

Üzleti Jelentés

A 2024. ÉVI KONSZOLIDÁLT BESZÁMOLÓHOZ

BUDAPEST, 2025.06.29.

Elnöki köszöntő



Tisztelt Részvényesek!

A Cégcsoport 2024-ben tovább folytatta dinamikus növekedését és piaci pozíciójának erősítését Magyarország megújulóenergia-szektorában. Az év során két jelentős akvizíció – az L&F Lovas Kft. és a Zsiros Kakuch Solar Kft. felvásárlása – révén a Cégcsoport teljes portfóliója 57,6 MW AC / 70,1 MW DC kapacitásra bővült, ezzel újabb lépést tettünk hosszú távú céljaink megvalósítása felé. Mindkét tranzakció stratégiai fontosságú volt, jelentős mértékben hozzájárultak a Cégcsoport termelési potenciáljának növeléséhez, és megerősítették jelenlétünket a hazai piacon.

A Cégcsoport 2024-ben 66,9 GWh megújuló forrásból származó villamosenergiát termelt, ami ugyan enyhén elmaradt a tervezett volumeneinktől a kedvezőtlen időjárási körülmények és az L&F akvizíció zárásának csúszása miatt, de továbbra is stabil működésről és megbízható termelési kapacitásról tanúskodik. A működési bevétel meghaladta a 3,24 milliárd forintot, az értékcsökkenéssel növelt üzleti eredmény (EBITDA) pedig 2,43 milliárd forint volt, 74,95%-os EBITDA-marzssal. A Cégcsoport tárgyévi nyeresége 0,99 milliárd forint, az egy részvényre jutó nyereség (EPS) 118,1 forint volt.

2024 során kiemelt célunk volt, hogy felkészüljünk a villamosenergia-piac aktuális trendjeire, különösen az energiatárolás terén. Ennek érdekében a Cégcsoport leányvállalatai sikeresen pályáztak hálózati energiatároló projektek támogatására: az RM4 Kft. 3 MW / 6 MWh, míg az L&F Lovas Kft. 5 MW / 10 MWh kapacitású villamosenergia-tároló beruházásához nyert el összesen több mint 1 milliárd forint vissza nem térítendő támogatást. Ezzel megkezdődött a Cégcsoport felkészülése az energiatárolási piacra való belépésre, amely a jövőben kulcsszerepet játszik a kiegyensúlyozott és fenntartható működésben.

A 2024-es év során az Igazgatóság és a menedzsment az alábbi területekre helyezte a fő hangsúlyt:

- Portfólió bővítése és fejlesztések előkészítése: A Cégcsoport több fejlesztési projekt előkészítésében vett részt annak érdekében, hogy a következő időszakban újabb akvizíciókra és saját beruházásokra nyíljon lehetőség. A kapcsolódó beruházás-finanszírozási igényeket az év során sikeresen biztosítottuk, beleértve a 2024-ben felvett 20,5 millió euró összegű beruházási hitelt, valamint a 2024 októberében sikeresen lezárult, 3,4 millió euró értékben kibocsátott vállalati kötvényt.
- Szervezeti és cégstruktúra optimalizálása: Folytattuk a cégcsoport egyszerűsítését és a belső folyamatok egységesítését, ezzel is támogatva a hatékonyabb működést és a BÉT Standard kategóriába történő bevezetés előkészítését.
- Fenntartható működés erősítése: A Cégcsoport különös figyelmet fordított arra, hogy növekedése összhangban legyen a fenntarthatósági célkitűzésekkel és a jogszabályi környezet elvárásaival.

Köszönetemet fejezem ki minden munkatársunknak, partnerünknek és részvényesünknek, akik 2024-ben is hozzájárultak a Cégcsoport fejlődéséhez. Bízom benne, hogy a 2025-ös év során is közösen folytatjuk az értékteremtő munkát és a kitűzött céljaink megvalósítását.

Földvári Gábor
Igazgatóság elnöke

Tájékoztató

A DOKUMENTUM CÉLJA

A Nap Nyrt. (továbbiakban: NAP vagy Társaság) és leányvállalataiból álló cégcsoport (Cégcsoport) konszolidált üzleti jelentése a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacának általános üzletszabályzata, és az EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) alapján készült a Cégcsoport konszolidált éves beszámolójához. A dokumentum célja, hogy átfogó összefoglalót és kiegészítő információkat nyújtson a 2024. év eredményéről.

KIEGÉSZÍTŐ MEGJEGYZÉSEK

1 A 2024. évi konszolidált éves beszámoló a Cégcsoport az alábbiakban felsorolt 9 db, a Társaság 100 százalékos tulajdonában álló leányvállalat adatait tartalmazza:

- Euronergy Anthe Kft., Euronergy Tarvos Kft., Nimann Kft., RM4 Kft., Solar Power Beta Kft., The Art Of Voyage Alfa Kft., Tiszai Fény Kft. – 2024.01.01. és 2024.12.31. között.
- L&F Lovas Kft. – 2024.03.19. és 2024.12.31. között.
- Zsíros Kakuch Solar Kft. – 2024.11.26. és 2024.12.31. között.

A konszolidált beszámoló fentiekén kívül tartalmazza még a Balancing Power Europe Zrt. (társult vállalkozás, a Társaság 30%-os tulajdonában áll) adatait is a 2024.01.01. és 2024.12.31. közötti időszakra.

2 A 2023. évi konszolidált beszámoló adataival való összehasonlításnál figyelembe kell venni, hogy

- Az RM4 Kft. csak 2023.03.06-i hatállyal része a Cégcsoportnak;
- Az Euronergy Anthe Kft. és Euronergy Tarvos Kft. csak 2023.04.03-i hatállyal része a Cégcsoportnak;
- Az L&F Lovas Kft. és Zsíros Kakuch Solar Kft. a 2023. pénzügyi évben nem voltak még a Cégcsoport részei.



Tartalom

1. A CÉGCSOPORT BEMUTATÁSA	4	→
CÉLOK	5	→
ALAPADATOK	6	→
PORTFÓLIÓ	11	→
2. A CÉGCSOPORT 2024. ÉVI EREDMÉNYEI	13	→
PÉNZÜGYI ÖSSZEFOGLALÓ	14	→
A NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA EREDMÉNYEI	17	→
A 2024. ÉV LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI	19	→
VÁRHATÓ PIACI TRENDEK	22	→
PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉSI POLITIKA	24	→
3. A TÁRSASÁG 2024. ÉV KÖZZÉTÉTELEI	30	→

1

A Cégcsoport bemutatósa





Célok



A NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

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



Alapadatok

A NAP és leányvállalataiból álló cégcsoport fő tevékenysége a villamosenergia termelés, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett naperőművekben végez. A Társaság fő tevékenysége: 6421 Vagyongazdálkodás (Holding). A Cégcsoport 2024. december 31-én a Társaságból, 9 leányvállalatból és 1 társult vállalatból állt.

ALAPADATOK

1. Társaság

Név	NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Rövid név	NAP Nyrt.
Székhely	1024 Budapest, Lövház utca 39.
Web	nap.solar
Email	info@nap.solar
Fő tevékenység	Vagyongazdálkodás
Cégjegyzékszám	01-10-141019
Adószám	28779083-4-41
Statisztikai számjel	28779083-6421-114-01

2. Könyvvizsgáló

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

Könyvvizsgálatért személyében felelős

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

3. Foglalkoztatáspolitikai

2024-ben a NAP által foglalkoztatottak átlagos statisztikai létszáma: **8 fő**

RÉSZVÉNYEKKEK KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK

1. A Társaság alaptőkéje, részvényei 2024.12.31-én

RÉSZVÉNYSOROZAT	NÉVÉRTÉK (FT/DB)	MENNYISÉG (DB)	ÖSSZNÉVÉRTÉK (FT)
Törzsrészvény	1 000	8 415 065	8 415 065 000
Saját részvények	1 000	15 681	15 681 000
Szavazatra jogosító részvények	1 000	8 399 384	8 399 384 000

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

2. Az 5 százalékos mértéket meghaladó részvénytulajdonosok, saját részvény és a testületi tagok tulajdoni hányada 2024.12.31-én*

JELENLEGI RÉSZVÉNYESEK	BIRTOKOLT RÉSZVÉNYEK SZÁMA (DB)	TULAJDONOSI RÉSZARÁNY (%)
QUARTZ Befektetési Alapkezelő Zrt.**	1 446 550	17,19%
GTC Origine Investments Zrt.	1 303 377	15,49%
Skamla Pál	870 000	10,34%
Földvári Gábor***	780 928	9,28%
Telc Robert Julius****	750 000	8,91%
Saját részvény	15 681	0,19%
Közkézhányad*****	3 248 529	38,60%
ÖSSZESEN	8 415 065	100,00%

* A 2025.01.27-i részvénykönyv aktualizálásához kikért tulajdonosi megfeleltetés és a Társaságnál 2024.12.31-én rendelkezésre álló információk alapján

** A QUARTZ Befektetési Alapkezelő Zrt. a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 65. § (1) bekezdése alapján törvényes képviselője az Arezzo Magántőkealapnak és a Neofelis Értékpapír Alapnak

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

**** Telc Robert Julius részesedéséből 6,06% közvetett részesedés a REÁL HUNGARY Befektető és Szolgáltató Zrt-n, 2,85% a DALET Ingatlan-forgalmazó és Szolgáltató Zrt-n keresztül érvényesül.

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



A TÁRSASÁG TESTÜLETEI ÉS VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐI* | 2024. DECEMBER 31.

■ IGAZGATÓSÁG

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

■ AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI



FÖLDVÁRI GÁBOR

Vezérigazgató, Igazgatósági tag, nem független
2022. 01. 25. - 2026. 11. 30.
megbízatással



STOFA GYÖRGY

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



DR. HEVÉR JUDIT

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



SZOBOSZLAI BEÁTA

Igazgatósági tag, független
2022. 01. 25. - 2024. 09. 03.
megbízatással



TELC EDE

Igazgatósági tag, független
2022. 01. 25. - 2026. 11. 30.
megbízatással



VADAS LÁSZLÓ

Igazgatóság elnöke, független
2021. 10. 04. - 2024. 09. 03.
megbízatással



KORPONAI PÉTER

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

2024. szeptember 3-án Szoboszlai Beáta és Vadas László igazgatósági tagok lemondtak tisztségükről. Vadas László e napon az Igazgatóság elnöki pozícióját is betöltötte, így a lemondásával az elnöki tisztség is megüresedett. Az Igazgatóság szeptember 10-én választotta meg Földvári Gábort elnöknek. 2024. október 11. napjától az igazgatóság tagja Korpónai Péter és Stofa György. Korpónai Péter 2024. október 14-től volt az igazgatóság elnöke.

Az Igazgatósági tagok közül Földvári Gábor 780 928 db, Vadas László 130 91 db törzsrészcévvél rendelkezett 2024. december 31.-én.

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



■ FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS
GYÖRGY**

Felügyelő Bizottság elnöke,
független

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



TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA

Felügyelő Bizottsági tag,
független

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



PÁL IMRE

Felügyelő Bizottsági tag,
független

2021. 10. 04. - 2024. 09. 11.
megbízatással



GOSZTONYI BALÁZS

Felügyelő Bizottsági tag,
független

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

■ AUDIT BIZOTTSÁG



TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA

Audit Bizottság elnöke,
független

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



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS
GYÖRGY**

Audit Bizottsági tag,
független

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



PÁL IMRE

Audit Bizottsági tag,
független

2021. 10. 04. - 2024. 09. 11.
megbízatással



GOSZTONYI BALÁZS

Audit Bizottsági tag,
független

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

A TÁRSASÁG 100%-OS LEÁNYVÁLLALATAI ÉS TÁRSULT VÁLLALATAI

Név The Art of Voyage Alfa Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely Söjtör
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-373283
Adószám 28769723-4-41

Név Solar Power Beta Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely Lánycsók és Mohács
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-373413
Adószám 28772206-4-41

Név Tiszai Fény Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely Tiszafüred
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-352346
Adószám 25999622-4-41

Név Nimann Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely Ócsa
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-410843
Adószám 28751544-4-41

Név Euronergy Anthe Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely Medgyesegyháza
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-415040
Adószám 27316188-2-41

Név Euronergy Tarvos Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely Medgyesegyháza
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-415043
Adószám 27330874-2-41

Név RM4 Tanácsadó és Vagyongkezelő Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely Alsónémedi
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-414123
Adószám 27450989-2-41

Név L & F Lovas Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely -
Fő tevékeny. Mérnöki tevékenység, műszaki tanácsadás
Cégjegyzéksz. 01-09-408804
Adószám 14497078-2-41

Név Zsiros Kakuch Solar Kft.
Székhely 1024 Budapest, Lövőház utca 39.
Telephely -
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés nem megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-439381
Adószám 32201901-2-41

Név Balancing Power Europe Zrt.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20.
Telephely -
Fő tevékeny. Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás
Cégjegyzéksz. 01 10 141522
Adószám 27422290-2-41



Portfólió

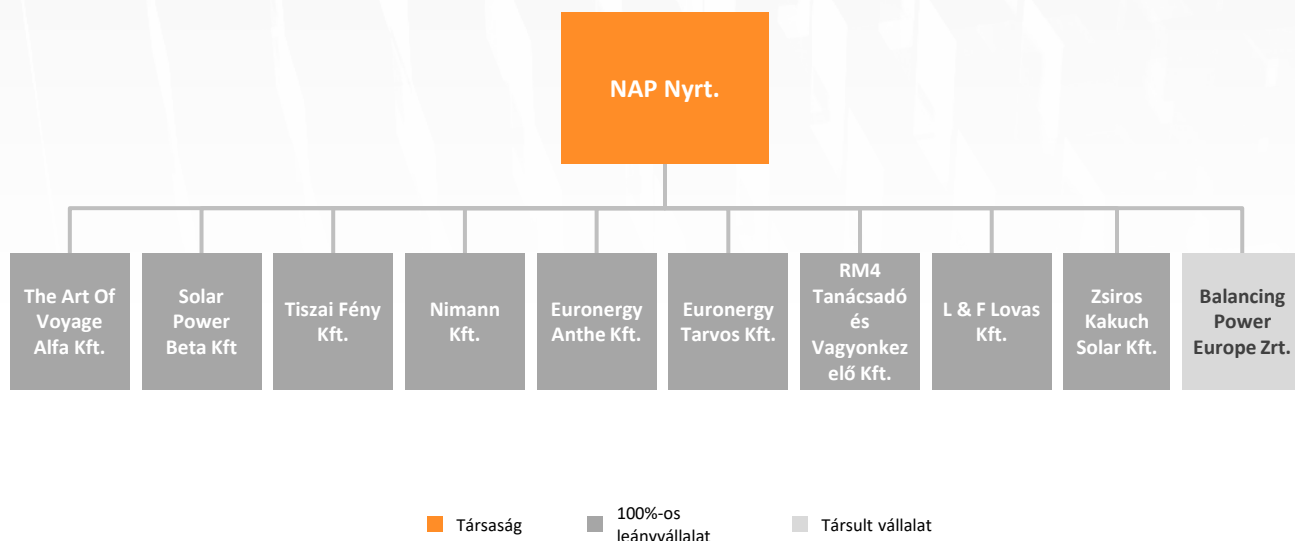
NAPELEM PARKJAINK



HELYSZÍN	BEKAPCSOLÁS	TÍPUS	KAPACITÁS (MW)		TÉNYLEGES TERMELÉS	
			AC	DC	2024. ÉVI (MWh)*	ÉVES (MWh/MWp DC)*
SÖJTÖR	2021 január	Földre telepített, fix tartószerkezettel	14,4	17,4	22 471	1 291
MOHÁCS, LÁNYCSÓK	2020 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	7,7	9,3	12 755	1 373
TISZAFÜRED	2022 tavasz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	4,2	5,2	6 943	1 312
ÓCSA	2022 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	6,0	7,0	9 149	1 330
MEDGYESEGYHÁZA	2021 július	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	2,5	3,1	4 258	1 359
ALSÓNÉMEDI	2023 április	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	3,0	3,6	5 157	1 432
LAJOZSMIZSE	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	4,8	6,2	6 170**	995**
KAKUCS	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	15,0	18,3	_***	_***
ÖSZESEN			57,6	70,1	66 903	

* A termelési adatok a szabályozott villamosenergia-mennyiséggel korrigálva kerültek bemutatásra.
** Az L&F Lovas Kft. villamosenergia-mennyisége évközi akvizíció miatt időarányos, tört adatokat tükröz.
*** A Kakuch Solar Kft. 2024. decemberi akvizíciója miatt az erőmű 2024-ben megtermelt villamosenergia mennyisége és az abból származó haszon nem a Cégcsoportnál realizálódott, ezért nem került bemutatásra.

CÉGCSONPORT CÉJJOGI STRUKTÚRA



- A Társaság 100%-os leányvállalatai és társult vállalata alkotják a Cégcsoportot. A NAP aktív holdingtársaságnak minősül, amely központi irányítási, koordinációs és finanszírozási szerepet lát el.
- A Cégcsoport központi menedzsment feladatait a Társaság dedikált csapata látja el. A leányvállalatok a Vállalattól igénybe vett irányítási és adminisztratív szolgáltatások ellenértékéért menedzsmentdíjat fizetnek a Társaság részére.
- A 2023. június 30-i állapot szerint a Társaság még 19 darab leányvállalattal és 1 társult vállalattal rendelkezett. A leányvállalatokban lévő naperőműparkok több esetben is azonos helyszínen (azonos önkormányzati területen) helyezkedtek el, és ugyanazon finanszírozó banknál meglévő beruházási szerződésekhez kapcsolódtak.
- A Cégcsoport szerkezetének racionalizálása érdekében 2023 folyamán több jogi egyesítés és integráció történt. Emellett 2024-ben a NAP két új vállalat – az L & F Lovas Kft. és a Zsíros Kakuch Solar Kft. – akvizíciójával tovább bővítette a portfólióját, így a Cégcsoport év végére összesen 9 leányvállalattal és 1 társult vállalattal állt.
- A Balancing Power Europe Zrt.-ben a Társaság 30%-os tulajdonrészrel rendelkezik. A társaság alapításának célja jövőbeli K+F tevékenység végzése, annak érdekében, hogy a naperőművek által megtermelt villamosenergia hatékony tárolási megoldásait keresse.

2

A Cégcsoport 2024. évi eredményei





Pénzügyi összefoglaló

CÉGCSONPORT SZINTŰ KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI ADATOK

TÉTELEK	MÉRTÉKEGYSÉG	2023.12.31. IFRS AUDITÁLT	2024.12.31. IFRS AUDITÁLT
Erőművi portfólió	MW / MWp	39,0 / 45,4	58,8 / 70,1
Villamosenergia termelés	GWh	58,5	66,9
ÖSSZES MŰKÖDÉSI BEVÉTEL	Millió Ft	2 541	3 241
Értékesítés árbevétele	Millió Ft	2 260	2 925
Egyéb működési bevételek	Millió Ft	281	316
ÖSSZES MŰKÖDÉSI KÖLTSÉG	Millió Ft	1 200	1 553
Anyagjellegű ráfordítások	Millió Ft	483	560
Személyi jellegű ráfordítások	Millió Ft	104	189
Értécsökkenési leírás	Millió Ft	577	741
Egyéb működési költségek és ráfordítások	Millió Ft	37	63
EBITDA*	Millió Ft	1 917	2 429
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	Millió Ft	1 341	1 688
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	Millió Ft	-130	- 521
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	Millió Ft	1 211	1 167
Nyereségadó ráfordítás	Millió Ft	121	175
TÁRGYÉVI NYERESÉG	Millió Ft	1 090	992
EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG (EPS)	Ft/részvény	129,8	118,1
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	Millió Ft	21 247	37 193
Befektetett eszközök	Millió Ft	18 117	27 992
Ebből tárgyi eszköz	Millió Ft	12 301	20 301
Forgóeszközök	Millió Ft	3 129	9 201
Ebből pénzeszközök	Millió Ft	1 325	2 210
ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK	Millió Ft	21 247	37 193
Saját tőke	Millió Ft	11 614	12 354
Hosszú lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	8 679	16 797
Ebből beruházási hitelek	Millió Ft	6 729	14 660
Rövid lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	954	8 042
Ebből beruházási hitelek	Millió Ft	622	2 493
Működési tevékenységből származó nettó cash flow	Millió Ft	1 317	- 3 200

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

- A Cégcsoport 2024. évi konszolidált pénzügyi kimutatásai az EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (EU IFRS-ek) szerint készültek. A Cégcsoport 2023. évi IFRS kimutatásaihoz képest a 2024. évi adatok közvetlenül összehasonlíthatók.
- Az IFRS sajátos előírásai közül az eredményadatok értelmezéséhez meg kell említeni, hogy a beszámoló számai több ponton eltérnek a magyar számviteli szabályok szerint megszokott értelmezéstől. Különösen igaz ez a kedvezményes kamatozású hitelek, valamint a halasztott bevételek kezelésére. Az IFRS előírásai szerint a kedvezményes hitelek piaci kamattal diszkontált kamatköltségei, illetve a támogatások egyéb működési bevételként történő megjelenítése az üzleti tevékenység eredményét növelték, míg ezzel párhuzamosan a pénzügyi műveletek eredményét csökkentették. Ezek a hatások azonban az adózott eredmény szintjén kiegyenlítik egymást.
- A mérleg adatok értelmezéséhez pedig magyar számviteli szabályokhoz képest érdemi eltérésként azt kell figyelembe venni, hogy a hitelező által zárolt óvadéki (adósságszolgálati és egyéb tartalék) számlákon lévő pénzügyi eszközök (elkülönített pénzeszközök) nem a pénzeszközök soron, hanem egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközként kerülnek kimutatásra. Emellett az állami kedvezményes kamatozású beruházási hitelprogramok (pl. NHP, Széchenyi Programok) kötelezettség oldalon más megbontásban jelennek meg: egyrészt piaci kamatlábbal amortizált értéken nyilvántartott pénzügyi kötelezettségként (hitelként), másrészt pedig a halasztott bevételnek tekintett rész az egyéb nem pénzügyi kötelezettségek soron.
- A Cégcsoport 2024. évi konszolidált működési bevétele 3,24 milliárd forintot tett ki, amely mintegy 28%-kal haladta meg a 2023. évi 2,54 milliárd forintod étéket. Az működési bevétel növekedéséhez jelentősen hozzájárult az L&F Lovas Kft. és a Zsíros Kakuch Solar Kft. év során végrehajtott akvizíciója, ezáltal a teljes portfólió termelési kapacitásának bővülése. A villamosenergia-értékesítés továbbra is a működési bevételek meghatározó forrása maradt, amelyhez kisebb részben származási garanciák értékesítéséből származó bevétel járult hozzá.
- A működési költségek 1,55 milliárd forintra nőttek az előző évi 1,20 milliárd forintról. Ennek eredményeképp az értékcsökkenéssel növelt üzleti tevékenység eredménye (EBITDA) meghaladta a 2,43 milliárd forintot, ami mintegy 27%-os növekedést jelent 2023-hoz képest. Az EBITDA marzs értéke a 2024. évre 74,95%.
- Az üzleti eredmény növekedése mellett a pénzügyi műveletek eredménye 2024-ben -0,52 milliárd forint volt, amely elsősorban az akvizíciókhoz kapcsolódó hitelfelvételek kamatterhei és az IFRS-specifikus pénzügyi tételek (például diszkontált kamatköltségek és támogatások elszámolása) hatására alakult ki.
- A Cégcsoport 2024. évi tárgyévi nyeresége 0,99 milliárd forint volt, amely a 2023. évi 1,09 milliárd forintos nyereséghez képest enyhe csökkenést jelent. Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 118,1 forintot tett ki, szemben az előző évben elért 129,8 forinttal.
- A Cégcsoport mérlegfőösszege 2024 végére 37,19 milliárd forintra emelkedett, amely 75%-kal haladta meg a 2023. év végi 21,25 milliárd forintos értéket. Az eszközállomány szerkezetét továbbra is a befektetett eszközök határozták meg, amelyek záró állománya 27,99 milliárd forint volt, szemben az előző év végi 18,12 milliárd forinttal. A növekedés főként az akvizíciókhoz kapcsolódott. A forgóeszközök 2024. évi állománya 9,20 milliárd forintot tett ki amelyet elsősorban az óvadéki számlákon elhelyezett összegek emelkedése eredményezett.

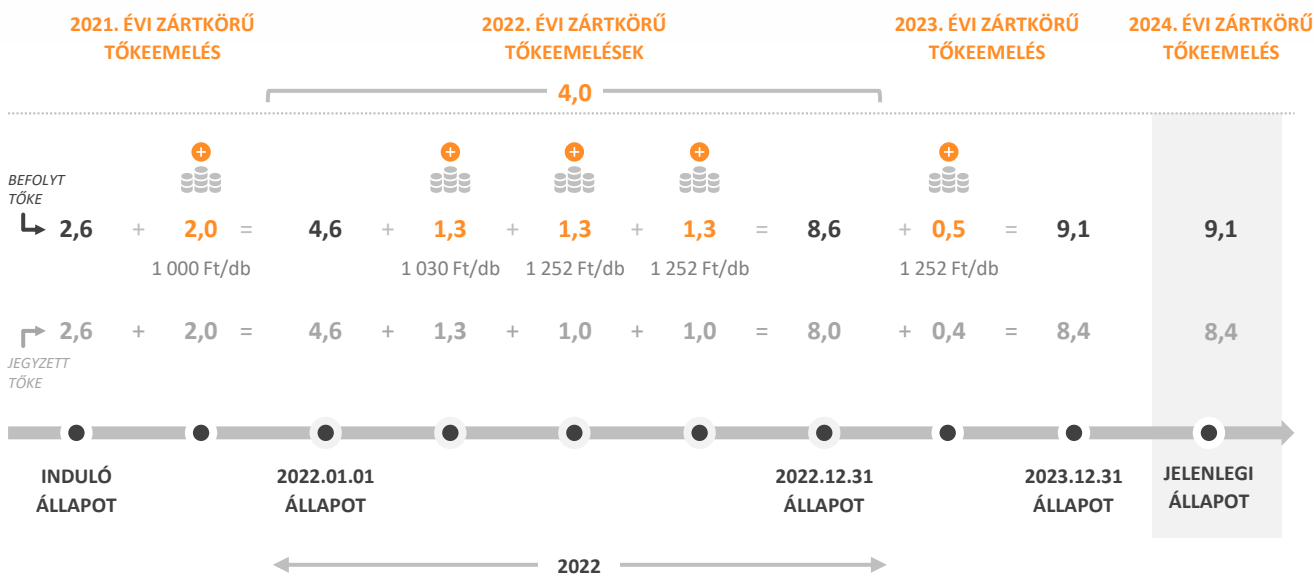


- A Cégcsoport saját tőkéje 2024 végére 12,35 milliárd forintot ért el, a növekedés elsősorban a tárgyévi eredmény hatásának köszönhető, miközben a 2023. évi eredmény alapján 0,25 milliárd forint osztalék került meghatározásra a részvényesek részére 2024-ben.
- A hosszú lejáratú kötelezettségek záró állománya 16,80 milliárd forint volt, míg a rövid lejáratú kötelezettségek összege 8,04 milliárd forintra emelkedett. A kötelezettségek növekedését elsősorban a 2024-ben megvalósított hitel- és kötvényügyletek eredményezték, amelyek a portfólió bővítéséhez kapcsolódó beruházások finanszírozását szolgálták.
- A Cégcsoport pénzügyi helyzete a növekvő kötelezettségállomány ellenére stabil maradt. A saját tőke a források 33%-át tette ki, amely továbbra is megfelelő alapot biztosít a működés finanszírozásához és a vállalt kötelezettségek teljesítéséhez.

A növekedési stratégia eredményei

TŐKEEMELÉSEK A BÉT XTEND PIACÁRA TÖRTÉNT BEVEZETÉS ÓTA

MILLIÁRD FT



- A Társaság 2020-ban vezette be részvényeit a Budapesti Értéktőzsde által üzemeltetett Xtend platformra, mely a kkv szektor tőzsdei jelenlétének támogatását szolgáló multilaterális kereskedési rendszer. A Társaság azóta öt alkalommal hajtott végre zártkörű tőkeemelést a növekedési stratégia finanszírozása érdekében. A legutóbbi tőkeemelésre 2023 januárjában került sor, amely során a Társaság 1 252 forint/részvény kibocsátási áron mintegy 500 millió forint értékű új forrást vont be befektetőktől.
- A 2024-es év során a Társaság nem hajtott végre újabb tőkeemelést, a növekedési célok elérését elsősorban külső, úgynevezett „debt-like” finanszírozási források (beruházási hitel, kötvénykibocsátás) révén biztosította. A külső forrásbevonás lehetővé tette két jelentős akvizíció – az L&F Lovas Kft. és a Kakuch Solar Kft. – megvalósítását, amelyek hozzájárulnak a Társaság hosszú távú értéktéremtéséhez.
- A Társaság továbbra is elkötelezett a fenntartható növekedés mellett, és a jövőben is vizsgálja a tőkeemelési lehetőségeket annak érdekében, hogy a stratégiai célkitűzéseinek megvalósításához szükséges forrásokat optimális szerkezetben biztosítsa.

ATÁRSASÁG 2024. ÉVI AKVIZÍCIÓI

■ 4,8 MW AC / 6,2 MW DC Lajozsmizse

2024 márciusban került sor az L&F Lovas Kft. akvizíciójára, amelynek keretében a Társaság 1 darab, összesen 4,8 MW névleges AC kapacitású naperőművet szerzett meg Lajozsmizsén. Az erőmű 2024 májusában kezdte meg kereskedelmi üzemét, és mintegy 10 hektáros területen helyezkedik el. A park földre telepített, egytengelyes napkövető technológiával és monofacial napelempanellel rendelkezik.



■ 15 MW AC / 18 MW DC Kakucs

2024 decemberében történt meg a Zsiros Kakuch Solar Kft. akvizíciója, amely egy 15 MW névleges AC kapacitású, 18 MW beépített DC teljesítményű, hálózatra kapcsolt naperőművet foglal magában. A Pest vármegyei Kakucson található erőmű ~34 hektáros területen fekszik. A park földre telepített, egytengelyes napkövető technológiával és monofacial napelempanellel rendelkezik.

A 2024. év legfontosabb eredményei

1. 19,8 MW AC / 24,5 MW DC összteljesítményű naperőműpark akvizíciók zárása

2024-ben két jelentős akvizíció lezárásával a Cégcsoport naperőmű-portfóliója összesen 57,6 MW AC / 70,1 MW DC kapacitásra bővült:

- A növekedési stratégia keretében a Társaság 2024 márciusában megvásárolta az L&F Lovas Kft. 100%-os üzletrészét, amely egy 4,8 MW AC névleges teljesítményű, hálózatra kapcsolt naperőművet üzemeltet Lajosmizsén.
- 2024 decemberében került sor a Zsiros Kakuch Solar Kft. 100%-os tulajdoni hányadának megszerzésére. A társaság egy 15 MW AC / 18 MW DC teljesítményű naperőművet működtet Pest vármegyében, Kakucs térségében.

2. A KÁT-ból átmenetileg kilépett 23 MW AC / 27 MW DC portfólióelem, azaz 46 db erőmű közül 40 erőmű visszatért a KÁT-ba

A Cégcsoport 2022-ben – a megemelkedett villamosenergia árakra reagálva – hat darab leányvállalatával kilépett a KÁT mérlegköréből, és a megtermelt villamos energiát a szabadpiacon kezdte értékesíteni. Az euróban rögzített árazású, határozott idejű villamosenergia-adásvételi szerződések a 2023-as és 2024-es év során is fennmaradtak.

A Mavir Zrt-vel 2024-ben létrejött szerződések szerint a Társaság The Art Of Voyage Alfa Kft. nevű leányvállalatának összes Söjtörön üzemelő naperőműve, illetve a Solar Power Beta Kft. nevű leányvállalatának 10 darab Mohácson üzemelő naperőműve 2025. január 1-jétől visszatért a KÁT mérlegkörbe.

3. Hitelfelvétel és kötvénykibocsátás

A Társaság 2024-ben összesen 23,7 millió euró értékben vont be külső forrást növekedési stratégiájának finanszírozására:

- Az L&F Lovas Kft. akvizíciójának finanszírozására a Társaság 5,8 millió euró összegű, 15 éves futamidejű beruházási hitelt vett fel az Oberbank AG magyarországi fióktelepétől.
- A Zsiros Kakuch Solar Kft. 2024. novemberi megvásárlását követően az erőmű beruházásához kapcsolódóan a Társaság összesen 14,66 millió euró hitelt vett fel az MBH Banktól. A konstrukció kedvezményes fix kamatozású és piaci alapú elemeket egyaránt tartalmaz, a futamidők 2034 és 2039 között járnak le.
- A Társaság organikus és akvizíció útján történő fejlődésének elősegítése céljából az Igazgatóság kötvény kibocsátásáról határozott. A 2024. október 28-tól 2031. október 28-ig tartó 7 éves futamidejű, évi 6 % kamatot ígérő, évente kamatot fizető végtörlesztéses HU0000364377 ISIN kódú, a Társaság nem biztosított tartozását megtestesítő „NAP 2031 Kötvény” elnevezésű értékpapír nyilvános, a Prospektusrendelet 1. cikk (4) bek. b), c) és d) pontja alapján tájékoztató közzétételére vonatkozó kötelezettség nélküli forgalomba hozatala során a jegyzés 2024. október 24-én eredményesen lezárult 34 db, egyenként 100.000 EUR névértékű, 3.400.000 EUR össznévértékű Kötvény összesen 3.230.000 EUR árfolyamértéken történt lejegyzésével.

4. Tárolói pályázatok

A Társaság egyik leányvállalata, az RM4 Kft. 2024.02.05-én pályázatot adott be a Miniszterelnökség Közlekedési, Környezeti és Energiahatékonysági Fejlesztési Programok Végrehajtásáért Felelős Helyettes Államtitkárságához az RRF-6.5.1-23 azonosítószámú, „Hálózati energiatárolók telepítése energiapiaci szereplőknél” című felhívás alapján 405.000.000 forint vissza nem térítendő beruházási támogatás elnyerésére, mellyel az RM4 Kft. egy 3MW / 6 MWh kapacitású villamos energia tárolót kíván létrehozni Alsónémediben. A pályázat sikeresen zárult, 2024. április 24-én 404.999.999 forint összegű vissza nem térítendő támogatást nyert el az RM4 Kft.

Ugyanezen felhívás alapján pályázva szintén 2024. április 24-én a Lovas 610.622.423 forint összegű vissza nem térítendő támogatást nyert el, amelynek segítségével egy 5 MW / 10 MWh kapacitású villamos energia tárolót kíván létrehozni Lajosmizsén.

5. Származási garanciák értékesítéséhez kapcsolódó per

A Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) 2023 áprilisában – a korábbi gyakorlatától eltérően – elutasította a származási garanciák odaítélését egyes arra jogosult Leányvállalatoknak, mert álláspontja szerint a naperőművek nem rendelkeztek a származási garanciák bejegyzéséhez általa elvárt minősítésekkel. A NAP és szakjogászaik megítélése alapján ezen minősítések megszerzése azonban nem volt feltétele a származási garanciák elbírálásának, így a Társaság és az érintett Leányvállalatai, mint felperesek keresetet terjesztettek elő a MEKH alperessel szemben, amelyben kérték a jogsértés megállapítását, illetve a származási garanciák odaítélését. A jogorvoslati eljárás áthúzódott a 2024-es évre,

A másodfokon eljáró Fővárosi Ítéltábla 4.Kf.700.129/2024/6. ügyszámon 2024 végén hozta meg jogerős ítéletét. A Fővárosi Ítéltábla – a NAP által képviselt állásponttal szemben – akként foglalt állást, hogy azon erőművek (illetve tulajdonosai), amelyek ugyan részei a KÁT-rendszernek, de a KÁT elszámolási rendszerből kiléptek, kizárólag akkor jogosultak származási garancia bejegyzésére, ha a KÁT elszámolási rendszerből történő kilépés időtartamában rendelkeznek a megújuló energiaforrásból és a nagy hatásfokú kapcsolt energiatermelésből nyert villamos energia származásának igazolásáról szóló 309/2013. (VIII. 16.) Korm. rendelet (a továbbiakban: „Szgr.”) szerinti minősítéssel.

Tekintettel arra, hogy a fenti ügyszámon folyamatban volt pert az eljáró bíróság úgynevezett mintaperben bírálta el és a többi folyamatban lévő pert ezen mintaper jogerős befejezéséig felfüggesztette, a fenti ítélet ismeretében a NAP és leányvállalatai a további perekből és keresetüktől elálltak.

A NAP leányvállalatai egyébként már a per folyamatban léte alatt az Szgr. szerinti minősítést megszerezték és azzal változatlanul rendelkeznek.

6. Új vezetés a leányvállalatok élén

Az Igazgatóság új vezetőket nevezett ki 2024. november 11-vel a Társaság Leányvállalatai, nevezetesen a Nimann Kft., az RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft., a Tiszai Fény Kft., az Euronergy Anthe Kft., az Euronergy Tarvos Kft., a Solar Power Beta Kft., a The Art Of Voyage Alfa Kft. és az L & F Lovas Kft. élére. Az új ügyvezető – együttes cégjegyzési joggal - Korponai Péter, és dr. Zavadszky Norbert lett.

2024. december 18. napjától a Zsiros Kakuch Solar Kft. ügyvezetői tisztségét – az akvizíció pénzügyi elszámolásáig – Zsiros Róbert és Földvári Gábor látják el, mindketten önálló cégjegyzési jogosultsággal.

7. Új Xtend tanácsadó

A K&H Bank Zrt., a Társaság BÉT Xtend piacon kijelölt tanácsadója, ezirányú üzleti tevékenysége megszüntetése okán kezdeményezte a kijelölt tanácsadói szerződése megszüntetését. A K&H kijelölt tanácsadói pozíciója a Társaságnál 2024. október 10-ével szűnt meg, október 11-től a Társaság BÉT Xtend piacon kijelölt tanácsadójaként az Equilor Befektetési Zrt. kapott megbízást.

8. 2024. évi villamosenergia-termelés

A Cégcsoport naperőműparkjai által 2024-ben megtermelt villamosenergia-mennyiség 66,9 GWh volt, amely némileg elmaradt a tervezett 68,3 GWh mennyiségtől. Az eltérés fő oka az átlagosnál kedvezőtlenebb időjárási (napsugárzási) körülmények, valamint az L&F Lovas Kft. akvizíciójának a tervezetthez képest későbbi zárása volt.

9. Felkészülés a BÉT standard kategória váltásra

A Társaságnál továbbra is a fókuszban áll a részvények BÉT Standard kategóriába történő bevezetése, ami számos új befektető számára teremti meg a Társaságba történő befektetés lehetőségét, ezáltal jobb kibocsátói megítélést, illetve esetlegesen magasabb likviditást biztosít.

A BÉT Standard kategóriába lépés előfeltétele egy Cégcsoport szintű számviteli és pénzügyi riportálási rendszer felállítása, továbbá egy átfogó belső szabályozás és megfelelő belső kontroll folyamatok kialakítása, végül az előbbiek működtetését biztosító munkaszervezet, szervezeti működés felépítése. A 2023-ban megvalósult IFRS átállás után 2024-ben további fontos előkészítő lépések valósultak meg:

- A Társaság beszerzett egy saját tulajdonú könyvviteli rendszert, amit Cégcsoport szinten egységesen be is vezetett. A rendszer később modulárisan bővíthető a vállalati működés támogatására.
- A Társaság a korábbi 2 könyvelős modellről áttért az egységes könyvelésre, a 2024-es év könyvelését már egy könyvelőcég végezte a Cégcsoport összes vállalatánál.

10. Befektetői értékelés és célár

Az Equilor Befektetési Zrt. 2024. június 6-án közzétett elemzése alapján a NAP részvényeire vonatkozó ajánlásukat „Tartás”-ra módosították, 1.570 forintos 12 havi célárfolyam mellett. Az elemzés kiemeli, hogy a társaság 2023-ban a szabadpiaci árak csökkenése ellenére is képes volt fenntartani a KÁT-rendszerrel versenyképes jövedelmezőséget.

.



Várható piaci trendek 2025-ben

A Társaság és a Cégcsoport 2025. évi üzleti tevékenységét a villamosenergia piaci árának alakulása mellett a növekedés tekintetében a finanszírozási lehetőségek és azok ára befolyásolja. A működő portfólió szempontjából fontos tényező a hazai infláció mértéke, illetve a piaci kiegyenlítő energia költsége.

NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA MEGVALÓSÍTÁSÁHOZ
KAPCSOLÓDÓ TRENDK

MEGLÉVŐ PORTFÓLIÓ ÜZEMELTETÉSÉHEZ
KAPCSOLÓDÓ TRENDK

100 EUR/MWh | 81 EUR/MWh

2024 éves, illetve 2025.01.01-2025.05.30. IDŐSZAKI HUPX DAM BASELOAD VILLAMOSENERGIA ÁTLAG

Forrás: HUPX



6,3% | 6,7%

10 ÉVES BIRS FIXING 2024. II. FÉLÉVI ÁTLAGA,
ILLETVE 2025 I.-V. HÓNAPOK ÁTLAGA

Forrás: MNB referenciamutató jegyzési
bizottság 2025. 06. 29.



4,5 – 5,1%

2025. ÉVI VÁRHATÓ ÉVES
FOGYASZTÓI ÁRINDEX

Forrás: MNB 2025. 03. 27. Inflációs jelentés
2025. március



6,5% | 6,9%

10 ÉVES ÁKK REFERENCIAHOZAMOK 2024. II. FÉLÉVI
ÁTLAGA, ILLETVE 2025 I.-V. HÓNAPOK ÁTLAGA

Forrás: ÁKK Állampapírpiazi
referenciahozamok (Benchmark)
2025. 06. 29.



A 2024-es év villamosenergia-piacát a szabadpiaci árak csökkenő átlaga mellett jelentős volatilitás jellemezte. A HUPX DAM éves átlagár 2024-ben 100 EUR/MWh körül alakult, ugyanakkor a havi és napi árak rendkívül széles sávban, -150 és 1 000 EUR/MWh között mozogtak. Ez a trend 2025 első hónapjaiban is folytatódott: az év első öt hónapjának átlagára 81 EUR/MWh volt, de az árszintek továbbra is nagy kilengéseket mutattak. A volatilitás hátterében az időjárási hatások, a régiós rendszerirányítási sajátosságok, valamint a globális és európai energiapiacot érintő geopolitikai és gazdasági tényezők álltak.

Makrogazdasági szempontból a 2025. évi infláció várhatóan 4,5–5,1% között alakul. Bár az infláció enyhült a korábbi évekéhez képest, a finanszírozási költségek továbbra is magasak maradtak: a 10 éves BIRS átlag 6,7%, a 10 éves ÁKK referenciahozam pedig 6,9% volt 2025 első öt hónapjában. Ez azt jelenti, hogy az új beruházások hitel- és tőkeági finanszírozása továbbra is költséges, különösen az új naperőmű-projektek esetében.

A METÁR-KÁT támogatási rendszer 2025. évi kötelező átvételi árai a korábbi infláció hatására emelkedtek. Azon termelők esetében, akik a 273/2007. (X. 19.) Korm. rendelet 2. §-a alapján kapták meg a engedélyüket, a KÁT átvételi ár 47,07 Ft/kWh. Azok számára, akik 299/2017. (X. 17.) Korm. Rendelet alapján szereztek engedélyt, a kötelező átvételi ár 48,31 Ft/kWh. Ez az áremelkedés árbevétel oldalon kedvező hatással van, ugyanakkor a működési költségek és a kiegyenlítő energia költsége továbbra is kockázatot jelent, mivel ezek jövőbeli alakulása továbbra is bizonytalan.

A Cégcsoport esetében a KÁT árrendszer hatása mérsékelten érvényesül: a 67 db KÁT jogosultságú erőművünkből mindössze 12 darab, az ócsai telephelyen található egységek tartoznak a klasszikus KÁT kategóriába, amelyeket közvetlenül érint az árváltozás. A fennmaradó egységek már a KÁT-METÁR rendszerbe tartoznak, így azok inflációval indexált áron értékesítenek, ami stabilabb bevételi struktúrát eredményez.

Összességében 2025-ben a piacot a csökkenő szabadpiaci árak, a támogatott rendszerek felértékelődése, valamint a magas finanszírozási költségek együttesen határozzák meg, erősítve a KÁT rendszer szerepét a termelők stratégiájában.



Pénzügyi kockázatkezelési politika

Kockázatkezelés

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

Hitelkockázat

A hitelkockázat annak kockázata, hogy a Cégcsoport partnerei nem teljesítik valamely pénzügyi eszközből vagy vevőkkel kötött szerződésből eredő kötelezettségeiket, amely így anyagi veszteséghez vezet. A Cégcsoport működési tevékenységéből eredően (vevőkövetelések tekintetében), illetve finanszírozási tevékenységéből eredően (pénzügyintézeteknél elhelyezett betétek, devizaügyletek és egyéb pénzügyi eszközök) hitelkockázatnak van kitéve. A Cégcsoport pénzügyi vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri ezen eszközök kockázatának változását. A bankoknál elhelyezett betétek esetében a Cégcsoport csak elfogadott, jó minősítésű pénzügyintézetekkel köt szerződést. A Cégcsoport hitelkockázatnak kitett eszközeit a beszámoló 2.4 jegyzet tartalmazza.

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

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

Vevőkövetelések hitelkockázata 2023.12.31						
HUF	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	181 481	345	0	0	780	182 606
Összes vevőkövetelés	181 481	345	0	0	780	182 606

Likviditási kockázat

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

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

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

adatok ezer forintban			2023.12.31							
LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT										
	Diszkontálatlan pénzáramok						Könyv szerinti érték			
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen	
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	31 420	1 089 074	1 103 488	3 247 452	4 956 107	10 427 541	6 728 515	621 658	7 350 173	
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek				53 000	0	53 000	31 005	0	31 005	
Lízingkötelezettségek	3 453	8 493	8 997	8 848	61 934	91 724	24 038	5 491	29 529	
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	5	14	29	0	0	48	0	48	48	
Szállítók	66 056	0	0	0	0	66 056	0	66 056	66 056	
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	147 060	0	0	0	147 060	0	147 060	147 060	
Összesen	100 935	1 244 640	1 112 514	3 309 299	5 018.041	10 785 429	6 783 558	840 313	7 623 871	

Piaci kockázat

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

Termékár kockázat:

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

A Cégcsoport árváltozásnak való kitettsége alacsonynak tekinthető az alábbiak miatt:

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

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

Kamatláb kockázat:

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

A kamatláb kockázat a Cégcsoport vezetése szerint mérsékelt, mivel

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

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

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
FIX KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK		
Kölcsönkövetelések	0	80 000
Pénzügyi eszközök összesen	0	80 000
Beruházási és fejlesztési hitel	12 294 167	7 350 188
Kötvénytartozás	1 332 288	0
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	1 269 355	0
Lízingkötelezettség	25 664	29 529
Halasztott vételár	96 967	177 206
Egyéb	486 201	858
Pénzügyi kötelezettségek összesen	15 504 642	7 557 780

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK		
Kölcsönkövetelések	12 293	0
Elkülönített pénzeszközök	5 906 822	893 406
Pénzügyi eszközök összesen	5 919 115	893 406
Beruházási és fejlesztési hitel	2 023 322	0
Egyéb	0	34
Pénzügyi kötelezettségek összesen	2 023 322	34

Devizakockázat:

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

2024-ben a Cégcsoport mindkét akvizícióját, illetve azok követő finanszírozását EUR-ban hajtotta végre, amelyeket EUR alapú finanszírozási forrásokat nyitott (lásd beszámoló 2.8 jegyzet). Az EUR alapú kölcsönökkel rendelkező leányvállalatainak az energiaértékesítési szerződésai szintén EUR-ban kerültek megkötésre, így összességében a Cégcsoport HUF/EUR árfolyamváltozásnak történő kitettsége mérsékelte. A Cégcsoport három leányvállalata 2023-2024 során leszállításos határidős euró eladási ügyleteket kötött a devizakockázat fedezésére, amelyeket nem vont fedezeti kapcsolatba. A Cégcsoportnak jelenleg nincsenek nyitott határidős ügyletei ezen kitettség további mérséklésére.

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

2024.12.31

DEVIZAKOCKÁZAT

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

Környezetvédelemmel, fenntarthatósággal kapcsolatos információk:

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

Fordulónap utáni események:

2025. január végén módosításra került a KÁT Rendelet (389/2007), mely szerint a KÁT mérlegkörbe tartozó erőművek átvételi árainak indexálása a 2025-ös pénzügyi évtől kezdődően felfüggesztésre került a veszélyhelyzet időszakára, de legfeljebb 2029 végéig. Ez a felfüggesztés nem vonatkozik azokra az évekre, amelyet megelőző évben a KSH fogyasztói árindexe meghaladja az 1,06-os értéket. Mivel a szabályozás érinti a Cégcsoport jövőbeni működését, a Társaság vezetése megvizsgálta a Rendelet hatását a naperőműveket működtető leányvállalatai vonatkozásában meglévő befektetett eszközeinek (részeselek, adott kölcsönök) megtérülésére vonatkozóan. A vizsgálat alapján a befektetett pénzügyi eszközök esetében értékvesztés elszámolása nem indokolt.

A NAP korábbi könyvvizsgálójának, az Authentic Audit Korlátolt Felelősségű Társaságnak (székhely: 1139 Budapest, Teve utca 25-28. B. lház. 8. em. 2. ajtó, a könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Zsoldos-Horváth Andrea) a megbízatása a leányvállalatok vonatkozásában 2025. április 13. napján, a Társaság vonatkozásában 2025. május 12. napján megszűnt. A közgyűlés a 2/2025.05.26. számú közgyűlési határozat alapján megválasztotta a K-E-S AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Kft.-t (székhelye: 1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1/a., személyesen eljáró könyvvizsgáló: Váradiné Jassó Marianna) a Társaság állandó könyvvizsgálójának 3 év időtartamra, a 2026. üzleti évet lezáró beszámolót elfogadó közgyűlés lezárásáig, de legfeljebb 2027. június 30-ig. A K-E-S AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Kft. 2025. április 14. napjától a Társaság leányvállalatainak könyvvizsgálati feladatait is ellátja.

dr. Zavadszky Norbert 2025. május 30-án benyújtotta lemondását a NAP igazgatósági tagságáról. Ugyanezen a napon a közgyűlés döntött Hevér Judit és Stofa György igazgatósági tagságának visszahívásáról. A közgyűlés egyúttal megválasztotta az igazgatóság új tagjaiként Korányi Tamást, Szabó Árpádot és Vadas Lászlót.

2025. június 2. napjával a NAP Igazgatósága visszahívta dr. Zavadszky Norbertet a Nimann Kft., az RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft., a Tiszai Fény Kft., az Euronergy Anthe Kft., az Euronergy Tarvos Kft., a Solar Power Beta Kft., a The Art Of Voyage Alfa Kft. és az L&F Lovas Kft. ügyvezetői tisztségéből. Az ügyvezetői feladatokat az Igazgatóság döntése alapján Földvári Gábor, a Társaság igazgatóságának elnöke vette át. Földvári Gábor mellett Korponai Péter, a Társaság vezérigazgatója továbbra is ellátja a leányvállalatok ügyvezetői feladatait. Mindkét ügyvezető önálló cégjegyzési joggal rendelkezik a leányvállalatokban.

2025-ben a Társaság értékesítette részeselekét a Balancing Power Europe Zrt. társult vállalkozásban.

A beszámoló fordulónapját követően nem történt egyéb olyan esemény, amelyeknek a hatása lényeges lenne a Cégcsoport 2024. december 31-ével záródó pénzügyi időszakra vonatkozó éves beszámolójára vagy egyéb közzétételt igényelne.

3

A Cégcsoport 2024. évi közzétételei





NAP Nyrt. közzétételek 2024-ben

■ Pénzügyi jelentések

A NAP Nyrt. 2024. I. féléves konszolidált üzleti jelentése - **2024.09.30.**

A NAP Nyrt. 2023-as konszolidált üzleti jelentése - **2024.07.18.**

A NAP Nyrt. 2023-as egyedi üzleti jelentése - **2024.07.18.**

■ Közgyűléshez kapcsolódó közzétételek

A 2024. október 11-i rendkívüli közgyűlés határozatai - **2024.10.11.**

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. rendkívüli közgyűlésére - **2024.09.20.**

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2024.09.10.**

Rendkívüli közgyűlés összehívásának kezdeményezése - **2024.09.04.**

A rendkívüli közgyűlés határozatai - **2024.06.21.**

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. rendkívüli közgyűlésére - **2024.05.31.**

Éves konszolidált beszámoló és üzleti jelentés, valamint a független könyvvizsgáló jelentése - **2024.05.31.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.05.31.**

Az IG és az FB jelentése, az IFRS szerinti beszámoló, valamint a könyvvizsgáló jelentése - **2024.05.28.**

Az FB és az AB 2024. évi munkaterve - **2024.05.28.**

A 2023. évi Javadalmazási Jelentés és a Javadalmazási Politika - **2024.05.28.**

A 2023. évi Felelős Társaságirányítási Jelentés - **2024.05.28.**

Az éves rendes közgyűlés határozatai - **2024.05.28.**

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2024.05.21.**

Előterjesztések és javaslatok az éves rendes közgyűlésre - **2024.05.06.**

Hirdetmény az éves rendes közgyűlés összehívásáról - **2024.04.24.**



■ Alapszabályok

NAP Nyrt. - Alapszabály - 2024.06.21.

NAP Nyrt. - Alapszabály - 2024.05.27.

■ Egyéb közzétételek

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.12.31.**

Erőművek visszatérése a KÁT mérlegkörbe - **2024.12.12.**

Céltársaság vásárlása és hitelfelvétel - **2024.12.11.**

NAV-levél az RM4 Kft-nek - **2024.12.10.**

Másodfokú ítélet a származási garancia perben - **2024.12.06.**

NAV-levelek a NAP Nyrt. leányvállalatainak - **2024.12.05.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.11.29.**

Új ügyvezetők a leányvállalatok élén - **2024.11.13.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.10.31.**

Kötvényjegyzési eredmény - **2024.10.25.**

Igazgatósági elnök választása - **2024.10.16.**

Kötvénykibocsátás módosítása - **2024.10.11.**

Új kijelölt tőzsdei tanácsadó - **2024.10.11.**

Kötvénykibocsátás - **2024.10.08.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.09.30.**

Kijelölt tanácsadó változása - **2024.09.16.**

Felügyelőbizottsági tag lemondása - **2024.09.11.**

Megváltozott a befektetői kapcsolatok tisztségviselőjének személye - **2024.09.04.**

Igazgatósági tagok lemondása - **2024.09.04.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.08.30.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.07.31.**

Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - **2024.07.10.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.06.28.**

Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - **2024.06.28.**



Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - **2024.06.13.**

Rendkívüli tájékoztatás a Tpt. 61. § (1) bekezdésében foglalt – szavazati jogra vonatkozó – bejelentésről - **2024.06.09.**

Az EQUILOR Befektetési Zrt. elemzése a NAP Nyrt. 2023. második félévi eredményéről - **2024.06.06.**

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - **2024.04.30.**

Vissza nem térítendő pályázati támogatás elnyerése (L & F Lovas) - **2024.04.25.**

Vissza nem térítendő pályázati támogatás elnyerése - **2024.04.25.**

Közzététel az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról - **2024.03.28.**

A termelőkapacitások bővítését célzó tranzakció módosítása - **2024.03.01.**

Közzététel az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról - **2024.02.29.**

Tájékoztatás az Igazgatóság által elfogadott negyedéves üzleti jelentés alapján a Társaság 2023. január - szeptember időszaki, első háromnegyedéves, előzetes pénzügyi mutatóiról - **2024.02.21.**

Pályázat vissza nem térítendő beruházási támogatás elnyerésére - **2024.02.05.**

Közzététel az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról - **2024.01.31.**

Villamosenergia termelési prognózis 2024-re - **2024.01.19.**

Tájékoztatás a 2023-ban termelt összes villamosenergia mértékéről - **2024.01.17.**

Kivetett illeték törlése - **2024.01.11.**

A NAP Nyrt. és leányvállalatai

az EU által befogadott

Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok

szerint készített

konszolidált pénzügyi kimutatásai

TARTALOM

1.	rész: ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK.....	4
1.1	A vállalatcsoport bemutatása	4
1.1.1	Az anyavállalat bemutatása	4
1.1.2	A vállalatcsoport bemutatása	5
1.2	A beszámoló elfogadása és megfelelőségi nyilatkozat	5
1.3	Eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás a 2024. december 31-én végződő időszakra.....	6
1.4	Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2024. december 31-re	7
1.5	Közbenső saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2024. december 31-re	8
1.6	Cash flow kimutatás 2024.12.31-re.....	9
1.7	A számviteli politika meghatározó elemei	10
1.7.1	A bemutatás alapja	10
1.7.2	A működés és a könyvvezetés pénzneme	10
1.7.3	Új és még nem hatályos standardok	10
1.8	Az alkalmazott főbb számviteli elvek összefoglalása	11
1.8.1	Konszolidáció	11
1.8.2	Becslések és döntések alkalmazása	11
1.8.3	Éghajlatváltozással összefüggő bizonytalanságok	12
1.9	Változások a számviteli politikában és közzétételekben	13
2	rész: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK	13
2.1	Goodwill	13
2.2	Immateriális javak	15
2.3	Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök.....	17
2.4	Pénzügyi eszközök.....	20
2.5	Egyéb nem pénzügyi eszközök	23
2.6	Jegyzett tőke és tartalékok	23
2.7	Céltartalékok	24
2.8	Pénzügyi kötelezettségek.....	25
2.9	Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek	27
	Az alábbi táblázatok részletesen bemutatják a Csoport egyéb nem pénzügyi kötelezettségeinek egyenlegét.	27
2.10	Nyereségadók	28
2.11	Lízing ügyletek.....	31
2.12	Értékesítés árbevétele	33
2.13	Egyéb működési bevételek	34

2.14	Anyagjellegű ráfordítások	35
2.15	Személyi jellegű ráfordítások	36
2.16	Egyéb működési költségek és ráfordítások.....	37
2.17	Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai	37
3	rész: EGYÉB PÉNZÜGYI információk	38
3.1	Kockázatkezelés	38
3.2	Hitelkockázat.....	38
3.3	Likviditási kockázat.....	38
3.4	Piaci kockázat	39
3.5	Tőkekezelés	42
3.6	Valós értékhez kapcsolódó közzétételek	43
3.7	Akvíziókhoz kapcsolódó közzétételek	45
3.8	Kapcsolt felek közötti ügyletek	48
	A Csoport felett lényeges befolyással bíró részvényesek.....	48
	Az Igazgatóság tagjai	48
	A Felügyelő Bizottság tagjai.....	49
	Egyéb kulcspozícióban lévő vezetők.....	49
	Kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazása.....	49
	Kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók	49
3.9	Mérlegen kívüli tételek, függő követelések és függő kötelezettségek	52
3.10	Működési szegmensek	52
3.11	Mérlegfordulónap utáni események	53
3.12	EPS – egy részvényre jutó eredmény	54

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

Társaság neve	NAP Nyrt.
Székhely	1024 Budapest, Lövház utca 39.
Cégjegyzék száma	01-10-141019
Adószám	28779083-4-41
Statisztikai számjel	28779083-6420-114-01
Internet honlap	www.nap.solar

A NAP Nyrt. (a továbbiakban: Társaság) és leányvállalatai (együtt a továbbiakban: Csoport) zártkörűen működő részvénytársaságként 2020. szeptember 9-én kezdte meg tevékenységét. A Társaság 2 650 000 db 1 000 Ft / db névértékű, dematerializált úton előállított törzsrészcévé a BÉT 2021. szeptember 28-án felvette az Xtend platform Értékpapírlistájára. Ekkor társasági formaváltás történt és 2021. október 4-től a Társaság cégformája nyilvánosan működő részvénytársasággá változott.

A Társaság által bevezetett törzsrészcévék első kereskedési napja (EKN) 2021. október 21. A részcévék ISIN kódja: HU0000180765. A Társaság a részcévéinek a Budapesti Értéktőzsde által üzemeltetett Xtend platformra történt bevezetése óta öt alkalommal hajtott végre zártkörű tőkeemelés.

2024. december 31-én a Társaság jegyzett tőkéje 8 399 384 ezer forint, a kibocsátott részcévék darabszáma 8 399 384 darab, egyenként 1 000 forint névértékkel. A részcévék mindegyike törzsrészcévé.

A 2025.01.27-i részcévékönyv aktualizáláshoz kikért tulajdonosi megfeleltetés és a Csoportnál 2024.12.31-én rendelkezésére álló információk alapján:

Részcévényes	Mennyiség (db)	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
QUARTZ Befektetési Alapkezelő Zrt.*	1 446 550	17,19%	17,22%
GTC Origine Investments Zrt.	1 303 377	15,49%	15,52%
Skamla Pál	870 000	10,34%	10,36%
Földvári Gábor	780 928	9,28%	9,30%
Telc Robert Julius**	750 000	8,91%	8,93%
Közkézhányad	3 248 529	38,60%	38,68%
Összesen	8 399 384	100,0%	100,0%

*A QUARTZ Befektetési Alapkezelő Zrt. a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 65. § (1) bekezdése alapján törvényes képviselője az Arezzo Magántőkealapnak és a Neofelis Értékpapír Alapnak

** Telc Robert Julius részcévéedéséből 6,06% közvetett részcévéedés a REÁL HUNGARY Befektető és Szolgáltató Zrt-n, 2,85% a DALET Ingatlan-forgalmazó és Szolgáltató Zrt-n keresztül érvényesül.

1.1.2 A vállalatcsoport bemutatása

A NAP Nyrt és az általa ellenőrzött vállalkozások együttesen alkotják a NAP Csoportot (a továbbiakban: Csoport). A Csoport fő tevékenysége villamos energiatermelés, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett fotovoltaiikus erőművekben végez. A NAP Nyrt. fő tevékenysége vagyonkezelés. A Csoport 2024. december 31-én az anyavállalatból, 9 leányvállalatból és egy társult vállalatból állt.

A Csoport összetétele:

	részesedés megszerzés dátuma	%	
The Art of Voyage Alfa Kft.	2021. április 8.	100%	leányvállalat
Solar Power Beta Kft.	2021. december 14.	100%	leányvállalat
Tiszai Fény Kft.	2022. június 23.	100%	leányvállalat
Nimann Kft.	2022. december 16.	100%	leányvállalat
Euronergy Tarvos Kft.	2023. április 3.	100%	leányvállalat
Euronergy Anthe Kft.	2023. április 3.	100%	leányvállalat
RM4 Kft.	2023. március 6.	100%	leányvállalat
L&F Lovas Kft.	2024. március 19.	100%	leányvállalat
Zsíros Kakuch Solar Kft.	2024. november 26.	100%	leányvállalat
Balancing Power Europe Zrt.	2021. augusztus 9.	30%	társult vállalkozás

1.2 A beszámoló elfogadása és megfelelőségi nyilatkozat

A Csoport jelen pénzügyi kimutatásai a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban lettek összeállítva, ahogyan azokat az Európai Unió (a továbbiakban: EU) befogadta (a továbbiakban EU IFRS-ek). Minden, az EU által befogadott és a Csoportra vonatkozó, 2024. december 31-én hatályos szabály és értelmezés alkalmazásra került. Ezek a pénzügyi kimutatások megfelelnek a pénzügyi kimutatásokról szóló magyar számviteli törvénynek is, amely az EU IFRS-ekre hivatkozik.

A 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: magyar számviteli törvény vagy MSZSZ) 88. § (9) bekezdése értelmében a könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős: Tóthné Dr. Rózsa Ildikó (regisztrációs szám: 207258).

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

Az éves beszámoló aláírására kötelezett a Társaság Alapszabályzata alapján:

Földvári Gábor 1025 Budapest, Páfrányliget utca 7.

Telc Ede 6753 Szeged, Kereszt utca 4.

A jelen pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatósága 2025. június 29-én fogadta el.

1.3 Eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás a 2024. december 31-én végződő időszakra

adatok ezer forintban	jegyzet	2024. év	2023. év
Értékesítés árbevétele	2.12	2 924 668	2 259 724
Egyéb működési bevételek	2.13	315 859	281 340
Összes működési bevétel		3 240 527	2 541 065
Anyagjellegű ráfordítások	2.14	560 278	483 215
Személyi jellegű ráfordítások	2.15	189 152	103 516
Értékcsökkenés és értékvesztés	2.2, 2.3	740 852	576 583
Egyéb működési költségek és ráfordítások	2.16	62 733	36 958
Összes működési költség		1 553 015	1 200 271
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE		1 687 512	1 340 794
Pénzügyi műveletek bevételei	2.17	289 508	423 580
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2.17	810 389	553 781
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE		-520 881	-130 201
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY		1 166 631	1 210 593
Nyereségadó ráfordítás	2.10	174 528	121 091
TÁRGYÉVI NYERESÉG		992 104	1 089 502
Társaság tulajdonosaira jutó tárgyévi nyereség		992 104	1 089 502
Nem ellenőrző részesedésre jutó tárgyévi nyereség		0	0
Egyéb átfogó jövedelem		0	0
TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM		992 104	1 089 502
Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem		992 104	1 089 502
Nem ellenőrző részesedésre jutó teljes átfogó jövedelem		0	0
Egy részvényre jutó nyereség (Ft / részvény)	3.10	118,1	129,8

A fő pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók. Az alapadatok, egyedi értékek összege és az összesítő sorok között esetenként kerekítésből adódó eltérések mutatkozhatnak.

1.4 Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2024. december 31-re

adatok ezer forintban	jegyzet	2024.12.31	2023.12.31
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK			
Goodwill	2.1	6 944 525	5 573 488
Immateriális javak	2.2	718 588	207 416
Ingatlanok, gépek, berendezések	2.3	20 300 706	12 300 580
Használatijog eszköz	2.3	24 733	32 653
Részesedések társult vállalkozásban		3 000	3 000
		27 991 552	18 117 137
FORGÓESZKÖZÖK			
Vevők	2.4	275 603	182 606
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	2.4	5 919 116	1 002 854
Egyéb nem pénzügyi eszközök	2.5	796 900	619 074
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	2.4	2 209 673	1 324 918
		9 201 292	3 129 452
ÖSSZES ESZKÖZ		37 192 844	21 246 589
SAJÁT TŐKE			
Anyavállalatra jutó saját tőke			
Jegyzett tőke	2.6	8 399 384	8 399 384
Tőketartalék	2.6	668 328	668 328
Eredménytartalék		3 286 396	2 546 276
		12 354 108	11 613 988
Nem ellenőrző részesedés		0	0
		12 354 108	11 613 988
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	2.8	14 660 255	6 728 515
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.8	56 766	55 043
Halasztott adó kötelezettség	2.10	68 584	6 791
Egyéb hosszú lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2.9	2 010 935	1 888 621
		16 796 541	8 678 970
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	2.8	2 493 094	621 707
Szállítók	2.8	4 378 492	66 056
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.8	317 849	152 550
Nyereségadó kötelezettség	2.10	16 192	7 880
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2.9	836 569	105 438
		8 042 195	953 631
ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK		37 192 844	21 246 589

A fő pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók. Az alapadatok, egyedi értékek összege és az összesítő sorok között esetenként kerekítésből adódó eltérések mutatkozhatnak.

1.5 Közbenső saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2024. december 31-re

adatok ezer forintban	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Összesen
Egyenleg 2022.12.31-én	8 044 349	567 366	1 456 774	10 068 489
Tárgyévi eredmény			1 089 502	1 089 502
Tőkeemelés	399 366	100 640		500 006
Saját részvény visszavásárlás	-44 331	322		-44 009
Egyenleg 2023.12.31-én	8 399 384	668 328	2 546 276	11 613 988
Tárgyévi eredmény			992 104	992 104
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			-251 982	-251 982
Egyenleg 2024.12.31-én	8 399 384	668 328	3 286 396	12 354 108

A fő pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók. Az alapadatok, egyedi értékek összege és az összesítő sorok között esetenként kerekítésből adódó eltérések mutatkozhatnak.

1.6 Cash flow kimutatás 2024.12.31-re

adatok ezer forintban	jegyzet	2024.	2023.
Időszaki eredmény (adózott eredmény)		992 104	1 089 502
Értékcsökkenési leírás	2.2, 2.3	740 852	576 583
Működéshez kapott támogatás	2.13	-311 407	-277 484
Követelések értékvesztése (+) és visszaírása (-), behajthatatlan követelés kivezetése	2.4	7 266	4 386
Szerződéskötési költségek amortizációja		20 345	0
Származékos ügyletek nyeresége (-)/vesztése (+)	2.4	29 447	-29 447
Devizaárfolyam nyereség (-)/vesztés (+)	2.17	49 348	-13 377
Kamat bevétel	2.17	-121 492	-218 401
Kamat ráfordítás	2.17	598 926	478 955
Nyereségadó-ráfordítás	2.10	174 528	121 091
Működési cash-flow működőtőke változás előtt		2 179 915	1 731 808
Vevőkövetelések változása	2.4	-36 832	95 023
Egyéb forgóeszközök változása	2.5	-4 905 893	-203 698
Szállítói és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	2.4	-326 619	-94 341
Működéshez kapott támogatás	2.13	17 816	18 627
Fizetett nyereségadó	2.10	-128 336	-230 308
Működési tevékenységből származó nettó cash flow		-3 199 949	1 317 111
Leányvállalatok akvizíciója	3.7	-1 258 268	-1 243 057
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése	2.2, 2.3	-1 733 516	-1 450 712
Befektetett pénzügyi eszközök változása	2.4	0	10 166
Kapott kamat	2.17	112 210	202 956
Befektetési tevékenységből származó cash flow		-2 879 574	-2 480 646
Fizetett kamat	2.17	-268 546	-221 767
Részvénykibocsátás	2.6	0	500 007
Saját részvények visszavásárlása	2.6	0	-44 008
Hitelek és kölcsönök felvétele	2.4	9 591 729	1 000 578
Hitelek és kölcsönök törlesztése	2.4	-2 356 556	-1 010 483
Lízingkötelezettség törlesztése	2.11	-9 358	-6 094
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow		6 957 269	218 233
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása	2.4	877 746	-945 303
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején		1 324 918	2 268 164
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása		7 009	2 057
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén		2 209 673	1 324 918

A fő pénzügyi kimutatások a kiegészítő melléklettel együtt olvasandók. Az alapadatok, egyedi értékek összege és az összesítő sorok között esetenként kerekítésből adódó eltérések mutatkozhatnak.

1.7 A számviteli politika meghatározó elemei

1.7.1 A bemutatás alapja

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

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

1.7.2 A működés és a könyvvezetés pénzneme

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

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

1.7.3 Új és még nem hatályos standardok

Az alábbi módosított, 2024. január 1-től hatályos IFRS standardokat bocsátotta ki a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) vagy annak IFRS Értelmezési Bizottsága (IFRIC):

- IAS 1 Pénzügyi kimutatások prezentálása standard módosítása;
- IAS 7 Cash Flow kimutatások standard módosítása;
- IFRS 7 Pénzügyi instrumentumok: közzétételek standard módosítása;
- IFRS 16 Lízingek standard módosítása.

A fenti módosítások nincsenek lényeges hatással a Csoport eredményére, pénzügyi helyzetére és közzétételi kötelezettségeire.

A kibocsátott, de még nem hatályos IFRS standardok és módosítások a következők:

- IAS 21 Az átváltási árfolyamok változásainak hatásai standard módosítása (2025. január 1. vagy azután kezdődő üzleti években hatályos)
- A pénzügyi instrumentumok besorolásának és értékelésének módosításai (Az IFRS 9 és az IFRS 7 módosításai) (2026. január 1. vagy azután kezdődő üzleti években hatályos)
- IFRS 18 Bemutatás és közzététel a pénzügyi kimutatásokban (2027. január 1. vagy azután kezdődő üzleti években hatályos)
- IFRS 19 Leányvállalatok nyilvános elszámoltathatóság nélkül: közzétételek (2027. január 1. vagy azután kezdődő üzleti években hatályos)

A fenti módosítások egyikét sem nem fogadta be az EU jelen pénzügyi kimutatások elkészítéséig. Hatásvizsgálatuk, bevezetésük előkészítése a befogadást követően kezdődik el. A vezetőség várakozása szerint ezen módosítások, illetve az új standardok nem lesznek lényeges hatással a Csoport eredményére és pénzügyi helyzetére, azonban közzétételi kötelezettségeit az IFRS 18 érinti.

1.8 Az alkalmazott főbb számviteli elvek összefoglalása

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

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

1.8.1 Konszolidáció

A konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a NAP Nyrt., valamint mindazon vállalkozások pénzügyi kimutatásait, amelyekben a Csoport közvetlenül vagy közvetve irányítást biztosító befolyással rendelkezik (leányvállalatok), illetve a Csoport tőkemódszerrel bevont társult és közös vezetésű vállalkozásait. A Társaság és leányvállalatai együtt alkotják az NAP Csoportot.

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

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

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

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

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

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

A leányvállalati befektetések bekerülési értéken jelennek meg az egyedi kimutatásokban.

1.8.2 Becslések és döntések alkalmazása

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

A számviteli becsléseket évente felülvizsgálja a Csoport, vagy amikor a becslés alapjául szolgáló körülményekben változások következnek be, vagy ha ezt új információk vagy több tapasztalat indokolják. A

számveteli becslések módosításait a becslések módosításának időszakában, valamint a módosítás által érintett jövőbeli időszakokban mutatja ki a Csoport.

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

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

1.8.3 Éghajlatváltozással összefüggő bizonytalanságok

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

- A goodwill értékvesztésére vonatkozó számításokban a Csoport vezetése a jelenlegi szabályozói irányelvek mentén határozza meg az erőművekből, mint pénztermelő egységekből származó jövőbeli pénzáramokat (lásd 2.1 jegyzet)
- Az erőművek karbantartási, jövőbeli beruházási költségei a kapcsolódó technológia változásával fluktuációt mutathatnak. A beszámolóban alkalmazott becslésekben (goodwill megtérülése, felhagyási céltartalék felülvizsgálata) a jelenlegi információkra, tanulmányokra, előrejelzésekre támaszkodott a Csoport vezetése
- Az árbevétel elszámolás során a Csoport által termelt származási garanciák piaci értéken kerülnek felvételre

1.9 Változások a számviteli politikában és közzétételekben

A Csoport nem módosította a számviteli politikáját a pénzügyi kimutatásokban bemutatott időszak alatt és nem történt változás a közzétételekben, besorolásokban.

2 rész: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK

2.1 Goodwill

A Csoport az üzleti kombinációk során szerzett goodwill-re nem számol el amortizációt, hanem évente értékvesztés tesztnek veti alá.

Goodwill esetén értékvesztés vizsgálatára legalább évente, illetve arra utaló jelzés esetében kerül sor, hogy az érintett pénztermelő egység értékvesztett lehet. Az értékvesztés szempontjából a goodwillt a Csoport egy vagy több azon pénztermelő egységéhez rendeli hozzá, amelyek várakozása szerint részesedni fognak az üzleti kombináció hasznaiból. Az értékvesztés vizsgálata során a pénztermelő egységből származó várható jövőbeli cash flow-k jelenértékét hasonlítja össze a Csoport annak goodwillt is tartalmazó nettó eszközeinek könyv szerinti értékével.

A Csoport egésze, tevékenységének homogén jellege miatt egyetlen működési szegmensek minősül. A megszerzett goodwill az egyes erőművekhez, mint pénztermelő egységekre kerül allokálásra.

<i>adatok ezer forintban</i>	2024.12.31.	2023.12.31
Goodwill könyv szerinti értéke	6 944 525	5 573 488

A Csoport a goodwillt értékvesztés szempontjából 2024. december 31 vonatkozásában megvizsgálta és arra a következtetésre jutott, hogy nem szükséges értékvesztés elszámolása.

Ezen vizsgálat során a megtérülő érték meghatározása a diszkontált jövőbeli pénzáramok alapján számított használati érték alapul vételével történt. A jövőbeli pénzáramok a Csoport vezetése által elfogadott terveken alapulnak és az erőművek várható hasznos élettartamát fedik le. A pénzáramok meghatározása során a főbb becslések az alábbiak:

- villamosenergia árak jövőbeli alakulása a vezetőség várakozása alapján a következő tíz év során az EEX German POWER Futures zsinórák értékeihez közelít, hosszú távon pedig a villamosenergia árak EKB fogyasztói árindexszel növelt értékével kalkulál
- a működési költségek a hazai inflációs előrejelzéseket tükrözik (MNB inflációs előrejelzései, illetve célszámai alapján) és figyelembe veszik a hosszú távú működéshez szükséges beruházási költségeket
- a napelemek csökkenő kapacitását a termelési volumen évi 0.6%-os degradációja tükrözi a pénzügyi előrejelzésekben

A Csoport vezetése által a befektetett tőke megtérülésére vonatkozóan elvárt adózás előtt diszkontráta, amely a jövőbeli pénzáramok diszkontálásához alkalmazásra került, 9,2% (2023: 11.04%).

A fenti feltételezésekben nem történt lényeges változás a jelen pénzügyi kimutatások elkészítéséig.

Azon pénztermelő egységek esetében, amelyekhez goodwill került allokálásra, a menedzsment értékelése szerint nincs olyan reális változás a fenti feltételezésekben, amelyek a kapcsolódó goodwill értékvesztését eredményeznék.

2.2 Immateriális javak

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Maradványértéket a Csoport nem alkalmaz az egyéb immateriális javak esetén.

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

A Csoportnak nincs határozatlan hasznos élettartamú immateriális eszköze.

Az értékcsökkenés és értékvesztés az eredménykimutatásban kerül elszámolásra.

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

adatok ezer forintban	Szellemi termékek	Származási garanciák	Egyéb vagyoni értékű jogok	Összesen
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK				
Egyenleg 2022.12.31-én	2 251	6 233	223 178	231 662
Beszerzések	0	6 547	0	6 547
Üzleti kombinációk hatása	0	0	9 972	9 972
Kivezetések	0	-6 233	0	-6 233
Egyenleg 2023.12.31-én	2 251	6 547	233 150	241 947
Beszerzések	63	1 669	545 000	546 732
Kivezetések	0	-7 229	0	-7 229
Egyenleg 2024.12.31-én	2 314	987	778 150	781 450
ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS				
Egyenleg 2022.12.31-én	-1 052	0	-19 727	-20 779
Tárgyévi értékcsökkenés	-734	0	-13 019	-13 753
Egyenleg 2023.12.31-én	-1 785	0	-32 746	-34 531
Tárgyévi értékcsökkenés	-528	0	-27 803	-28 331
Egyenleg 2024.12.31-én	-2 313	0	-60 549	-62 862
NETTÓ ÉRTÉK				
Egyenleg 2022.12.31-én	1 199	6 233	203 451	210 883
Egyenleg 2023.12.31-én	466	6 547	200 404	207 416
Egyenleg 2024.12.31-én	1	987	717 601	718 588

A szellemi termékek között szerepelnek a vásárolt szoftverek, weboldalak.

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

A Csoport a nem kötelező átvételi körben értékesítő erőművei által termelt zöldenergia után származási garanciákra (guarantee of origin, GO) jogosult 2022-től. Az időszak végén készleten lévő garanciák valós értéken kerülnek nyilvántartásra.

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

2.3 Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök

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

- valószínű, hogy az eszköznek tulajdonítható jövőbeni gazdasági hasznok fognak befolyyni társasághoz,
- és az eszköz bekerülési értéke megbízhatóan mérhető.

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

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

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

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

A tárgyi eszközöket a kezdeti megjelenítést követően halmozott értékcsökkenéssel és halmozott értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken mutatja ki a Csoport.

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

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

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

A földterületre értékcsökkenés nem kerül elszámolásra.

adatok ezer forintban	Ingatlanok	Műszaki berendezések, felszerelések, járművek	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	Befejezetlen beruházások	Összesen
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK					
Egyenleg 2022.12.31-én	210 244	10 279 657	5 013	20 972	10 515 886
Beszerzések	0	0	0	500 265	500 265
Üzembehelyezések	63 479	1 773 794	2 368	-1 839 641	0
Üzleti kombinációk hatása	147 405	1 041 540	0	1 340 367	2 529 312
Kivezetések	-3 689	0	0	0	-3 689
Egyenleg 2023.12.31-én	417 439	13 094 991	7 381	21 962	13 541 774
Beszerzések	0	0	0	712 157	712 157
Üzembehelyezések	21 962	2 265 072	5 984	-2 290 507	0
Üzleti kombinációk hatása	0	4 796 382	0	3 196 241	7 992 623
Egyenleg 2024.12.31-én	439 401	20 156 445	13 365	1 639 853	22 246 554
ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS					
Egyenleg 2022.12.31-én	215	-682 391	-1 963	0	-684 138
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése	0	-555 106	-1 949	0	-557 056
Egyenleg 2023.12.31-én	215	-1 237 497	-3 912	0	-1 241 194
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése	0	-701 357	-3 295		-704 651
Egyenleg 2024.12.31-én	215	-1 938 854	-7 207	0	-1 945 845
NETTÓ ÉRTÉK					
Egyenleg 2022.12.31-én	210 459	9 597 266	3 050	20 972	9 831 748
Egyenleg 2023.12.31-én	417 654	11 857 494	3 469	21 962	12 300 580
Egyenleg 2024.12.31-én	439 616	18 217 591	6 158	1 639 853	20 300 706

A Csoport valamennyi ingatlanja és az azokon található termelőeszközök vonatkozásában a beruházási hiteleket nyújtó bankok javára jelzálogjog került bejegyzésre.

Az egyéb berendezések, felszerelések, járművek irodai berendezéseket tartalmaznak.

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

A használatijog eszköz a Csoport által bérelt irodához és két leányvállalata által bérelt földterületekhez kapcsolódik.

adatok ezer forintban

Használati jog eszközök

BEKERÜLÉSI ÉRTÉK	
Egyenleg 2022.12.31-én	20 560
Üzleti kombinációk hatása	22 994
Egyenleg 2023.12.31-én	43 554
Használatijog eszközök kezdeti megjelenítése	41 951
Kivezetések	-42 002
Egyenleg 2024.12.31-én	43 503
ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS	
Egyenleg 2022.12.31-én	-5 126
Használatijog eszközök tárgyévi értékcsökkenése	-5 775
Egyenleg 2023.12.31-én	-10 901
Használatijog eszközök tárgyévi értékcsökkenése	-7 868
Egyenleg 2024.12.31-én	-18 769
NETTÓ ÉRTÉK	
Egyenleg 2022.12.31-én	15 434
Egyenleg 2023.12.31-én	32 653
Egyenleg 2024.12.31-én	24 733

2.4 Pénzügyi eszközök

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

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

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

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

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

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

Az óvadék számlán és egyéb tartalékszám lákon tartott pénzügyi eszközöket elkülönített pénzeszközként mutatja ki a Csoport az egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök között.

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

Továbbá értékvesztés elszámolása válhat szükségessé lízingkövetelésekre, szerződéses eszközökre is.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<i>adatok ezer forintban</i>	2024.12.31	2023.12.31
VEVŐK		
Vevőkövetelések bekerülési értéke	275 603	182 606
Értékvesztés	0	0
Könyv szerinti érték	275 603	182 606

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK		
Elkülönített pénzeszközök	5 919 703	887 027
Előző tulajdonossal szembeni követelések	0	80 000
Egyéb követelések	12 293	16 351
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök értékvesztése	-12 880	-9 972
Összesen	5 919 116	973 406

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

Az egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközökre képzett értékvesztés a számviteli politikában meghatározottak szerint került megállapításra, változása a fenti, jelentős összegű kintlevőség növekedésre vezethető vissza.

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
RÖVID LEJÁRATÚ SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK		
Fedezeti kapcsolatba nem vont deviza-ügyletek	0	29 447
összesen	0	29 447

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

adatok forintban	2024.12.31	2023.12.31
PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ EGYENÉRTÉKESEK		
Bankszámlák és lekötött betétek	2 209 673	1 324 918
Értékvesztés	0	0
Összesen	2 209 673	1 324 918

Pénzügyi eszközökre az alábbi bontásban került értékvesztés került elszámolásra:

adatok ezer forintban	2024.	2023.
PÉNZÜGYI ESZKÖZÖKRE ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS		
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök értékvesztése	-12 881	-9 972
Összesen	-12 881	-9 972

2.5 Egyéb nem pénzügyi eszközök

<i>Adatok ezer forintban</i>	2024.12.31	2023.12.31
EGYÉB NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK		
Szerződéskötés aktivált költségei	307 655	92 500
Visszaigazolt kártérítés	233 862	0
ÁFA követelés	158 700	1 835
Adott előleg	71 621	0
Iparűzési adó túlfizetés	11 084	9 080
Költség elhatárolás	5 317	4 458
Üzletrész adásvételre adott előleg	0	487 846
Származási garancia támogatás miatti követelés	1 221	12 018
Szerződéses eszköz	136	10 608
Egyéb	7 304	729
Összesen	796 900	619 074

2023.12.31-én az egyéb nem pénzügyi eszközök között szerepel az L&F Lovas folyamatban levő akvizíciójával kapcsolatban adott előleg, amely 2024. első félévében lezárult és rendezésre került.

A garanciák ingyenes nyújtása állami támogatásnak minősül. Már bejegyzés előtt teljesülhet az állami támogatás ésszerű bizonyosságra vonatkozó megjelenítési kritériuma, amennyiben a garanciát legkésőbb a beszámoló elfogadásáig a Társaság kikéri. A garancia bejegyzéséig, amennyibe kikérésre került, egyéb nem pénzügyi eszközként jelenik meg az állami támogatásra vonatkozó követelés.

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

A visszaigazolt kártérítés Zsíros Kakuch Solar Kft -ben történt, akvizíciót megelőzően bekövetkező viharkárok biztosító általi megtérítéséhez kapcsolódó összeg.

2.6 Jegyzett tőke és tartalékok

A NAP Nyrt. alapításkori jegyzett tőkéje 100.000 eFt. Az alapítást követően a Társaság tulajdonosa a következő jegyzett tőkeemeléseket hajtotta végre:

Tőkeemelések	adatok ezer forintban
2021. március 12.	1 350 000
2021. március 29.	1 200 000
2021. november 22.	2 000 000
2022. március 07.	1 297 343
2022. szeptember 16.	1 064 657
2022. december 30.	1 032 349
2023. január 25.	399 366

2023. január 25-én a Társaság 399 366 db részvény bocsátott ki 500 006 eFt értékben (névérték felett).

A Társaság 2023-ban összesen 44 331 db saját részvényt vásárolt vissza, amely a jegyzett tőkéjét 44 331 ezer forinttal csökkentette. A névértéktől eltérő értéken történt visszavásárlás miatt a Társaság tőketartaléka 322 ezer forinttal növekedett. A Társaság illetékes testülete dönt a visszavásárolt saját részvények kezeléséről. A Társaság a 2024.06.21-ei rendkívüli közgyűlésén döntött az alaptőke 28.650.000 Ft összegű leszállításáról 28.650 db saját részvény kötelező bevonásával.

Így 2024. december 31-én a Társaság jegyzett tőkéje 8 399 384 ezer forint, a kibocsátott részvények darabszáma 8 399 384 darab, egyenként 1 000 forint névértékkel. A részvények fajtája törzsrészvény.

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

A Csoport anyavállalatának jegyzett tőkéje teljes egészében a Társaság rendelkezésére van bocsátva pénzügyileg.

2024. december 31-én a Csoport tőketartaléka 668 328 ezer forint, amely főként a névérték feletti részvénykibocsátás miatt keletkezett (ázsíó).

2.7 Céltartalékok

Céltartalékot akkor jelenít meg a Csoport, ha egy múltbeli esemény következtében meglévő kötelme áll fenn és valószínű, hogy a kötelem teljesítéséhez gazdasági hasznokat megtestesítő erőforrások kiáramlására lesz szükség és a kötelem összegére megbízható becslés készíthető.

A meglévő kötelem rendezéséhez szükséges kiadás legjobb becslése az az összeg, amit a társaság a vezetőség megítélése alapján (más hasonló ügyletekkel kapcsolatos tapasztalatokat is figyelembe véve) racionálisan kifizetne a kötelem rendezésére (vagy harmadik félre való átruházására).

Amennyiben a pénz időértékének hatása lényeges, úgy a céltartalék értékelésekor a kötelezettség rendezéséhez várhatóan szükséges ráfordításokat jelenértéken kell értékelni.

A céltartalékokat minden egyes beszámolási időszak végén felül kell vizsgálni és úgy kell módosítani, hogy azok a mindenkori legjobb becslést tükrözzék. Ha már nem valószínű, hogy a kötelem teljesítéséhez gazdasági hasznokat megtestesítő erőforrások kiáramlására lesz szükség, a céltartalékot fel kell oldani.

A céltartalékot akkor kell feloldani, ha felmerülnek a tényleges ráfordítások, melynek fedezetére korábban céltartalék képzés történt, már nem merülnek fel további ráfordítások, melynek fedezetére korábban céltartalék képzés történt, a kötelezettség rendezése jogszabály vagy annak változása miatt megszűnik vagy az társaság döntése értelmében a kötelezettség rendezése beláthatatlan időre elhúzódik.

A Csoport a korábban képzett helyreállítási célokra képzett céltartalékot feloldotta még 2022. második félévében a becslések változása miatt.

2.8 Pénzügyi kötelezettségek

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

A pénzügyi kötelezettségeket a Csoport az alábbiak valamelyikén értékeli:

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

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

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

Az alábbi táblázatok részletesen bemutatják a Csoport pénzügyi kötelezettségeinek egyenlegét.

<i>adatok ezer forintban</i>	2024.12.31	2023.12.31
HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK		
Beruházási hitelek	14 317 489	7 350 188
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	1 269 355	0
Kötvénytartozás	1 332 288	0
Egyéb kölcsönök	234 217	34
Összesen	17 153 349	7 350 222

<i>adatok ezer forintban</i>	2024.12.31	2023.12.31
EGYÉB PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG		
Osztalékfizetési kötelezettség	251 984	0
Halasztott vételár	96 967	177 206
Lízing kötelezettség	25 664	29 529
Egyéb	0	858
Összesen	374 615	207 593

A Csoport egyes tagvállalatai a Növekedési Hitelprogram (NHP) és a Széchenyi Beruházási Hitel GO! keretében vettek fel hosszú lejáratú beruházási hiteleket, amelynek kamata 2.5%-ban, illetve 1.0%-ban kerültek meghatározásra. Ezen hitelek kezdeti felvétele valós értéken történt, a hitel lehívásakor (illetve az üzleti

kombinációk során megszerzett kötelezettségek vonatkozásában az akvizíció napján) fennálló piaci kamatok alapján, a kamattámogatásra halasztott bevétel került kimutatásra, amely a kamatköltséggel párhuzamosan kerül elszámolásra a hitelek futamideje alatt (lásd következő pont).

2024. első félévében a Csoport 6 millió EUR összegű hitelkeret megállapodást írt alá az Oberbank AG magyarországi fióktelepével, amelyből 5.4 millió EUR folyósítása került 2024 májusában. A hitel fix 4.8%/kamatozású, havi azonos összegű törlesztőrészekkel. A kapcsolódó hitelfelvételi költségek összege 68 962 eFt volt. A hitel lejáratára 2039 első negyedéve.

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

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

- első ranghelyen alapított ingatlan jelzálogjog a hitelösszeg és járulékaik erejéig és ezt biztosító elidegenítési és terhelési tilalom;
- ingó jelzálogjog a napelempark valamennyi berendezésére és tartozékára a hitelösszeg és járulékaik erejéig;
- nyílt követelésen alapított zálogjog (PPA szerződés).
- Kötelezettségvállalás a projektekkel kapcsolatos számlaforgalom 100%-ának a Banknál vezetett számlákon történő bonyolítására;
- erőmű berendezései (ingó jelzálogjog alapján);
- DSRA számla a türelmi idő alatti adósságszolgálati rátának megfelelő összeggel. A kamatfizetés ebből az óvadékból engedélyezett;
- havi óvadék elhelyezése, ami az első havi PPA bevétel beérkezését követően kiengedésre kerül.

Fenti biztosítékok a megfelelő nyilvántartásokba bejegyzésre kerültek.

2024. októberében a Társaság az Xbond kereskedési rendszerben NAP 2031 Kötvény néven kibocsátást hajtott végre, melynek keretében 34 db, egyenként 100 000 EUR névértékű, 3 400 000 EUR össznévértékű kötvény összesen 3 230 000 EUR árfolyamértéken került lejegyzésre. A kötvény 7 éves futamidővel, évi 6% fix kamatozással, éves kamatfizetéssel és futamidő végén történő egyösszegű törlesztéssel rendelkezik.

A 2024. december 31-i halasztott vételár az Euronergy Anthe és Tarvos akvizíciójához kapcsolódik, amelynek rendezése év végéig, illetve kisebb részben 4 év alatt esedékes, lásd 3.12 jegyzet. A 2023. december 31-es egyenleg a Tiszai Fény megvásárlásának még ki nem fizetett ellenérték részét is tartalmazza, amely részben 2024-ben rendezésre került.

2.9 Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek

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

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG		
Biztosítótól kapott előleg	500 000	0
Szerződéses kötelezettség	110 447	18 526
ÁFA fizetési kötelezettség	98 015	45 803
Költség elhatárolás	68 410	23 763
Helyi iparűzési adó fizetési kötelezettség	29 347	4 315
Személyi jellegű kifizetések, adók és járulékok	17 591	9 547
Egyéb	12 759	3 484
Összesen	836 569	105 438

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

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
EGYÉB HOSSZÚ LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG		
Támogatás miatti halasztott bevétel	2 010 935	1 888 621
Összesen	2 010 935	1 888 621

2.10 Nyereségadók

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az alábbi táblázat az adott pénzügyi évben elszámolt adóráfordításokat mutatja:

<i>adatok ezer forintban</i>	2024.	2023.
NYERESÉGADÓ RÁFORDÍTÁS		
Társasági adó	115 117	112 603
Robin Hood adó	21 665	0
Halasztott adó	37 746	8 488
Összesen	174 528	121 091

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

<i>adatok forintban</i>	2024.	2023.
ADÓRÁFORDÍTÁS EGYEZTETÉSE		
Adózás előtt eredmény az eredménykimutatásban	1 166 631	1 210 593
Elméleti adófizetési kötelezettség (9%)	124 020	137 688
Előző évi tényleges adóráfordítás módosítása	0	-6 557
Adóalapot nem képező tételek adóhatása	279	-8 585
Nem levonható költségek, ráfordítások nyereségadó hatása	346	1 398
Tárgyévi negatív adóalap adóhatása, amelyre nem lett halasztott adó eszköz képezve	49 501	0
Előző évek negatív adóalapjainak felhasználhatóságára vonatkozó felülvizsgálat hatása	0	-1 420
Előző évi negatív adóalap felhasználása tárgyévben, amelyre nem lett halasztott adó eszköz képezve	0	-2 774
Áttérési különbözetek adóhatása	0	4 287
Egyéb	382	-2 945
Adóráfordítás összesen	174 528	121 092
Effektív adókulcs	15%	10%

A Csoport 2022-ben 28 025 ezer forint negatív adóalapot használt fel a TAO Csoporton belül, amely 2022-ben keletkezett. A Csoportnak 2022-ben 32 697 ezer forint további negatív adóalapja keletkezett a Nimann Kft és leányvállalatai által, amelyre nem lett megképezve a halasztott adó követelés. Ez részben felhasználásra került 2023-ban, részben az előző évek negatív adóalapjainak felhasználhatóságára vonatkozó felülvizsgálat hatása eredményeként halasztott adó eszköz került felvételre rá.

A Csoport IFRS-re egyedi beszámolásban áttért két tagja az áttérési különbözeteket 2023-ban elszámolta egy összegben adóalap növelő tételként.

A Csoport 2024-ben 21 665 ezer forint negatív adóalapot használt fel, amely 2022-ben, illetve 2023-ban keletkezett. A Csoportnak 2024-ben 1 581 508 ezer forint negatív adóalapja keletkezett az L+F Lovas Kft. és a Zsíros Kakuch Solar Kft társaságokban, amelyekre nem került halasztott adó követelés felvételre.

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

Halasztott adót keletkeztető tételek halasztott adó hatása	Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás			Eredményben elszámolt halasztott adó		Üzleti kombinációk hatása	
adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31	2024. év	2023. év	2024. év	2023. év
Nyitó halasztott adó követelés / (kötelezettség)	-6 791	2 544	15 234				
Befektetett eszközök eltérő értékelése	-25 595	-1 475	-136	-24 120	-492		-847
Pénzügyi instrumentumok	-16 241	-2 707	-3 281	2 819	574	-16 353	0
Szerződéses eszközök	-54 264	-37 000	-79	-9 569	-36 921	-7 695	0
Negatív adóalap	27 516	34 390	6 039	-6 874	28 351		0
Záró halasztott adó követelés / (kötelezettség)	-68 584	-6 791	2 544				
				-37 744	-8 488	-24 048	-847

A Csoportnak 2023-ban az akvizíciók miatt METÁR és zöld prémium engedélyek kapcsán 847 ezer forint halasztott adó kötelezettsége keletkezett.

A Csoport 2024-ben akvizált társaságaiban a szerződéskötés aktivált költségei kapcsán 7 695 ezer forint, a hitelfelvételi költségek kapcsán pedig 16 353 ezer forint halasztott adó kötelezettsége keletkezett.

A 2023. és 2024. évben olyan halasztott adót keletkeztető átmeneti különbözetek jelentek meg (lásd a fenti táblázat), amelyek mind az egyes tételek eltérő számviteli és adó szerinti kezeléséből fakadnak.

2023-ban az előző évek negatív adóalapjainak felhasználhatóságára vonatkozó felülvizsgálat eredményeként újabb halasztott adó eszköz került felvételre (lásd a fenti táblázat). 2024-ben a negatív adóalap egy részének felhasználása miatt az erre képzett halasztott adó eszköz 6 874 ezer forinttal csökkent.

2.11 Lízing ügyletek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A használatijog eszköz alakulását és egyenlegét a 2.3 pontban mutatjuk be.

A lízingkötelezettségek az alábbiak szerint változtak:

adatok ezer forintban	2024.	2023.
LÍZING KÖTELEZETTSÉG		
Lízing-kötelezettség január 1-én	29 529	17 253
Kezdeti megjelenítés	0	15 979
Lízing módosítás	-3 236	
Kamat elszámolás	5 964	3 101
Árfolyamkülönbség	2 765	-711
Pénzügyi rendezés	-9 358	-6 094
Lízing-kötelezettség december 31-én	25 664	29 529
Rövid lejáratú	4 063	5 518
Hosszú lejáratú	21 601	24 011
Lízing-kötelezettség december 31-én	25 664	29 529

2023-ban az üzleti kombinációk hatására 15 979 ezer forint értékben lízing kötelezettség került felvételre.

A Csoport teljes, lízingügyletekből származó készpénz kiáramlása 2024-ben 9 358 ezer forint, 2023-ban 6 094 ezer forint.

adatok ezer forintban	2024. év	2023. év
A LÍZINGEKSEL KAPCSOLATBAN EREDMÉNYBEN ELSZÁMOLT TÉTELEK		
Lízingkötelezettségek után elszámolt kamatráfordítás	5 963	3 101
Használati jog eszközök értékcsökkenése	7 868	5 775
Rövid lejáratú lízingek után elszámolt ráfordítás	0	0
Kisértékű eszközökre vonatkozó, rövid lejáratúnak nem minősülő lízingek után elszámolt ráfordítás	0	0
Lízingkötelezettségek után elszámolt árfolyamkülönbség	2 765	-711
Lízing módosítás eredménye	3 184	0

2.12 Értékesítés árbevétele

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

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

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

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

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

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

<i>adatok forintban</i>	2024.	2023.
ÁRBEVÉTEL		
Villamosenergia értékesítés árbevétele (időszak alatt teljesülő kötelelem)	2 908 109	2 206 881
Származási garancia értékesítés árbevétele (adott időpontban teljesülő kötelelem)	4 427	52 843
Egyéb értékesítés (adott időpontban teljesülő kötelelem)	12 132	0
Összesen	2 924 668	2 259 724
<i>adatok ezer forintban</i>	2024. 12.31	2023.12.31
SZERZŐDÉSES EGYENLEGEK		
vevőkövetelések	275 603	182 606
szerződéses eszközök	136	10 608
szerződéses kötelezettségek	110 447	18 526
szerződéses egyenlegek összesen	386 186	211 740

2.13 Egyéb működési bevételek

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

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

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

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

Az egyéb működési bevételek megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	2024.	2023.
EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK		
Kamattámogatás	303 016	250 777
Származási garanciák juttatása	8 391	20 246
Lízingmódosítás eredménye	3 184	0
Egyéb	1 268	10 317
Összesen	315 859	281 340

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

2.14 Anyagjellegű ráfordítások

Az anyagjellegű ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	2024.	2023.
EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK		
Naperőmű üzemeltetés, karbantartás	129 121	111 271
Pénzügyi, adó, jogi és egyéb tanácsadás	108 186	77 031
Menetrendezés	78 855	53 280
Könyvelés, könyvvizsgálat	72 019	59 683
Egyéb anyagjellegű ráfordítás	56 571	41 709
Villamosenergia	43 591	23 211
Származási garancia értékesítés ráfordítása	21 897	29 595
Szerződéskötési költség amortizációja	20 345	7 500
Hitelgarancia díja	16 403	23 944
Iroda üzemeltetés	6 820	5 061
Rendszerhasználat	5 377	24 276
Műszaki tanácsadás	0	15 212
BÉT költségek	724	9 007
Egyéb irodai költségek	369	2 435
Összesen	560 278	483 215

2.15 Személyi jellegű ráfordítások

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

A munkavállalói juttatások kapcsán:

- kötelezettséget akkor kell elszámolni, amikor a munkavállaló juttatásért cserébe szolgálatot végzett;
- egy ráfordítást akkor kell elszámolni, amikor a társaság a munkavállaló által a munkavállalói juttatásért cserébe nyújtott szolgálatból keletkező gazdasági hasznot élvez.

A Csoportnak jelenleg csak rövid távú munkavállalói juttatásai vannak.

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

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

Fizetett távollétek formájában megvalósuló rövid távú munkavállalói juttatások várható költségét a társaságnak a következőképpen kell elszámolnia:

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

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

A személyi jellegű ráfordítások megbontása a következő:

	adatok ezer forintban	2024.	2023.
MUNKAVÁLLALÓI JUTTATÁSOK			
Rövidtávú munkavállalói juttatások		148 059	76 550
Bónuszok		17 300	15 000
Bérfizetések		23 793	11 966
Összesen		189 152	103 516

A Csoport munkavállalóinak átlagos statisztikai létszáma 2024-ben 8 fő, 2023-ban 5,77 fő volt.

2.16 Egyéb működési költségek és ráfordítások

Az egyéb működési költségek és ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok ezer forintban</i>	2024.	2023.
EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK		
Helyi iparűzési adó	57 205	23 297
Vásárolt származási garancia értékesítése	0	7 186
Egyéb működési ráfordítás	5 528	6 475
Összesen	62 733	36 958

2.17 Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításainak a megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	2024.	2023.
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI		
Árfolyam nyereség	152 355	70 331
Bankbetétek kamata	87 022	216 990
Egyéb kamatbevétel	34 471	12 592
Derivatívák valós értékeléséből származó bevétel	15 660	119 636
Kötvény kamata	0	3 787
Egyéb	0	243
	289 508	423 580
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI		
NHP hitel kamata	570 829	475 854
Árfolyam veszteség	201 703	56 955
Kötvénykötelezettség kamata	14 952	0
Pénzügyi eszközök értékvesztése	7 266	4 386
Egyéb kamatráfordítás	7 182	12 771
Lízingkötelezettség kamata	5 963	3 287
Derivatívák valós értékeléséből származó ráfordítás	1 275	0
Vállalati kötvény értékesítés vesztesége	0	1 074
Egyéb	1 219	-547
	810 389	553 781
Pénzügyi műveletek eredménye összesen	-520 881	-130 201

3 rész: EGYÉB PÉNZÜGYI információk

3.1 Kockázatkezelés

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

3.2 Hitelkockázat

A hitelkockázat annak kockázata, hogy a Csoport partnerei nem teljesítik valamely pénzügyi eszközből vagy vevőkkel kötött szerződésből eredő kötelezettségeiket, amely így anyagi veszteséghez vezet. A Csoport működési tevékenységéből eredően (vevőkövetelések tekintetében), illetve finanszírozási tevékenységéből eredően (pénzügyi intézeteknél elhelyezett betétek, devizaügyletek és egyéb pénzügyi eszközök) hitelkockázatnak van kitéve. A Csoport pénzügyi vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri ezen eszközök kockázatának változását. A bankoknál elhelyezett betétek esetében a Csoport csak elfogadott, jó minősítésű pénzügyi intézetekkel köt szerződést. A Csoport hitelkockázatnak kitett eszközeit a 2.4 jegyzet tartalmazza.

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

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

Vevőkövetelések hitelkockázata 2023.12.31						
HUF	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	181 481	345	0	0	780	182 606
Összes vevőkövetelés	181 481	345	0	0	780	182 606

3.3 Likviditási kockázat

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

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

adatok ezer forintban

2024.12.31

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

adatok ezer forintban

2023.12.31

LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
	Diszkontálatlan pénzáramok					Könyv szerinti érték			
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	31 420	1 089 074	1 103 488	3 247 452	4 956 107	10 427 541	6 728 515	621 658	7 350 173
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek				53 000	0	53 000	31 005	0	31 005
Lízingkötelezettségek	3 453	8 493	8 997	8 848	61 934	91 724	24 038	5 491	29 529
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	5	14	29	0	0	48	0	48	48
Szállítók	66 056	0	0	0	0	66 056	0	66 056	66 056
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	147 060	0	0	0	147 060	0	147 060	147 060
Összesen	100 935	1 244 640	1 112 514	3 309 299	5 018.041	10 785 429	6 783 558	840 313	7 623 871

3.4 Piaci kockázat

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

Termékár kockázat:

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

A Csoport árváltozásnak való kitettsége alacsonynak tekinthető az alábbiak miatt:

- villamosenergia értékesítési szerződéseinek lényeges része a KÁT-METÁR rendszeren belül került megkötésre, amely fix árat biztosít az érintett erőművek számára.
- a KÁT-METÁR rendszeren kívül értékesített energia is döntően fix áron kerül értékesítésre a Csoport vevői felé

- a Csoport megújuló forrásból történő energia termeléséhez kapcsolódóan származási garanciákat kap, amelyeket vevőknek vagy az energiatőzsdén keresztül értékesít. Ezen garanciák piaci árváltozásának ki van ugyan téve a Csoport, azonban az ebből származó árbevétel aránya alacsony a teljes árbevételen belül.

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

Kamatláb kockázat:

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

A kamatláb kockázat a Csoport vezetése szerint mérsékelt, mivel

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

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

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
FIX KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK		
Kölcsönkövetelések	0	80 000
Pénzügyi eszközök összesen	0	80 000
Beruházási és fejlesztési hitel	12 294 167	7 350 188
Kötvénytartozás	1 332 288	0
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	1 269 355	0
Lízingkötelezettség	25 664	29 529
Halasztott vételár	96 967	177 206
Egyéb	486 201	858
Pénzügyi kötelezettségek összesen	15 504 642	7 557 780

adatok ezer forintban	2024.12.31	2023.12.31
VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK		
Kölcsönkövetelések	12 293	0
Elkülönített pénzeszközök	5 906 822	893 406
Pénzügyi eszközök összesen	5 919 115	893 406
Beruházási és fejlesztési hitel	2 023 322	0
Egyéb	0	34
Pénzügyi kötelezettségek összesen	2 023 322	34

Devizakockázat:

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

2024-ben a Csoport mindkét akvizícióját, illetve azok követő finanszírozását EUR-ban hajtotta végre, amelyeket EUR alapú finanszírozási forrásokat nyitott (lásd 2.8 jegyzet). Az EUR alapú kölcsönökkel rendelkező leányvállalatainak az energiaértékesítési szerződésai szintén EUR-ban kerültek megkötésre, így összességében a Csoport HUF/EUR árfolyamváltozásnak történő kitettsége mérsékelt. A Csoport három leányvállalata 2023-2024 során leszállításos határidős euró eladási ügyleteket kötött a devizakockázat fedezésére, amelyeket nem vont fedezeti kapcsolatba. A Csoportnak jelenleg nincsenek nyitott határidős ügyletei ezen kitettség további mérséklésére.

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

2024.12.31				
DEVIZAKOCKÁZAT				
	EUR	ezer forint	konszolidált mérleg	Devizás tétel a konszolidált mérleg %-ában
Vevőkövetelések	350 160	143 597	275 603	52,10%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	10 476 639	4 296 365	5 919 116	72,58%
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	3 027 876	1 241 702	2 209 673	56,19%
Pénzügyi eszközök összesen	13 854 675	5 681 664	8 404 392	67,60%
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	16 514 546	6 772 450	14 660 255	46,20%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	56 766	0,00%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	1 146 583	470 202	2 493 094	18,86%
Szállítók	117 740	48 284	4 378 492	1,10%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	317 849	0,00%
Pénzügyi kötelezettségek összesen	17 778 869	7 290 936	21 906 455	33,28%

2023.12.31

DEVIZAKOCKÁZAT

	EUR	ezer forint	konszolidált mérleg	Devizás tétel a konszolidált mérleg %-ában
Vevőkövetelések	304 330	116 491	182 606	63,79%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	0	0	1 002 854	0,00%
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	1 778 214	680 665	1 324 918	51,37%
Pénzügyi eszközök összesen	2 082 544	797 156	2 510 378	31,72%
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	0	0	6 728 515	0,00%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	15 312	5 861	55 043	10,65%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	0	0	621 707	0,00%
Szállítók	1 942	743	66 056	1,13%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	14 356	5 495	152 550	3,60%
Pénzügyi kötelezettségek összesen	31 610	12 100	7 623 871	0,16%

3.5 Tőkekezelés

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

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

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

3.6 Valós értékhez kapcsolódó közzétételek

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

adatok ezer forintban	2024.12.31		2023.12.31	
VALÓS ÉS KÖNYV SZERINTI ÉRTÉKEK				
	Könyv szerinti érték	Valós érték	Könyv szerinti érték	Valós érték
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	0	0	0	0
Vevőkövetelések	275 603	275 603	182 606	182 606
Egyéb rövid lejáratú nem származékos pénzügyi eszközök	5 919 115	5 919 115	973 407	973 407
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	845 611	845 611	1 324 918	1 324 918
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen	7 040 329	7 040 329	2 480 931	2 480 931
Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök	0	0	29 447	29 447
Beruházási hitelek	14 317 489	14 678 048	7 350 188	6 160 976
Kötvénytartozás	1 332 288	1 428 679	0	0
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	1 269 355	1 269 355	0	0
Lízing kötelezettség	25 664	25 664	29 529	29 529
Halasztott vételár	96 967	102 728	177 206	179 326
Egyéb	486 201	486 201	858	858
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek összesen	17 527 964	17 990 675	7 557 780	6 370 688

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

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

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

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

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

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

A szintek között nem történt átsorolás.

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

adatok ezer forintban		2023.12.31		
VALÓS ÉRTÉK HIERARCHIA				
	1. szint	2. szint	3. szint	
Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök	29 447	0		0
Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen	29 447	0		0
Fix kamatozású beruházási és fejlesztési hitelek		6 160 976		
Halasztott vételár		179 325		
Nem valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül	0	6 340 301		0

3.7 Akvizíciókhoz kapcsolódó közzétételek

2023. március 6-án a NAP Nyrt 100%-os tulajdonába került RM4 Kft., melynek elsődleges feladata napenergia termelése. A felvásárolt leányvállalat beruházási fázisban levő vállalat, ahol a szükséges kivitelezések még folyamatban voltak a tranzakció időpontjában. RM4 Kft-ben a felvásárláskor voltak élő szerződések a villamosenergia értékesítésre és a finanszírozásra, azonban nem volt bevételszerző tevékenysége és munkaerőt sem foglalkoztatott.

A Csoport a felvásárlási tranzakciót eszköz beszerzéseként kezeli, mert az nem felel meg az üzleti kombinációk IFRS 3 szerinti definíciójának.

A felvásárolt napelempark 2023. április 1-én kezdte meg kereskedelmi működését, az elvárt üzembiztonsági szintet 2023. május 24-én érte el.

A tranzakció eszköz beszerzéseként történő számviteli kezelése lényeges megítélésen alapul, a részleteket lásd 1.4.2.

Mivel az eszközfelvásárlás nem minősül üzleti kombinációnak, ezért a vételár felosztásra került az egyes eszközökre és kötelezettségekre az ügylet időpontjában érvényes relatív valós értékük alapján.

2023. április 3-án a Csoport felvásárolta Euronergy Anthe Kft. és Euronergy Tarvos Kft. 100-100%-os tulajdonrészét. A társaságok elsődleges feladata napenergia termelése.

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

adatok ezer forintban	RM4 Kft.	Euronergy Anthe Kft.	Euronergy Tarvos Kft.	Összesen
Kifizetett ellenérték				
Pénzeszközben	425 000	253 864	410 599	1 089 464
Halasztott ellenérték	0	20 746	41 295	62 040
Kifizetett ellenérték összesen	425 000	274 610	451 894	1 151 504
Felvásárolt eszközök és kötelezettségek valós értéke a felvásárlás napján				
Immateriális javak	0	3 582	7 318	10 901
Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök	1 480 974	426 348	638 591	2 545 913
Vevők	0	22 288	28 465	50 754
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	0	31 036	34 601	65 637
Egyéb nem pénzügyi eszközök	63 295	2 272	2 934	68 501
Nyeréségadó követelés	0	0	282	282
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	2 946	13 868	17 439	34 252
Eszközök összesen	1 547 214	499 395	729 629	2 776 238
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	0	147 767	216 324	364 091
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	6 783	9 196	15 979
Halasztott adó kötelezettség	0	282	565	847
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	154 635	7 926	11 866	174 427
Szállítók	966 898	3 086	3 761	973 745
Nyeréségadó kötelezettség	0	118	0	118
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	681	132 846	191 770	325 297
Kötelezettségek összesen	1 122 214	298 808	433 482	1 854 505

adatok ezer forintban	RM4 Kft.	Euronergy Anthe Kft.	Euronergy Tarvos Kft.	Összesen
Nettó eszközérték	425 000	200 586	296 147	921 733
Goodwill	0	74 024	155 747	229 770
Cash flow elemzés				
Akvízió tranzakciós költségei (a működési cash flow)	0	0	0	0
Felvásárolt vállalat pénzeszközei és pénzeszköz egyenértékesei (befektetési cash flow)	-2 946	-13 868	-17 439	-34 252
Előző pénzügyi évben adott előleg (befektetési cash flow)		-100 000	-200 000	-300 000
Új akvizícióra adott előleg (befektetési cash flow)	0	0	0	487 846
Nettó pénzmozgás	422 054	139 997	193 160	1 243 057

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

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

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

2024. november 26-án a Társaság adásvétel útján megszerezte Zsíros Kakuch Solar Kft. 100%-os tulajdonrészét. A társaság alapvető célja a befejezőközelben naperőműveinek üzembe állítása, valamint napenergia termelése. A mérleg fordulónapján a megvásárolt társaság azonosítható eszközei és kötelezettségei valós értékének meghatározása még nem fejeződött be, ezért az üzleti kombináció kapcsán kimutatott goodwill értéke a későbbiekben változhat.

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

adatok forintban	L+F Lovas Kft.	Zsíros Kakuch Kft.
Kifizetett ellenérték		
készpénzben	1 165 929	580 322
Kifizetett ellenérték összesen	1 165 929	580 322
Felvásárolt eszközök és kötelezettségek értéke a felvásárlás napján		
Ingtatlanok, gépek, berendezések	1 847 369	6 145 254
Vevők	0	29 789
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	0	155 583
Egyéb nem pénzügyi eszközök	191 877	459 887

Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	137	0
Eszközök összesen	2 039 384	6 790 513
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	157 588	0
Halasztott adó kötelezettség	0	24 048
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	150 233	2 205 978
Szállítók	565 197	4 673 701
Nyereségadó kötelezettség	69	1 421
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	368	676 079
Kötelezettségek összesen	873 455	7 581 228
Nettó eszközérték	1 165 929	-790 715
Goodwill (előzetes)	0	1 371 036

adatok ezer forintban

L+F Lovas Kft.

Zsíros Kakuch Kft.

Cash flow elemzés

felvásárolt vállalat pénzeszközei és pénzeszköz egyenértékesei (a befektetési cash flow-k között)	-137	0
Üzleti kombinációkra adott előleg / (felhasználás)	-487 846	0
Nettó pénzmozgás	677 946	580 322

3.8 Kapcsolt felek közötti ügyletek

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

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

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

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

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

A Csoport felett lényeges befolyással bíró részvényesek

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

Az Igazgatóság tagjai

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

- Földvári Gábor
- Telc Ede
- dr. Hevér Judit
- Szoboszlai Beáta (2024. szeptember 3-i hatállyal lemondott tisztségéről)
- Vadas László (2024. szeptember 3-i hatállyal lemondott tisztségéről)
- Korponai Péter (2024. október 11-től)
- Stofa György (2024. október 11-től)

A Felügyelő Bizottság tagjai

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

- dr. Garamvölgyi Szabolcs György
- Pál Imre (2024. szeptember 10-i hatállyal lemondott tisztségéről)
- Tóthné Rákosa Erika
- Gosztanyi Balázs (2024. október 11-től)

Egyéb kulcspozícióban lévő vezetők

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

- Földvári Gábor (vezérigazgató)

Kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazása

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

<i>adatok ezer forintban</i>	2024.	2023.
JAVADALMAZÁS		
Vezető tisztségviselők javadalmazása	25 304	3 626
ebből: bónusz		
Igazgatóság tagjai	7 691	3 600
Felügyelő Bizottság tagjai	8 671	4 800
Összesen	41 666	12 026

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

Kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók

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

A Csoport 2023 és 2024 során egyedileg nem lényeges szolgáltatásokat (irodabérleti szerződés, weboldal üzemeltetés) vett igénybe kulcspozícióban levő vezetők érdekeltségeitől, melyeknek árazása szintén megfelelt a szokásos piaci feltételeknek, illetve kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei származási garanciákat értékesítettek a Társaságnak.

adatok ezer forintban

2024.

KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK

	Árbevétel kapcsolt felektől	Vevőkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Ráfordítások kapcsolt felektől	Tárgyi eszköz beszerzés kapcsolt felekkel szemben	Szállítói kötelezettség kapcsolt felekkel szemben
Lényeges befolyással bíró részvényesek	379 204	27 892	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	255 856	0	123
Összesen kapcsolt felek	379 204	27 892	255 856	0	123

adatok ezer forintban

2024.

KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK

	Kamatbevétel kapcsolt felektől	Kölcsönkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Kamatráfordítások kapcsolt felektől	Kölcsöntartozás kapcsolt felekkel szemben
Lényeges befolyással bíró részvényesek	0	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	226	0
Összesen kapcsolt felek	0	0	226	0

adatok ezer forintban

2023.

KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK

	Árbevétel kapcsolt felektől	Vevőkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Ráfordítások kapcsolt felektől	Tárgyi eszköz beszerzés kapcsolt felekkel szemben	Szállítói kötelezettség kapcsolt felekkel szemben
Lényeges befolyással bíró részvényesek	0	0	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	16 742	482	2 621
Összesen kapcsolt felek	0	0	16 742	482	2 621

adatok ezer forintban		2023.		
KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK				
	Kamatbevétel kapcsolt felektől	Kölcsönkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Kamatráfordítások kapcsolt felektől	Kölcsöntartozás kapcsolt felekkel szemben
Lényeges befolyással bíró részvényesek	0	0	0	0
Társult vállalkozás	0	0	0	0
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei	0	0	1 089	11 352
Összesen kapcsolt felek	0	0	1 089	11 352

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

3.9 Mérlegen kívüli tételek, függő követelések és függő kötelezettségek

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

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

A függő követeléseket folyamatosan értékeli a Csoport.

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

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

A Csoport nem rendelkezik lényeges függő kötelezettséggel vagy követeléssel.

3.10 Működési szegmensek

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

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

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

A Csoport bevételei Magyarországról származnak.

3.11 Mérlegfordulónap utáni események

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

A Csoportnál a beszámolási időszak vége, a mérleg fordulónapja: december 31. A Csoportnál az IFRS pénzügyi kimutatások tulajdonos felé jóváhagyásra történő előterjesztésének dátuma 2025. június 29-e.

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

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

2025. január végén módosításra került a KÁT Rendelet (389/2007), mely szerint a KÁT mérlegkörbe tartozó erőművek átvételi árának indexálása a 2025-ös pénzügyi évtől kezdődően felfüggesztésre került a veszélyhelyzet időszakára, de legfeljebb 2029 végéig. Ez a felfüggesztés nem vonatkozik azokra az évekre, amelyet megelőző évben a KSH fogyasztói árindexe meghaladja az 1,06-os értéket. Mivel a szabályozás érinti a Csoport jövőbeni működését, a Társaság vezetése megvizsgálta a Rendelet hatását a naperőműveket működtető leányvállalatai vonatkozásában meglévő befektetett eszközeinek (részeselek, adott kölcsönök) megtérülésére vonatkozóan. A vizsgálat alapján a befektetett pénzügyi eszközök esetében értékvesztés elszámolása nem indokolt.

2025-ben a Társaság értékesítette részeselekét a Balancing Power Europe Zrt. társult vállalkozásban.

A beszámoló fordulónapját követően nem történt egyéb olyan esemény, amelyeknek a hatása lényeges lenne a Csoport 2024. december 31-ével záródó pénzügyi időszakra vonatkozó éves beszámolójára vagy egyéb közzétételt igényelne.

3.12 EPS – egy részvényre jutó eredmény

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

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

A Csoport alap EPS kalkulációját mutatja a következő táblázat. Nincsenek hígító hatású tényezők a bemutatott időszakokban. 2024 során nem történt mozgás a forgalomban levő részvények állományában, ezért azok súlyozott átlaga megegyezik a részvények nyitó és záró darabszámával.

	2024. év	2023. év
Alap EPS		
Társaság törzsrésztvényeseinek tulajdonítható éves nyereség (ezer forint)	992 104	1 089 501
Az év során forgalomban lévő törzsrésztvények számának súlyozott átlaga (darab)	8 399 385	8 395 219
Egy részvényre jutó eredmény (forint / részvény)	118,1	129,8

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A NAP Nyrt. részvényeseinek

Jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáról

Vélemény

Elvégeztük a **NAP Nyrt.** és leányvállalati (továbbiakban együtt: a „Csoport”) 2024. december 31-ra végződő üzleti év konszolidált pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2024. december 31-i fordulónapra készített konszolidált pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból – melyben az eszközök, valamint a saját tőke és kötelezettségek összesen egyező végösszege 37.192.844 ezer Ft, valamint az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásból, – melyben az időszak teljes átfogó jövedelem 992.104 ezer Ft nyereség –, konszolidált saját tőke változásaira vonatkozó kimutatásából, konszolidált cash-flowra vonatkozó kimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek az összefoglalását is tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

Véleményünk szerint a mellékelt konszolidált pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Csoport 2024. december 31-én fennálló konszolidált vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált jövedelmi helyzetéről, konszolidált cash flow-iról és konszolidált saját tőke változásáról az Európai Unió („EU”) által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban („EU IFRS”) foglaltakkal összhangban, valamint azok minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek (a továbbiakban: „számviteli törvény”) az EU IFRS-ek konszolidált éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó előírásaival összhangban készítették el.

A vélemény alapja

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

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

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

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések

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

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések	A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések vonatkozásában elvégzett könyvvizsgálati eljárások
Goodwill értékelése (Lásd a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz fűzött 2.1. pontban foglalt megjegyzéseket.) A csoport a konszolidált pénzügyi kimutatásaiban 6.944.525 ezer Ft értékben mutat ki goodwillt 2024. december 31-én. A vezetőség az EU IFRS-ekkel összhangban évente készít értékelést, hogy megbecsülje szükséges-e a goodwillre vonatkozó értékvesztés elszámolása. A vezetés a megtérülő érték meghatározásához a DCF (diszkontált cash-flow) módszert alkalmazza. A DCF módszerhez kapcsolódó feltételezések (pl.: alkalmazott diszkont ráták) jelentős mértékben a vezetés szakmai megítélésén alapulnak és szubjektív feltevéseinek alkalmazását teszik szükségessé. A goodwill (üzleti vagy cégérték) értékelését kulcsfontosságú könyvvizsgálói kérdésnek tekintettük, egyrészt értékének nagysága miatt, másrészt mivel az értékvesztés vizsgálatához a menedzsmentnek becsléseket és értékeléseket kell tennie, beleértve a jelentős pénztermelő egységek jövőbeli eredményeit.	Az általunk végrehajtott könyvvizsgálati eljárások a következőket tartalmazták: A releváns számviteli politika alkalmazásának ellenőrzése, és kapcsolódó közzétételek vizsgálata a konszolidált éves beszámoló vonatkozásában. Érzékenységi vizsgálatok elvégzése a DCF modellben használt feltételezéseken, annak érdekében, hogy értékeljük azokat a paramétereket, amelyek felmerülésük esetén a goodwill értékvesztését okozhatják. Annak vizsgálata, hogy az adott körülmények között a menedzsment becslései észszerűek, megalapozottak, illetve, hogy a számviteli elszámolások és a közzétételek összhangban vannak a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok előírásaival.

Egyéb kérdések

A Csoport 2023. december 31. napján végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált pénzügyi kimutatásait másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves beszámolóra vonatkozóan 2024. május 31-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: A konszolidált üzleti jelentés

Az egyéb információk a Csoport 2024. december 31. napján végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős a konszolidált üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában a konszolidált pénzügyi kimutatásokról adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Csoport 2024. december 31. napján végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Csoport 2024. december 31-re végződő üzleti évi konszolidált pénzügyi kimutatásaival és a számviteli törvény, valamint az előzőekben felsorolt egyéb más jogszabályok vonatkozó előírásaival.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló konszolidált pénzügyi kimutatások könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

- Értékeljük a konszolidált pénzügyi kimutatások átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő megjegyzésekben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- A konszolidált éves beszámolóra vonatkozó vélemény nyilvánításához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a Csoporton belüli gazdálkodó egységek vagy üzleti tevékenységek pénzügyi információiról. Felelősek vagyunk a Csoport könyvvizsgálatának, felügyeletéért és elvégzéséért. Továbbra is kizárólagos felelősséggel tartozunk a könyvvizsgálói véleményünkért.

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

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

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

Budapest, 2025. június 29.

Sugár Eszter Szilvia
 ügyvezető
K-E-S AUDIT Kft.
 1054 Budapest, Báthori u. 20. 3/1.
 MKVK nyilv. sz.:001587

Váradiné Jassó Marianna
 kamarai tag könyvvizsgáló
 MKVK nyilv. sz.: 004193