatás	Éves Jelentés 1
2025.04.25	Rendkívüli tájékoztatás	ESG jelentés
2025.04.25	Rendkívüli tájékoztatás	Javadalmazási jelentés
2025.04.25	Rendkívüli tájékoztatás	FT jelentés
2025.04.25	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési határozatok
2025.04.15	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés

2025.04.10	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlés
2025.04.02	Rendkívüli tájékoztatás	Tájékoztatás vezetői feladatokat ellátó személlyel szoros kapcsolatban álló személy részvény átruházásáról
2025.04.02	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció vállalatcsoporton belül
2025.04.02	Rendkívüli tájékoztatás	Tulajdonosi bejelentés
2025.04.01	Rendkívüli tájékoztatás	Tájékoztatás vezetői feladatokat ellátó személlyel szoros kapcsolatban álló személy részvénytörzsrészeséről
2025.04.01	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció a szavazati jog mértékének küszöbérték átlépésével
2025.03.31	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.03.31	Rendkívüli tájékoztatás	A PannErgy saját részvény ügyletek keretében megvásárolja az MVM PannErgy-ben fennálló részesedését
2025.03.19	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések 2
2025.03.19	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések 1
2025.03.04	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési meghívó
2025.03.02	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.01.31	Rendkívüli tájékoztatás	Szavazati jogok, alaptőke
2025.01.20	Rendkívüli tájékoztatás	A Magyar Nemzeti Bank határozata jogsértő magatartás megtiltásáról és piacfelügyeleti bírság kiszabásáról a Kibocsátóval szemben
2025.01.15	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2025.01.06	Egyéb tájékoztatás	Árjegyzői megállapodás meghosszabbítása

13 A közzétételre történő engedélyezés napja

A Társaság féléves jelentésének közzétételét a Társaság Igazgatótanácsa 2025. szeptember 18-án engedélyezte.

Budapest, 2025. szeptember 19.

Gyimóthy Dénes
Igazgatótanács képviselőjeként

14 Nyilatkozat a féléves jelentés jogszabályi megfelelőségére vonatkozóan**NYILATKOZAT**

A PannErgy Csoport 2025. első félévi IFRS szerint készített konszolidált jelentéséhez kapcsolódóan, a 24/2008. (VII.15.) PM rendelet, Féléves jelentésekre vonatkozó 2. sz. mellékletének 3.3.2. és 3.4. pontjában szereplő jogszabályi előírással összhangban Gyimóthy Dénes megbízott vezérigazgató, az Igazgatótanács képviselőjeként nyilatkozom az alábbiakról:

Az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített, a PannErgy Nyrt-re vonatkozó, IFRS szerint készített 2025. első félévi konszolidált jelentés (féléves konszolidált beszámoló) valós és megbízható képet ad

- a PannErgy Nyrt., mint nyilvános értékpapírt kibocsátó társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről,
- a PannErgy Nyrt., mint nyilvános értékpapírt kibocsátó társaság és a konszolidálásba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről,
- ismertette a beszámolási időszak alatt bekövetkezett jelentősebb eseményeket és tranzakciókat, valamint azoknak a PannErgy Nyrt. és a konszolidációba bevont vállalkozások pénzügyi helyzetére gyakorolt hatását,
- továbbá ismertette a pénzügyi év hátralévő hat hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

A PannErgy Nyrt., mint kibocsátó a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról szóló 2002. július 19-i 1606/2002/EK európai és tanácsi rendelet 4. cikke hatálya alá tartozik, mint olyan nyilvános részvénytársaság, amelynek értékpapírjainak forgalmazása engedélyezett valamelyik tagállam szabályozott piacán, ezért az Európai Unió Hivatalos Lapjában rendeleti formában kihirdetett nemzetközi számviteli standardoknak megfelelően állította össze az összevont (konszolidált) féléves beszámolóját.

A 2025. első félévi konszolidált jelentést független könyvvizsgáló nem vizsgálta.

Budapest, 2025. szeptember 19.

Gyimóthy Dénes
Igazgatótanács képviselőjeként