



# Üzleti Jelentés

A 2025. ÉVI EGYEDI BESZÁMOLÓHOZ

BUDAPEST, 2026.04.28.



IGAZGATÓSÁG ELNÖKE



IGAZGATÓSÁGI TAG

# Tartalom

<b>1. A TÁRSASÁG BEMUTATÁSA</b>	2	→
CÉLOK	3	→
ALAPADATOK	4	→
RÉSZESEDESEK	8	→
<b>2. A TÁRSASÁG 2025. ÉVI EREDMÉNYEI</b>	10	→
PÉNZÜGYI ÖSSZEFOGLALÓ	11	→
A NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA EREDMÉNYEI	13	→
A 2025. ÉV LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI	15	→
A TEVÉKENYSÉGGEL ÉS AZ IPARÁGGAL KAPCSOLATOS KOCKÁZATOK	18	→
PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉSI POLITIKA	21	→
<b>3. A TÁRSASÁG 2025. ÉV KÖZZÉTÉTELEI</b>	25	→

1

# A Társaság bemutatása





# Célok



**A NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság**  
(a továbbiakban „NAP”, „Társaság”, „Vállalat”) 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 publikus tőkebevonások sorozatával a minél gyorsabb vállalati növekedést célozta meg, amellyel Magyarország éves „zöld” villamosenergia termeléséhez jelentős mértékben hozzájárulhat. A Vállalat működését a környezet védelme, az átlátható és hatékony vállalati szervezeti struktúra és a társadalmi felelősségvállalás jellemzi.



# Alapadatok

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

## ALAPADATOK

### 1. Társaság

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

### 2. Könyvvizsgáló

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

#### Könyvvizgálatért személyében felelős

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

### 3. Foglalkoztatáspolitikai

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

## RÉSZVÉNYEKSEL KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

### ■ IGAZGATÓSÁG

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

### ■ AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI



**FÖLDVÁRI GÁBOR**

Igazgatóság elnöke, nem független  
2025.06.12 – 2026.11.30. megbízatással  
Vezérigazgató,  
2025.11.03 – 2030.10.03. megbízatással



**STOFA GYÖRGY**

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



**DR. HEVÉR JUDIT**

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



**KORÁNYI TAMÁS**

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



**TELC EDE**

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



**VADAS LÁSZLÓ**

Igazgatósági tag, független  
2025.05.30. – 2028.05.30  
megbízatással



**KORPONAI PÉTER**

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



**SZABÓ ÁRPÁD**

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



**DR. ZAVADSZKY NORBERT**

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

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

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

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



## ■ FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS  
GYÖRGY**

Felügyelő Bizottság elnöke,  
független

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



**TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

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



**GOSZTONYI BALÁZS**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

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



**DR. KRIZSAI JÁNOS**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

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



**DR. VAUVER KRISZTINA ÉVA**

Felügyelő Bizottsági tag,  
független

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

## ■ AUDIT BIZOTTSÁG



**TÓTHNÉ RÁKOSA ERIKA**

Audit Bizottság elnöke,  
független

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



**DR. GARAMVÖLGYI SZABOLCS  
GYÖRGY**

Audit Bizottsági tag,  
független

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



**GOSZTONYI BALÁZS**

Audit Bizottsági tag,  
független

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



**DR. KRIZSAI JÁNOS**

Audit Bizottsági tag,  
független

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



**DR. VAUVER KRISZTINA ÉVA**

Audit Bizottsági tag,  
független

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



# Részesedések

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

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

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

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

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

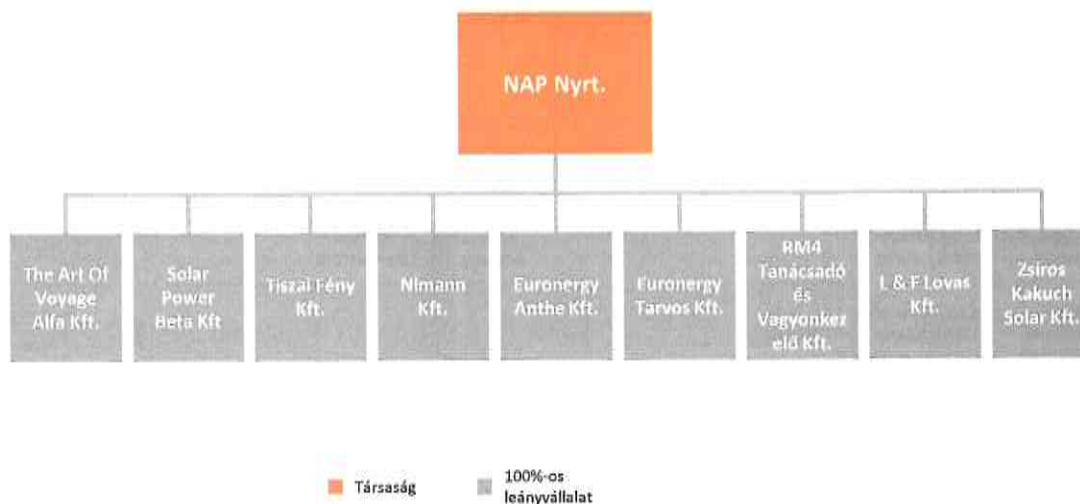
**Név** Euronergy Tarvos Kft.  
**Székhely** 1034 Budapest, Tímár utca 20.  
**Telephely** Medgyesegyháza  
**Fő tevékeny.** Villamosenergia-termelés megújuló forrásból  
**Cégjegyzéksz.** 01-09-415043  
**Adószám** 27330874-2-41

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

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

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

## CÉGCSOPORT CÉGJOGI STRUKTÚRA



- A Társaság 100%-os leányvállalatai és társult vállalata alkotják a Cégcsoportot. A NAP aktív holdingtársaságnak minősül, amely központi irányítási, koordinációs és finanszírozási szerepet lát el.
- A Cégcsoport központi menedzsmentfeladatait a Társaság dedikált csapata látja el. A leányvállalatok a Társaságtól igénybe vett irányítási, pénzügyi és adminisztratív szolgáltatások ellenértékéért menedzsmentdíjat fizetnek a Társaság részére.
- A 2023. június 30-i állapot szerint a Társaság még 19 darab leányvállalattal és 1 társult vállalattal rendelkezett. A leányvállalatokban lévő naperőműparkok több esetben is azonos helyszínen (azonos önkormányzati területen) helyezkedtek el, és ugyanazon finanszírozó banknál meglévő beruházási szerződésekhez kapcsolódtak.
- A Cégcsoport szerkezetének racionalizálása érdekében 2023 folyamán több jogi egyesítés és integráció történt. Emellett 2024-ben a NAP két új társaság – az L & F Lovas Kft. és a Zsiros Kakuch Solar Kft. – akvizíciójával tovább bővítette a portfólióját, így a Cégcsoport a 2124. év végére összesen 9 leányvállalattal és 1 társult vállalattal állt.

2

# A Társaság 2025. évi eredményei





# Pénzügyi összefoglaló

## FŐBB PÉNZÜGYI MUTATÓK

TÉTELEK	MÉRTEKEGYSÉG	2025.12.31, AUDITÁLT	2024.12.31, AUDITÁLT
<b>MŰKÖDÉSI BEVÉTEL</b>	ezer Ft	<b>203 125</b>	<b>171 912</b>
Menedzsment díj	ezer Ft	200 433	168 659
Egyéb	ezer Ft	2 692	3 273
<b>MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK</b>	ezer Ft	<b>494 261</b>	<b>316 685</b>
Anyagjellegű ráfordítások	ezer Ft	189 929	110 416
Személyi jellegű ráfordítások	ezer Ft	281 172	189 152
Értécsökkenési leírás	ezer Ft	11 806	10 728
Egyéb működési ráfordítások	ezer Ft	11 354	6 389
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	ezer Ft	<b>-291 136</b>	<b>-144 772</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	ezer Ft	<b>1 297 569</b>	<b>1 238 800</b>
Pénzügyi műveletek bevételei	ezer Ft	1 535 616	1 382 106
Pénzügyi műveletek ráfordításai	ezer Ft	238 047	143 305
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	ezer Ft	<b>1 006 433</b>	<b>1 094 028</b>
Nyereségadó ráfordítás	ezer Ft	16 952	19 809
<b>TÁRGYÉVI NYERESÉG</b>	ezer Ft	<b>989 481</b>	<b>1 074 219</b>
Egyéb átfogó jövedelem	ezer Ft	3 796 109	0
<b>TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM</b>	ezer Ft	<b>4 785 590</b>	<b>1 074 219</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	ezer Ft	<b>20 837 830</b>	<b>15 958 953</b>
<b>Befektetett eszközök</b>	ezer Ft	<b>18 434 702</b>	<b>14 567 735</b>
Ebből részesedések	ezer Ft	11 272 037	7 164 069
Ebből kölcsön kapcsolt vállalkozásnak	ezer Ft	7 078 042	7 391 907
<b>Forgóeszközök</b>	ezer Ft	<b>2 403 128</b>	<b>1 391 218</b>
Ebből pénzeszközök	ezer Ft	1 036 938	284 662
<b>ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK</b>	ezer Ft	<b>20 837 830</b>	<b>15 958 953</b>
<b>Saját tőke</b>	ezer Ft	<b>16 969 717</b>	<b>11 814 460</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	ezer Ft	<b>2 555 474</b>	<b>3 374 317</b>
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	ezer Ft	<b>1 312 639</b>	<b>770 176</b>

- A Társaság 2025. évi egyedi IFRS beszámolója szerint a működési bevételek 203 millió forintot tettek ki, ami az előző évi 172 millió forintos bázishoz képest mintegy 18%-os növekedést jelent. A bevételi struktúra továbbra is három fő pilléren nyugszik: a leányvállalatok részére nyújtott pénzügyi, számviteli és menedzsment szolgáltatások díjbevételein, a származási garanciák bizományosi értékesítéséből származó jutalékbevételeken, valamint kisebb arányban egyéb kiegészítő szolgáltatásokon.
- A Társaság működési költségei a tárgyévben 494 millió forintra emelkedtek, így az operatív tevékenység eredménye 2025-ben -291 millió forintot mutatott, amely a holdingfunkciókhoz kapcsolódó személyi és anyagjellegű ráfordítások bővülésével van összefüggésben.
- A holdingvállalati modellből adódóan a Társaság jövedelmezőségét elsődlegesen a pénzügyi műveletek eredménye határozza meg. A bevételek főként leányvállalati osztalékokból és a kapcsolt vállalkozásoknak nyújtott tagi kölcsönök kamatbevételeiből származnak, a pénzügyi műveletek eredménye 2025-ben 1.298 millió forintot ért el.



## FŐBB PÉNZÜGYI MUTATÓK

- A Társaság tárgyévi nyeresége 989 millió forintot ért el, ami 8%-os csökkenést mutat az előző év eredményéhez képest, amit a személyi és anyagjellegű ráfordítások emelkedése okoz. Az egyéb átfogó jövedelem 3.796 millió forintot tett ki, ami az üzletrészek átértékeléséből adódik. A Társaság 2025-ös üzleti évtől kezdődően áttért az üzletrészek valós értéken (Fair Value Model) történő értékelésére a korábban alkalmazott bekerülési érték modell (Cost Model) helyett.
- A Társaság 2025. december 31-i fordulónappal készített egyedi IFRS beszámolója alapján a mérlegfőösszeg 20.838 millió forint volt, amely az előző év végi 15.959 millió forintos értékhez képest jelentős növekedést mutat. A növekedés jelentős része a részesedések átértékeléséből adódik. Az eszközállomány szerkezetét továbbra is a befektetett eszközök dominanciája jellemzi. A mérlegben kimutatott befektetett pénzügyi eszközök – ideértve elsősorban a leányvállalatokban fennálló tulajdoni részesedéseket – összege 11.272 millió forintot tett ki. A kapcsolt vállalkozások részére nyújtott tartós kölcsönök állománya 2025. december 31-én 7.078 millió forint volt. Ezek együttes összege 18.350 millió forintot ért el, ami a teljes eszközállomány közel 88%-át képviseli.
- A forgóeszközök értéke 2.403 millió forint volt, amelyből a pénzeszközök záróállománya 1.037 millió forintot tett ki. A pénzeszközök állományának érdemi növekedése elsősorban a tárgyévi pénzügyi műveletekből származó beáramlásoknak tudható be.
- A forrásoldalon a saját tőke összege 16.970 millió forintot tett ki, amely a mérlegfőösszeg mintegy 81%-át képviseli. A saját tőke jelentős növekedése elsősorban a tárgyévi nyereségben és az egyéb átfogó jövedelemben kimutatott eredménytétel együttes hatásának tudható be. Ezenfelül 2025-ben a Társaság 925 millió forint értékű tőkeemelését hajtott végre 1.211 millió forint értékben.
- A Társaság a tárgyév során a korábban bevont külső finanszírozási forrásokat fenntartotta, és a vonatkozó adósságszolgálati kötelezettségeit a szerződéses ütemezés szerint teljesítette. A finanszírozási struktúrában a hosszú lejáratú források továbbra is meghatározó arányt képviselnek.
- A Társaság összes kötelezettségállománya a fordulónapon 3.868 millió forintot tett ki, amelyből 2.555 millió forint hosszú lejáratú kötelezettségként került kimutatásra, és elsősorban a banki hitel és a kibocsátott kötvény fennálló tőketartozásából áll. A rövid lejáratú kötelezettségek összege 1.313 millió forint volt, amely a hitel- és kölcsönjellegű tételek soron esedékessé váló részén túl szállítói tartozásokat és időbeli elhatárolásokat is tartalmaz.
- A mérleg eszköz- és forrásstruktúrája a holdingvállalati működés sajátosságait tükrözi, amelyben a tartós kapcsolt vállalati befektetések és a pénzügyi finanszírozási konstrukciók meghatározó szerepet töltenek be.





# A 2025. év legfontosabb eredményei

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

A Cégcsoport stratégiai célja, hogy belépjen a villamosenergia-rendszer rugalmasságát biztosító szolgáltatások piacára, amely hosszú távon új, stabil bevételi forrást jelenthet, miközben tovább erősíti a NAP Nyrt. pozícióját a hazai megújulóenergia-szektor innovatív szereplőjeként.

Ennek érdekében a Cégcsoport 2024-ben jelentős lépéseket tett a villamosenergia-tárolási piacra való belépés irányába. Két leányvállalata, az RM4 Kft. és az L&F Lovas Kft. sikeres pályázatot nyújtott be az RRF-6.5.1-23 kódszámú, „Hálózati energiatárolók telepítése energiapiaci szereplőknél” című felhívás keretében, amelynek eredményeként összesen több mint 1 milliárd forint vissza nem térítendő támogatást nyertek el.

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

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

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

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

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

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

### 3. Tőkeemelés és tőkeáttétel csökkentése

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

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

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

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

2025-ben a NAP Nyrt. újabb mérföldkőhöz érkezett: története során először fizetett osztalékot részvényesei számára. A 2023-as pénzügyi év stabil eredményének köszönhetően a Társaság összesen 251.982.000 forint osztalékot fizetett ki, amely 30 forint bruttó osztalékot jelentett részvényenként.

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

Ezt a sikeres folyamatot megerősítve, a Társaság 2025-ben már az egymást követő második évben döntött osztalékfizetésről, bizonyítva elkötelezettségét a kiszámítható részvényesi értékteremtés mellett. A 2024. évi eredmény után összesen 841.506.500 forint kerül kifizetésre, amelyet az Igazgatóság döntése alapján két részletben, 60:40 arányban osztanak meg. Az első ütemben kifizetett 504.887.302 forint bruttó 54,15 forintos részvényenkénti osztalékot jelentett, amelynek kifizetésére 2026. február 13-án került sor. A fennmaradó második részlet ütemezéséről a Társaság Igazgatósága a későbbiekben határoz.

### 5. KÁT szabályozás változása és annak hatása a Cégcsoport működésére

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

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

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

## 6. Valós értéken történő eszközértékelés bevezetése

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

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

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

## 7. Kötvény bevezetése az XBond platformra

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

## 8. Új Xtend tanácsadó

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

## 9. Számviteli és pénzügyi funkciók belső megerősítése

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

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

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

# Tevékenységgel és iparággal kapcsolatos kockázatok

## A TÁRSASÁG ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉVEL ÉS IPARÁGÁVAL KAPCSOLATOS FŐBB KOCKÁZATOK ÉS AZOK KEZELÉSE

A KOCKÁZAT MEGNEVEZÉSE	A KOCKÁZAT SZINTJE		
	ALACSONY	KÖZEPES	MAGAS
A szabályozás és a hatósági árak változása			✓
Kiegyenlítő energiához kapcsolódó kockázatok			✓
Állami támogatások hatása			✓
Az akvizíciók kockázata			✓
Időjárástól való függés		✓	
Energiapiac szabályozás változása		✓	
Tevékenység földrajzi koncentrációja		✓	
Az ügyvezetés legfontosabb tagjainak elvesztése		✓	
Versenyhelyzet		✓	
Technológia változásának hatása	✓		
Engedélyek és minősítések	✓		
Holdingszerű működés	✓		
Üzemeltetési kockázat	✓		
Vevőkövetelés kockázata	✓		

### A szabályozás és a hatósági árak **MAGAS** változása

A leányvállalatok olyan tevékenységet végeznek, amelynek árát jogszabályok vagy valamely hatóság (ideértve különösen a MEKH-et) határozza meg vagy maximalizálja. Az ilyen jogszabályban rögzített vagy hatóság által meghatározott árak, továbbá a hatósági árszabályozás tárgyi hatályának változása jelentősen befolyásolhatják a Társaság, illetve az egyes leányvállalatok eredményességét és versenyképességét.

### Kiegyenlítő energiához **MAGAS** kapcsolódó kockázat

A Társaság működése során az egyik legjelentősebb kockázat a tervezett és a tényleges villamosenergia termelés közötti különbség kiegyenlítésének a költsége. Tekintettel az időjárásfüggő energiatermelés előrejelzésének nehézségeire és a szabályozási kapacitást adni képes eszközök arányának csökkenésére, mind a szükséges kiegyenlítő energia mennyiségének, mind pedig árának jövőbeli alakulásában jelentős kockázat rejlik, ami érdemi befolyással lehet a Társaság üzleti tevékenységére és eredményességére.

A KÁT Rendelet alapján a Társaságnak teljes kiegyenlítési kötelezettsége áll fenn. Ez azt jelenti, hogy pénzügyi felelősséggel tartozik a villamosenergia-rendszerben általa okozott kiegyenlítetlenségekért, vagyis meg kell térítenie az általa okozott kiegyenlítetlenségekből eredő kiegyenlítő energia költségét. A kiegyenlítő energiát az átviteli rendszerirányító (MAVIR Zrt.) szerzi be és számolja el. Kiegyenlítési kötelezettsége egy erőmű tulajdonosnak akkor keletkezik, ha az általa ténylegesen értékesített villamosenergia mennyiség eltér a termelési menetrendben megadott mennyiségtől, vagyis ha nem tudja tartani az előzetesen meghatározott termelési menetrendet, továbbá akkor is, ha a napi termelési menetrendet nem, nem megfelelően vagy késedelmesen adja meg. A hazai piacon a kiegyenlítésért felelős vagy kimondottan a menetrendezési szolgáltatást nyújtó vállalkozások, vagy maguk a villamosenergia-kereskedők a felelősek. A kiegyenlítő energia költsége függ a feladatot végző szolgáltató kompetenciájától, illetve a hazai rendszerszintű piac aktuális kiegyenlítő energia költségeitől is.

### Állami támogatások hatása

MAGAS

A Társaság működése és eredményessége függhet a Magyarországon és az Európai Unió országaiban a megújuló energiaforrások és a kapcsolatos termelt energia hasznosítására, valamint a beruházásra és működésre vonatkozó állami támogatások mértékétől, illetve az állami támogatások jövőbeni alakulásától. Az Energetikai Állami Támogatásokról Szóló Bizottsági Iránymutatás új keretek közé helyezte az energetikai szektor állami támogatásával szemben támasztott, hazánkban is alkalmazandó európai uniós követelményeket. 2018. decemberében az Európai Unióban elfogadták a RED2 irányelvet, amelynek helyi implementálására a tagállamok által vállalt határidő 2021. június 30. volt. A KÁT rendszer az elmúlt években a működési modellt is érintő változásokon ment keresztül. A KÁT rendszer átfogó újraszabályozását jelentő METÁR 2017. január 1-jével (egyes elemel 2017. október 21-vel) lépett hatályba. Az állami támogatási rendszerek, különösképp a KÁT és a METÁR szabályozás változása, vagy a vonatkozó támogatások esetleges megszűnése jelentősen befolyásolhatják a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét. A RED2 irányelv átültetését célzó magyar jogszabályok hatással lehetnek a Társaság árbevételére és eredményességére.

### Az akvizíciók kockázatai

MAGAS

A Társaság üzleti terveit már meglévő energetikai eszközök akvizíciója révén kívánja megvalósítani. Bár az akvizíciókat mindig a célpont alapos átvilágítása előzi meg, nem lehet kizárni, hogy az akvizíciók megvalósításával összefüggésben olyan pénzügyi, jogi vagy műszaki események következnek be a felvásárolt projekttel vagy társasággal kapcsolatban,

amelyek negatív hatással lehetnek a Társaság üzleti tevékenységére és eredményességére. Az akvizíciós stratégiával járó lehetséges kockázati események valamelyikének bekövetkezése esetén a Társaság növekedése stagnálhat, vagy az akár veszteséges működést is eredményezhet.

### Időjárástól való függés

KÖZEPES

A leányvállalatok energiatermelése időjárásfüggő, ezért az időjárás változása jelentős hatással lehet a Társaság eredményességére. Az időjárásfüggő energiatermelés esetében az átlagos éves termelésben nem várható jelentős változás, de éven belül, vagy egyes évek között lehetnek eltérések. Az időjárásfüggő energiaigény-változás esetében akár hosszabb változási trendek is kialakulhatnak (például egyre enyhébb telek). Az időjárásfüggő energiatermelés során a Társaság meteorológiai előrejelzésekre támaszkodva jelzi előre a megtermelni tervezett energiamentiségét. Amennyiben az időjárás nem az előrejelzéseknek megfelelően alakul, a megtermelt energiamentiség változhat a tervekhez képest, ami veszteséget okozhat a Társaságnak.

A magyar villamosenergia-rendszer mérlegkörökből épül fel (ezek adminisztratív csoportosulások, ami termelők és fogyasztók együttesét jelenti). Alapesetben a mérlegkör fogyasztásnak és a termelésnek meg kell egyeznie. A menetrend tervezésénél, a mérlegkörben termelt és az oda áramló, valamint a mérlegkörben felhasznált és onnan áramló energia előjeles összegének meg kell egyeznie. A leányvállalatok egy nagyobb hazai mérlegkörhöz csatlakoztak, azonban a nem az előrejelzéseknek megfelelően alakuló villamosenergia-termelés még így is veszteséget okozhat a Társaságnak.

### Energiapiac szabályozása

KÖZEPES

A Társaság működése és eredményessége nagymértékben függ Magyarország és az Európai Unió energiapiaci szabályozásától és az ilyen szabályok alkalmazásától, ideértve különösen a villamosenergia termelésére, a villamosenergia-kereskedelemre, a villamosenergia-ipari rendszerszintű szolgáltatások piacára, a megújuló energiaforrások hasznosítására vonatkozó jogszabályokat, a hatósági és bírósági gyakorlatot, a magyar és nemzetközi üzemi, kereskedelmi és működési szabályzatokat és más vonatkozó szabályokat. A 2018. év során az Európai Unió új energetikai jogszabályokat fogadott el „Clean Energy For All Europeans” címmel. A fentiekben említett EU-s jogszabályokon felül, a magyar kormány is kidolgozott egy hazai energiastratégiát, „Nemzeti Energiastatégia 2030” elnevezéssel, amely a megújuló energia szerepének rendkívül nagy növekedését célozza meg a teljes hazai energiatermelési kapacitáson belül.

Ez a 2015-ös, nagyjából 1000 MW-os kapacitásról nagyságrendileg 7000 MW-ra történő növekedést jelent 2030-ig és 13 000 MW-ra 2040-ig, különös hangsúlyt fektetve a napenergia szerepére. Ezen szabályok változása, az európai uniós keretszabályok átültetése jelentősen befolyásolhatja a Társaság működését, eredményességét, piaci pozícióját és versenyképességét.

### Tevékenység földrajzi koncentrációja

KÖZEPES

A Társaság tevékenysége Magyarországra fókuszál, így a tevékenység földrajzi koncentrációja magasnak tekinthető.

### Az ügyvezetés legfontosabb tagjainak elvesztése

KÖZEPES

A Társaság teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ a Társaság és a leányvállalatok vezetői és kulcsfontosságú alkalmazottai tapasztalatától és rendelkezésre állásától. A vezetők és a kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Társaság működését és eredményességét.

### Versenyhelyzet

KÖZEPES

A megújuló energiaforrások hasznosításának piacán számos, Európában és Magyarországon is jelentős pozíciókkal és tapasztalatokkal, fejlett technológiával, jelentős kapacitásokkal és pénzügyi erővel rendelkező társaság is versenyez, valamint szállhat versenybe a jövőben. A verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, vagy növelheti költségeit, ami negatív hatással lehet a Társaság eredményességére.

### Technológia változásának hatása

ALACSONY

A technológiai újítások nagymértékben növelhetik az energiaipar hatékonyságát, különösen a megújuló energiatermelés területén. A technológiai fejlődés nem csak átalakíthatja a Társaság által használt technológiákat, de egyes esetekben teljesen meg is szüntetheti azok alkalmazását. Amennyiben olyan megoldások, technológiák kerülnek előtérbe, amelyekben a Társaság nem rendelkezik megfelelő tapasztalatokkal, vagy amelyekhez nincs hozzáférési lehetősége (szabadalmi védeltség miatt vagy egyéb okból), akkor az a Társaság piacvesztéséhez, árbevételének és jövedelmezőségének csökkenéséhez vezethet. Nem garantálható, hogy a Társaság mindig a leghatékonyabb technológiát tudja kiválasztani, beszerezni és a legeredményesebben tudja működtetni. A hatékonyabb technológiára történő átállás egyszeri költség negatívan érintik a Társaság eredményességét.

### Engedélyek és minősítések

ALACSONY

A leányvállalatok tevékenysége végzéséhez számos hatósági engedélyre (így például használatbavételi engedélyre és KÁT engedélyre) van szükség, és amennyiben ezeket az engedélyeket visszavonnák, vagy nem hosszabbítanák meg, az jelentősen korlátozhatja a Leányvállalatok tevékenységét, ami jelentős negatív hatást gyakorolhat a Társaság eredményességére.

### Holdingszerű működés

ALACSONY

A Társaság egy holdingtársaság. A Társaság maga nem folytat energiatermelő tevékenységet. Ezeket a tevékenységeket a tulajdonában lévő leányvállalatok végzik. A Társaság teljesítménye tehát a leányvállalatok teljesítményétől függ. A Társaság teljesítési képességére negatívan hathat, ha a leányvállalatok teljesítménye romlik.

### Üzemeltetési kockázat

ALACSONY

A Társaság gazdasági teljesítménye függ a leányvállalatok naperőmű parkjainak megfelelő működésétől, amit számos tényező befolyásolhat, így többek között az alábbiak: (a) általános és nem várt karbantartási vagy felújítási költségek; (b) üzemszünet, vagy leállás az eszközök meghibásodása miatt; (c) katasztrófa esetek (tűz, árvíz, földrengés, vihar és más természeti vagy egyéb vis major esemény); (d) működési paraméterek változása; (e) üzemeltetési költségek változása; (f) esetleges, termelés során bekövetkezett hibák; és (g) külső üzemeltetőktől, alvállalkozóktól való függőség. A leányvállalatok rendelkeznek vagyont biztosítással, amely fedezetet nyújt az ilyen okokra visszavezethető károkra, valamint rendelkeznek az energiatermelő tevékenységgel harmadik személynek okozott károkra fedezetet nyújtó felelősségbiztosításokkal is. Nem kizárt azonban, hogy a káresemény részben vagy egészben kívül esik a biztosító által vállalt kockázati körön, így a kárt a biztosított – mint károsult, illetve károkozó – maga lesz köteles viselni. Az üzemeltetési kockázatok valamelyikének bekövetkezése jelentős negatív hatással lehet a Társaság megítélésére, üzleti eredményességére, azonban ezen kockázatok az üzemeltetéssel kapcsolatos megbízási szerződésekből vannak kezelve.

### Vevőkövetelés kockázata

ALACSONY

A Társaság leányvállalatain keresztül részben a METÁR-KÁT rendszerben, részben a CEZ Magyarország Villamosenergia Kereskedelmi Kft.-vel kötött villamosenergia adásvételi szerződésai alapján értékesíti a megtermelt villamosenergiát. A leányvállalatok árbevételének jelentős része származik egyetlen, de jelentős értékben vásárló vevőtől. Ennek következtében a vevő elvesztése hatással lehet a jövőbeli árbevételre és az eredményességre.



# Pénzügyi kockázatkezelési politika

## Kockázatkezelés

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

## Hitelkockázat

A hitelkockázat annak kockázata, hogy a Társaság partnerei nem teljesítik valamely pénzügyi eszközből vagy vevőkkel kötött szerződésből eredő kötelezettségeiket, amely így anyagi veszteséghez vezet. A Társaság holding tevékenységéből eredően (leányvállalatai felé fennálló vevőkövetelések tekintetében), leányvállalatai naperőművekbe történő beruházásai finanszírozásából eredően (leányvállalati kölcsönök tekintetében), illetve likviditás-kezelési tevékenységéből eredően (pénzintézeteknél elhelyezett betétek és egyéb pénzügyi eszközök) hitelkockázatnak van kitéve. A Társaság pénzügyi vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri ezen eszközök kockázatának változását. A leányvállalatoknak nyújtott kölcsönök, illetve a velük szemben fennálló vevőkövetelések a Társaság által készített üzleti tervek alapján a leányvállalatok működési pénzáramaiból megtérülnek. A bankoknál elhelyezett betétek esetében a Társaság csak elfogadott, jó minősítésű pénzintézetekkel köt szerződést. A Társaság hitelkockázatnak kitétt eszközeit a beszámoló 2.4 jegyzete tartalmazza.

Az alábbi táblázat a Társaság vevőköveteléseinek a hitelkockázati kitétségére vonatkozó információkat foglalja össze:

Vevőkövetelések hitelkockázata 2025.12.31						
ezer forint	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	66 376	0	0	0	26 306	92 682
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>66 376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 306</b>	<b>92 682</b>

Vevőkövetelések hitelkockázata 2024.12.31						
ezer forint	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - harmadik felek	51 933	940	0	0	8 998	61 871
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>51 933</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 998</b>	<b>61 871</b>

### Likviditási kockázat

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

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

<i>adatok ezer forintban</i>		2025.12.31							
LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
	Diszkontálatlan pénzáramok					Könyv szerinti érték			
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök		213 146	213 146	1 065 732	1 545 311	3 037 336	2 119 917	0	2 119 917
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		0	0	0		0	0	0	0
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök		179 395				179 395	0	179 395	179 395
Szállítók		19 375	19 375	46 872		85 621	61 376	16 272	77 648
Lízingkötelezettség		59 467				59 467	0	59 467	59 467
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		903 556				903 556	0	919 828	919 828
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 374 939</b>	<b>232 521</b>	<b>1 112 604</b>	<b>1 545 311</b>	<b>4 265 375</b>	<b>2 181 293</b>	<b>1 174 962</b>	<b>3 356 255</b>

<i>adatok ezer forintban</i>		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	19 160	294 418	313 579	940 736	3 688 384	5 256 277	3 339 152	340 750	3 679 902
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek				53 000		53 000	35 166	0	35 166
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök						0			0
Szállítók	52 141					52 141		52 141	52 141
Lízingkötelezettség	1 025					1 025		1 025	1 025
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		270 724				270 724		270 724	270 724
<b>Összesen</b>	<b>72 325</b>	<b>565 142</b>	<b>313 579</b>	<b>993 736</b>	<b>3 688 384</b>	<b>5 633 166</b>	<b>3 374 317</b>	<b>664 639</b>	<b>4 038 956</b>

### Piaci kockázat

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

#### Termékár kockázat:

A termékár kockázat a Társaságot közvetlenül nem érinti.

#### Kamatláb kockázat:

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

A kamatláb kockázat a menedzsment véleménye szerint mérsékelt, mivel a Társaság

- külső finanszírozása alapvetően fix kamatozású eszközökkel történik, így a kamatlábak változása nem gyakorol hatást az ezekkel kapcsolatos pénzáramokra
- a lekötött betéteken túl csak olyan változó kamatozású pénzügyi eszközökkel rendelkezik, amelyek leányvállalataival szemben állnak fent (kölcsönök), így a kamatlábak esetleges változása nem gyakorol lényeges hatást a Társaság befektetéseinek megtérülésére.

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

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>FIX KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Egyéb leányvállalati kölcsönkövetelések	230 484	230 484
Egyéb követelések leányvállalatoktól	1 149 284	961 048
<b>Összesen pénzügyi eszközök</b>	<b>1 379 768</b>	<b>1 191 532</b>
Beruházási és fejlesztési hitel	2 122 814	2 347 614
Kötvénytartozás	176 089	1 332 288
Lízingkötelezettség	77 648	1 025
Halasztott vételár	60 000	53 907
Egyéb	408	251 982
<b>Összesen pénzügyi kötelezettségek</b>	<b>2 436 959</b>	<b>3 986 816</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Leányvállalatoknak adott kölcsönök	6 847 558	7 161 423
Egyéb kölcsönkövetelések	0	0
Elkülönített pénzeszközök	0	31 911
<b>Összesen pénzügyi eszközök</b>	<b>6 847 558</b>	<b>7 193 333</b>
Egyéb	0	0
<b>Összesen pénzügyi kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Devizakockázat:**

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

A Társaság tranzakcióinak jelentős részét 2023-ban forintban bonyolította le, beleértve a részvénykibocsátásokat, valamint a leányvállalatok finanszírozását is. Ennek következtében a Társaság devizakockázatnak való kitettsége nem volt lényeges abban az évben.

2024-ben a Társaság mindkét akvizícióját, illetve azok követő finanszírozását EUR-ban hajtotta végre, amelyeket EUR alapú finanszírozási forrásokat nyitott (lásd beszámoló 2.7 jegyzete). Az EUR alapú kölcsönökkel rendelkező leányvállalatainak az energiaértékesítési szerződésai szintén EUR-ban kerültek megkötésre, így összességében a Társaság HUF/EUR árfolyamváltozásnak történő kitettsége mérséklődött. A Társaság jelenleg nem alkalmaz határidős ügyleteket ezen kitettség további mérséklésére.

2025.12.31

<b>DEVIZAKOCKÁZAT</b>				
	EUR	ezer forint	mérleg	devizás tétel a mérleg %-ában
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	7 078 042	0	7 078 042	100,00%
Vevőkövetelések		92 682	92 682	0,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök		1 166 563	1 166 563	0,00%
Pénzeszközök és pénzeszközgyenértékesek	281 385	755 553	1 036 938	27,14%
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>7 359 427</b>	<b>2 014 798</b>	<b>9 374 225</b>	<b>78,51%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	2 122 814	-2 897	2 119 917	100,14%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	61 376	0	61 376	100,00%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	179 395	0	179 395	100,00%
Szállítók		59 467	59 467	0,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		153 949	153 949	0,00%
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>2 363 585</b>	<b>210 519</b>	<b>2 574 104</b>	<b>91,82%</b>

**Környezetvédelemmel, fenntarthatósággal kapcsolatos információk:**

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

**Fordulónap utáni események:**

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

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

3

# A Társaság 2025. évi közzétételei





# NAP Nyrt. közzétételek 2025-ben

## ■ Pénzügyi jelentések

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

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

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

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

## ■ Közgyűléshez kapcsolódó közzétételek

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

Határozatképtelen közgyűlés - 2025.10.29.

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

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

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.09.18.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## A TÁRSASÁG 2025. ÉVI KÖZZÉTÉTELEI

A 2025. május 30-i évi rendes közgyűlés határozatai - 2025.05.30.

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.05.28.

A 2025. május 26-i rendkívüli közgyűlés határozatai - 2025.05.26.

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 május 30-i évi rendes közgyűlésére - 2025.05.09.

Kiegészítő napirendi pontok a NAP Nyrt. éves rendes közgyűlésére - 2025.05.08.

Előterjesztés és határozati javaslat a NAP Nyrt. 2025 május 26-i rendkívüli közgyűlésére - 2025.05.05.  
Hirdetmény éves rendes közgyűlés összehívásáról - 2025.04.29.

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.04.23.

Tájékoztatás rendkívüli közgyűlés elmaradásáról - 2025.04.23.

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.04.14.

A 2025. február 27-i rendkívüli közgyűlés határozatai - 2025.02.27.

Előterjesztések és határozati javaslatok a NAP Nyrt. 2025 február 27-i rendkívüli közgyűlésére - 2025.02.05.

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - 2025.01.27.

Rendkívüli közgyűlés összehívásának kezdeményezése - 2025.01.27.

### ■ Alapszabályok

Nap Nyrt. - Alapszabály - 2025.11.03. - 2025.11.12.

NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.08.13. - 2025.09.12.

NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.07.08. - 2025.07.22.

NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.02.27. - 2025.07.07.

NAP Nyrt. - Alapszabály - 2025.01.27. - 2025.02.26.

### ■ Egyéb közzétételek

Közzététel a szavazati jogok számáról és az alaptőke nagyságáról - 2025.12.31.

Vezetői feladatot ellátó személy ügylete - 2025.12.29.

Megváltozott helyszínen jönnek létre az energiatárolók - 2025.12.23.

Kiegészítő közlemény a 2024. év eredménye után megállapított osztalék kifizetésének rendjéről - 2025.12.23.

Közzététel a 2024. év eredménye után megállapított osztalék kifizetésének rendjéről - 2025.12.22.

Hítelszerződések energiatároló beruházásokhoz - 2025.12.19.

Felügyeleti bírság - 2025.12.19.

Új ügyvezető a Zsíros Kakuch Solar Kft. élén - 2025.12.16.

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



## A TÁRSASÁG 2025. ÉVI KÖZZÉTÉTELEI

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



**A NAP Nyrt.**

**EU által befogadott  
Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok  
szerint készített egyedi pénzügyi kimutatásai**

  
IGAZGATÓSÁG ELNÖKE  
IGAZGATÓSÁGI TAG

Budapest, 2026.04.28.

## TARTALOM

1.	rész: ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK .....	4
1.1	A Társaság bemutatása .....	4
1.2	Beszámoló elfogadása és megfelelőségi nyilatkozat.....	6
1.3	Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2025. december 31-én .....	7
1.4	Eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás a 2025. december 31-én végződő időszakra .....	8
1.5	Saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2025. december 31-re.....	9
1.6	Cash flow kimutatás 2025. december 31-re.....	10
1.7	A számviteli politika meghatározó elemei .....	11
1.7.1	A bemutatás alapja .....	11
1.7.2	A működés és a könyvvizetés pénzneme.....	11
1.7.3	Új és még nem hatályos standardok.....	11
1.8	Az alkalmazott lényeges számviteli elvek összefoglalása.....	12
1.8.1	Becslések és döntések alkalmazása .....	12
1.9	Változások a számviteli politikában és közzétételekben.....	13
2	rész: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK .....	14
2.1	Immateriális javak .....	14
2.2	Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök.....	16
2.3	Részesedések.....	18
2.4	Pénzügyi eszközök .....	20
2.5	Egyéb nem pénzügyi eszközök .....	22
2.6	Jegyzett tőke és tartalékok.....	23
2.7	Pénzügyi kötelezettségek .....	24
2.8	Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek .....	25
2.9	Nyereségadók.....	26
2.10	Lízing ügyletek .....	28
2.11	Értékesítés árbevétele.....	30
2.12	Egyéb működési bevételek.....	31
2.13	Anyagjellegű ráfordítások.....	31
2.14	Személyi jellegű ráfordítások .....	32
2.15	Egyéb működési költségek és ráfordítások .....	33
2.16	Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai.....	33
3	rész: EGYÉB PÉNZÜGYI információk.....	34
3.1	Kockázatkezelés.....	34
3.2	Hitelkockázat .....	34

3.3	Likviditási kockázat.....	33
3.4	Piaci kockázat.....	34
3.5	Tőkekezelés.....	37
3.6	Valós értékhez kapcsolódó közzétételek .....	38
3.7	Kapcsolt felek közötti ügyletek .....	40
	A Társaság felett lényeges befolyással bíró részvényesek .....	40
	Az Igazgatóság tagjai .....	40
	A Felügyelő Bizottság tagjai.....	41
	Egyéb kulcspozícióban lévő vezetők.....	41
	Kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazása.....	41
	Kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók .....	41
3.8	Mérlegen kívüli tételek, függő követelések és függő kötelezettségek .....	43
3.9	Mérlegfordulónap utáni események .....	44
3.10	Egyéb, a számviteli törvény által előírt közzétételek.....	45
	3.10.1 A könyvvizsgáló díjazására vonatkozó közzétételek .....	45
	3.10.2 Társasági adó kalkulációja .....	45
	3.10.3 Saját tőke megfeleltetési tábla.....	45
1.	számú melléklet.....	48

**1. rész: ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK****1.1 A Társaság bemutatása**

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

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

A Társaság által az Xtendre bevezetett törzsrésztvények első kereskedési napja (EKN) 2021. október 21. A részvények ISIN kódja: HU0000180765.

2025. december 31-én a Társaság jegyzett tőkéje 9 339 625 ezer forint, a kibocsátott részvények darabszáma 9 339 625 darab, egyenként 1 000 forint névértékkel. A részvények mindegyike törzsrésztvény.

2025. december 31-én a Társaság főbb részvényesei (a Társaságnál rendelkezésre álló információk alapján):

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

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

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

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

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

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

A NAP Nyrt és az általa ellenőrzött vállalkozások együttesen alkotják a NAP Csoportot (a továbbiakban: Csoport). A Csoport fő tevékenysége villamos energiatermelés, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett fotovoltaikus erőművekben végez. A NAP Nyrt. fő tevékenysége vagyonkezelés.

A Csoport 2025. december 31-én az anyavállalatból, 9 leányvállalatból állt, amelyek ismertetését az 1. számú melléklet tartalmazza.

## 1.2 Beszámoló elfogadása és megfeleléségi nyilatkozat

A Társaság 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 Társaságra vonatkozó, 2025. 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 Alapszabálya alapján:

Földvári Gábor 1025 Budapest, Páfrányliget utca 7.

Telc Ede 6753 Szeged, Kereszt utca 4.

A jelen egyedi pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatósága 2026. április 28-án fogadta el.

## 1.3 Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2025. december 31-én

<i>adatok ezer forintban</i>	<i>Jegyzet</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>			
Immateriális javak	2.1	0	1
Ingatlanok, gépek, berendezések	2.2	5 025	6 158
Használatijog eszközök	2.2	79 598	774
Részesedések	2.3	11 272 037	7 164 069
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	2.4	7 078 042	7 391 907
Halasztott adó eszközök	2.9	0	4 827
		<b>18 434 702</b>	<b>14 567 735</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>			
Vevők	2.4	92 682	61 871
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	2.4	1 166 563	992 959
Egyéb nem pénzügyi eszközök	2.5	95 362	45 958
Nyereségadó követelés	2.9	11 583	5 768
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	2.4	1 036 938	284 662
		<b>2 403 128</b>	<b>1 391 218</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>		<b>20 837 830</b>	<b>15 958 953</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>			
Jegyzett tőke	2.6	9 323 944	8 399 384
Tőketartalék	2.6	954 942	668 328
Értékelési tartalék	2.6, 1.9	3 796 109	0
Eredménytartalék		2 894 722	2 746 748
		<b>16 969 717</b>	<b>11 814 460</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>			
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	2.7	2 119 917	3 339 152
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.7	0	35 166
Lízingkötelezettségek	2.7	61 376	0
Halasztott adókötelezettség	2.9	374 181	0
		<b>2 555 474</b>	<b>3 374 317</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>			
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	2.7	179 395	340 750
Szállítók	2.7	59 467	52 141
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.7	919 828	271 748
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2.8	153 949	105 537
		<b>1 312 639</b>	<b>770 176</b>
<b>ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK</b>		<b>20 837 830</b>	<b>15 958 953</b>

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

<i>adatok ezer forintban</i>	<i>jegyzet</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Értékesítés árbevétele	2.11	200 433	168 639
Egyéb működési bevételek	2.12	2 692	3 273
<b>Összes működési bevétel</b>		<b>203 125</b>	<b>171 912</b>
Anyagjellegű ráfordítások	2.13	189 929	110 416
Személyi jellegű ráfordítások	2.14	281 172	189 152
Értékcsökkenés és értékvesztés	2.1, 2.2	11 806	10 728
Egyéb működési költségek és ráfordítások	2.15	11 354	6 388
<b>Összes működési költség</b>		<b>494 261</b>	<b>316 685</b>
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>		<b>-291 136</b>	<b>-144 772</b>
Pénzügyi műveletek bevételei	2.16	1 535 616	1 382 106
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2.16	238 047	143 305
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>		<b>1 297 569</b>	<b>1 238 800</b>
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>		<b>1 006 433</b>	<b>1 094 028</b>
Nyereségadó ráfordítás	2.9	16 952	19 809
<b>TÁRGYÉVI NYERESÉG</b>		<b>989 481</b>	<b>1 074 219</b>
Egyéb átfogó jövedelem	2.6, 1.9	3 796 109	0
<b>TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM</b>		<b>4 785 590</b>	<b>1 074 219</b>

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

<i>adatok ezer forintban</i>	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Értékelési tartalék	összesen
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>8 399 384</b>	<b>668 328</b>	<b>1 924 511</b>	<b>0</b>	<b>10 992 223</b>
Tárgyévi eredmény			1 074 219		1 074 219
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			-251 982		-251 982
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>8 399 384</b>	<b>668 328</b>	<b>2 746 748</b>	<b>0</b>	<b>11 814 460</b>
Tárgyévi eredmény			989 481	3 796 109	4 785 590
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			-841 507		-841 507
Tőkeemelés	924 560	286 614			1 211 174
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>9 323 944</b>	<b>954 942</b>	<b>2 894 722</b>	<b>3 796 109</b>	<b>16 969 717</b>

## 1.6 Cash flow kimutatás 2025. december 31-re

<i>adatok ezer forintban</i>	Megjegyzés	2025.	2024.
<b>Időszaki eredmény (adózott eredmény)</b>		<b>989 481</b>	<b>1 074 219</b>
Értékcsökkenési leírás	2.1, 2.2	11 806	10 728
Követelések értékvesztése (+) és visszairása (-), behajthatatlan követelés kivezetése	2.4	0	7 266
Ingtatlan, gépek és berendezések és egyéb immateriális javak kivezetésének nyeresége (-)/vesztesége (+)	2.1, 2.2	0	-6 040
Devizaárfolyam nyereség (-)/veszteség (+)	2.16	-1 554	-16 346
Kamat bevétel	2.16	-599 658	-461 836
Kamat ráfordítás	2.16	108 220	86 085
Osztalék bevétel	2.16	-858 998	-853 969
Nyereségadó-ráfordítás	2.9	16 952	19 809
<b>Működési cash-flow működőtőke változás előtt</b>		<b>-333 751</b>	<b>-140 083</b>
Vevőkövetelések változása	2.4	-30 811	-35 483
Egyéb forgóeszközök változása	2.5	-228 823	-46 183
Szállítói és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	2.7	-179 048	57 905
Fizetett nyereségadó	2.9	-5 815	-21 340
<b>Működési tevékenységből származó nettó cash flow</b>		<b>-778 248</b>	<b>-185 184</b>
Leányvállalatok akvizíciója	2.3	0	-1 388 518
Ingtatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése	2.1, 2.2	-2 294	-8 662
Ingtatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak értékesítése	2.1, 2.2	0	5 281
Befektetett pénzügyi eszközök változása	2.4	63 581	0
Kölcsön nyújtás és visszafizetés	2.4	313 865	-2 812 894
Kapott osztalék	2.16	858 998	786 204
Kapott kamat	2.16	599 658	137 650
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>		<b>1 833 808</b>	<b>-3 280 938</b>
Fizetett kamat	2.16	-108 220	-64 908
Részvénykibocsátás	2.6	1 211 174	0
Saját részvények visszavásárlása	2.6	0	0
Hitelek és kölcsönök felvétele	2.7	0	3 552 490
Hitelek és kölcsönök törlesztése	2.7	-1 406 238	-46 718
Lízingkötelezettség törlesztése	2.7	0	-9 358
<b>Finanszírozási tevékenységből származó cash flow</b>		<b>-303 284</b>	<b>3 431 506</b>
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása	2.4	752 276	-34 616
<b>Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején</b>		<b>284 662</b>	<b>319 278</b>
<b>Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén</b>		<b>1 053 879</b>	<b>284 662</b>

## 1.7 A számviteli politika meghatározó elemei

### 1.7.1 A bemutatás alapja

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

A Társaság 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 Társaság pénzügyi kimutatásai is magyar forintban készülnek és magyar forintban, mint prezentációs pénz nem 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

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

A Társaság számviteli politikája összhangban van az előző években alkalmazottakkal.

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

A jelen beszámolási időszaktól hatályba lépő, az IASB által közzétett és az EU által elfogadott új és módosított standardok és értelmezések:

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

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

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

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

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

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

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

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

**1.8 Az alkalmazott lényeges számviteli elvek összefoglalása**

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

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

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

- halasztott adókövetelés megtérülése: a halasztott adókövetelés megtérülése a Társaság jövőbeni eredményességének a függvénye, amelyet a Társaság üzleti tervvel tud alátámasztani
- lízing szerződések értékeléséhez használt kamatláb becslése: a lízingkötelezettség kezdeti értékelése során alkalmazott diszkontrátának (kamatláb) 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 Társaság 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 Társaság kockázatát, az instrumentumok jellemzőit.

## 1.9 Változások a számviteli politikában és közzétételekben

### Számviteli politika változás – leányvállalatokban fennálló részesedések értékelése

A Társaság a 2025. üzleti évtől kezdődően megváltoztatta a leányvállalatokban fennálló részesedéseinek értékelési módját az egyedi IFRS beszámolójában. A korábbi gyakorlat szerint a részesedések bekerülési értéken kerültek kimutatásra az IAS 27 standard előírásaival összhangban, míg 2025. december 31-től a Társaság ezen pénzügyi eszközöket az IFRS 9 szerint, valós értéken, az egyéb átfogó jövedelemmel szemben (FVTOCI) értékeli.

A számviteli politika változására annak érdekében került sor, hogy a beszámoló megbízhatóbban és relevánsabban tükrözze a részesedések gazdasági értékét, különös tekintettel a mögöttes eszközök (naperőmű projektek) értékalakulására és a piaci környezet változásaira. A Társaság megítélése szerint a valós értéken történő értékelés jobban szolgálja a pénzügyi kimutatások felhasználóinak döntéshozatalát.

A számviteli politika változást a Társaság az IAS 8 előírásai alapján alkalmazta. A retrospektív alkalmazás azonban nem volt kivitelezhető, ezért a változás hatásait a Társaság a 2025. január 1-jei nyitó egyenlegekben számolta el.

A változás hatásaként a részesedések könyv szerinti értéke a nyitó időpontban a valós értékre került módosításra, a különbséget pedig az értékelési tartalékon belül került elszámolásra az egyéb átfogó jövedelem halmozott egyenlegeként.

### A retrospektív alkalmazás kivitelezhetetlensége

A Társaság megítélése szerint a számviteli politika változás retrospektív alkalmazása nem volt kivitelezhető, mivel a leányvállalatok tevékenysége naperőművek üzemeltetéséhez kapcsolódik, amelyek értékelése jelentős mértékben becsléseken alapul. A múltbeli időszakokra vonatkozó valós értékek meghatározása megbízható módon nem volt lehetséges, tekintettel a szabályozói környezet (különösen a támogatási rendszerek és energiapiaci szabályozás) időközbeni jelentős változásaira, valamint a releváns piaci inputok (pl. villamosenergia-árak, diszkontráták) utólagos, kellően alátámasztott rekonstruálhatóságának hiányára. Ezen túlmenően a szükséges adatok és feltételezések utólagos előállítása aránytalan költséggel és jelentős bizonytalansággal járna, amely nem biztosítaná a megbízható és hű képet.

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

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

Az immateriális javakat a Társaság két kategóriákba sorolja: vagyoni értékű jogok és szellemi termékek. A vagyoni értékű jogok között szerepelnek 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 Társaság 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 Társaság megállapítja az élettartam várható hosszát (és esetleges maradványértékét), és az immateriális eszköz értékcsökkenthető összegét értékcsökkenésként elszámolja a hasznos élettartam alatt. A Társaság a lineáris értékcsökkenési elszámolás módszerét választotta, mert az tükrözi legjobban az eszközökben megtertesülő jövőbeni gazdasági hasznok várható megtérülési ütemét.

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

- |                              |      |
|------------------------------|------|
| • 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 Társaság nem alkalmaz az egyéb immateriális javak esetén.

A Társaság 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 Társaságnak nincs határozatlan hasznos élettartamú immateriális eszköze.

Az értékcsökkenés és értékvesztés az eredménykimutatásban kerül elszámolásra.

Legalább évente egyszer a Társaság 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 becslenie az adott eszköz (vagy CGU) megtérülő értékét és összehasonlítani azt az eszköz (vagy CGU) könyv szerinti értékével.

<i>adatok ezer forintban</i>	Szellemi termékek	Származási garanciák	Összesen
<b>BEKERÜLÉSI ÉRTÉK</b>			
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>2 251</b>	<b>0</b>	<b>2 251</b>
Beszerzések	63	0	63
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>2 314</b>	<b>0</b>	<b>2 314</b>
Beszerzések	0	0	0
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>2 314</b>	<b>0</b>	<b>2 314</b>
<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS</b>			
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>-1 785</b>	<b>0</b>	<b>-1 785</b>
Tárgyévi értékcsökkenés	-528	0	-528
Értékvesztés	0	0	0
Kivezetések	0	0	0
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>-2 313</b>	<b>0</b>	<b>-2 313</b>
Tárgyévi értékcsökkenés	-1	0	-1
Értékvesztés	0	0	0
Kivezetések	0	0	0
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>-2 314</b>	<b>0</b>	<b>-2 314</b>
<b>NETTÓ ÉRTÉK</b>			
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>466</b>	<b>0</b>	<b>466</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A szellemi termékek között szerepelnek a vásárolt szoftverek, weboldalak. A Társaság a leányvállalatok naperőművei által termelt zöldenergia után járó származási garanciákat (guarantee of origin, GO) megvásárolja és értékesíti. Az időszak végén készleten lévő garanciák valós értéken kerülnek nyilvántartásra.

## 2.2 Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök

Az ingatlanok, gépek és berendezések csak akkor jeleníti meg a Társaság eszközként, ha az alábbi megjelenítési feltételek teljesülnek:

- valószínű, hogy az eszköznek tulajdonítható jövőbeni gazdasági hasznok fognak befolyjni 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 vásárolt szoftverek, 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 és az eszköz leszerelésének, a helyszínen 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 Társaság.

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

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

- |                              |       |
|------------------------------|-------|
| • 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	Műszaki berendezések, felszerelések, járművek	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	Befejezetlen beruházások	Összesen	Használati jog eszközök
<b>BEKERÜLÉSI ÉRTÉK</b>					
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>7 381</b>	<b>0</b>	<b>7 381</b>	<b>20 560</b>
Beszerzések	0	0	5 984	5 984	0
Üzembehelyezések	0	5 984	-5 984	0	0
Lízing módosítások	0	0	0	0	-2 615
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>13 365</b>	<b>0</b>	<b>13 365</b>	<b>17 945</b>
Beszerzések	0	0	2 295	2 295	
Üzembehelyezések	0	2 295	-2 295	0	87 202
Lízing módosítások	0	0	0	0	-17 945
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>15 660</b>	<b>0</b>	<b>15 660</b>	<b>87 202</b>
<b>ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS</b>					
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>-3 912</b>	<b>0</b>	<b>-3 912</b>	<b>-10 266</b>
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése	0	-3 296	0	-3 296	0
Használatijog eszközök targyévi értékcsökkenése	0	0	0	0	-6 905
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>-7 208</b>	<b>0</b>	<b>-7 208</b>	<b>-17 170</b>
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése	0	-3 427	0	-3 427	-8 378
Használatijog eszközök targyévi értékcsökkenése	0	0	0	0	17 944
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>-10 635</b>	<b>0</b>	<b>-10 634</b>	<b>-7 604</b>
<b>NETTÓ ÉRTÉK</b>					
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>3 469</b>	<b>0</b>	<b>3 469</b>	<b>10 294</b>
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>6 158</b>	<b>0</b>	<b>6 158</b>	<b>774</b>
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>0</b>	<b>5 025</b>	<b>0</b>	<b>5 025</b>	<b>79 598</b>

Az egyéb berendezések, felszerelések, járművek irodai berendezéseket tartalmaznak. A használatijog eszköz a Társaság által bérelt irodához kapcsolódik.

## 2.3 Részesedések

A NAP Nyrt egyedi mérlegében kimutatott tőke befektetései az alábbi kategóriákba sorolhatóak be:

- Befektetés leányvállalatban az az összeg, ami a bekerülési értéke volt egy olyan társaság részesedése megszerzésének, melyet a NAP Nyrt a mérleg fordulónapján irányít.
- Befektetés közös vállalkozásban az az összeg, ami a bekerülési értéke volt egy olyan társaság részesedése megszerzésének, melyet a NAP Nyrt. több egyéb befektetővel a mérleg fordulónapján közösen irányít.
- Befektetés társult vállalkozásban az az összeg, ami a bekerülési értéke volt egy olyan társaság részesedése megszerzésének, melyben a NAP Nyrt. közvetlenül vagy közvetve (pl. leányvállalatokon keresztül) legalább 20% szavazati joga van, és ezáltal feltételezhető, hogy lényeges befolyása van (kivéve, ha egyértelműen bizonyítható, hogy nem ez a helyzet).
- Befektetés egyéb részesedésben minden olyan egyéb befektetése a NAP Nyrt-nek, amely nem biztosít irányítást, közös irányítást vagy lényeges befolyást.

A Társaság minden befektetésére vonatkozóan az IAS 27 valós értéken történő értékelését választotta az egyedi IFRS beszámolóban 2025. január 1-jétől, melyet az értékelési tartalékkal szemben számol el.

Leányvállalatként mutatja ki a Társaság az általa ellenőrzött társaságokat, lásd 1.sz. melléklet. A Társaság csak belföldi illetőségű leányvállalatokban és társult vállalkozásban történő befektetéssel rendelkezik.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
Leányvállalatok	11 272 037	7 161 069
Társult vállalkozások	0	3 000
<b>Összesen</b>	<b>11 272 037</b>	<b>7 164 069</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	Leányvállalatok	Társult vállalkozások	Összesen
<b>Egyenleg 2023.12.31-én</b>	<b>6 053 366</b>	<b>3 000</b>	<b>6 056 366</b>
Részesedés vásárlása	875 603	0	875 603
Egyéb	232 100	0	232 100
<b>Egyenleg 2024.12.31-én</b>	<b>7 161 069</b>	<b>3 000</b>	<b>7 164 069</b>
Részesedés értékesítése		-3 000	-3 000
Vételármódosítás	-60 581		-60 581
Valós értékelés	4 171 549		4 171 549
<b>Egyenleg 2025.12.31-én</b>	<b>11 272 037</b>	<b>0</b>	<b>11 272 037</b>

A leányvállalatokkal kapcsolatban az alábbi jelentősebb események történtek:

- 2024. március 19-én a Társaság adásvétel útján megszerezte L&F Lovas Kft. 100%-os tulajdonrészét, valamint a korábbi tulajdonosok által a Kft. számára nyújtott kölcsönöket. A társaság elsődleges feladata napenergia termelése.
- 2024. november 26-án a Társaság adásvétel útján megszerezte Zsíros Kakuch Solar Kft. 100%-os tulajdonrészét. A társaság alapvető célja a befejezősközeli naperőműveinek üzembe állítása, valamint napenergia termelése.

A Társaság 2025 év során értékesítette társult vállalkozásban lévő befektetését.

A részesedésekhez kapcsolódó pénzáramlások levezetését a 2024. év vonatkozásában az alábbi táblázatok tartalmazzák:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>L&amp;F Lovas Kft.</b>	<b>Zsíros Kakuch Solar Kft.</b>	<b>Összesen</b>
<b>Részesedés ellenértéke</b>			
Pénzeszközök	295 280	580 322	<b>875 602</b>
<b>Részesedés ellenértéke összesen</b>	<b>295 280</b>	<b>580 322</b>	<b>875 602</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>L&amp;F Lovas Kft.</b>	<b>Zsíros Kakuch Solar Kft.</b>	<b>Összesen</b>
<b>Cash flow elemzés</b>			
Részesedésért kifizetett ellenérték	250 948	522 512	<b>773 459</b>
Korábbi tulajdonosok kölcsöneinek megvásárlása	1 102 904	0	<b>1 102 904</b>
Akvizícióra adott előleg	-487 846	0	<b>-487 846</b>
<b>Leányvállalati akvizícióhoz kapcsolódó pénzmozgás</b>	<b>866 006</b>	<b>522 512</b>	<b>1 388 518</b>

## 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 Társaság 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 óvadéki számlán és egyéb tartalékszámhákon tartott pénzeszegeket elkülönített pénzeszközként mutatja ki a Társaság 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 nötte lényegesen, 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 lényeges növekedésének indikátorai, sem a nemteljesítési esetek nem befolyásolják az egyszerűsített megközelítést.

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

A várható hitelezési veszteség alapja, tekintve, hogy a Társaság jellemzően kis számú 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.

A vevőkövetelések értékelésre tapasztalati úton – figyelembe véve a jövőre vonatkozó várakozásokat – korosító táblázatok alkalmazása megfelelő lehet, ahol megadott százalékokban határozzák meg a veszteségek mértékét a lejárat csoportoktól függően. Amennyiben várható hitelezési veszteség nagysága csökken a csökkenést az eredmény javára kell elszámolni a megfelelő ráfordítás csökkentésével.

Az általános megközelítést a Társaság 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 követelések jellegű tételekre értékvesztést nem kell elszámolni mindaddig, amíg a hitelminőségük nem romlik lényegesen.

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

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>EGYÉB HOSSZÚ LEJÁRATÚ PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>		
Leányvállalatoknak adott kölcsön	7 089 480	7 403 377
Értékvesztés	-11 438	-11 470
<b>Összesen</b>	<b>7 078 042</b>	<b>7 391 907</b>

Az egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök között a szerepel a Társaság által a leányvállalatai részére adott kölcsönök összege.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>VEVŐK</b>		
Vevőkövetelések bekerülési értéke	92 682	61 871
<b>Összesen</b>	<b>92 682</b>	<b>61 871</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>		
Osztalékkövetelés	1 149 284	960 780
Elkülönített pénzeszköz	0	31 911
MBH részvény	17 279	0
Leányvállalatnak adott kölcsön	0	0
Kamatbevétel elhatárolás	0	0
Egyéb	0	269
<b>Összesen</b>	<b>1 166 563</b>	<b>992 959</b>

A Társaságnak rövid lejáratú származékos pénzügyi eszköze nem volt a beszámolási időszakokban.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZEGYENÉRTÉKESEK</b>		
Bankszámlák és lekötött betétek	1 036 938	284 662
<b>Összesen</b>	<b>1 036 938</b>	<b>284 662</b>

**2.5 Egyéb nem pénzügyi eszközök**

adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31
<b>EGYÉB NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>		
Üzletrész adásvételre adott előleg	0	0
ÁFA-csoport miatti követelés	51 546	44 120
Költség elhatárolás	3 940	619
Egyéb	39 876	1 219
<b>Összesen</b>	<b>95 362</b>	<b>45 958</b>

**2.6 Jegyzett tőke és tartalékok**

A Társaság alapításkori jegyzett tőkéje 100.000 ezer forint. 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
2025. július 8.	924 560

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

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

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

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

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

**2.7 Pénzügyi kötelezettségek**

A pénzügyi kötelezettségek jellemzően szerződéses megállapodáson alapuló, készpénz vagy más pénzügyi eszköz másik fél részére történő átadása miatti kötelmek (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 Társaság 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 Társaság kiegyenlítette, elengedték, vagy már nem érvényesíthető.

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

Az alábbi táblázatok részletesen bemutatják a Társaság pénzügyi kötelezettségeinek egyenlegét.

adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31
<b>HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK</b>		
Beruházási hitelek	2 122 815	2 347 614
Kötvénytartozás	176 089	1 332 288
Egyéb kölcsönök	408	0
<b>Összesen (éven túli és rövid lejáratú)</b>	<b>2 299 312</b>	<b>3 679 902</b>
<b>Éven túli Lízingkötelezettségek (lásd 2.10)</b>	<b>61 376</b>	<b>0</b>

adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31
<b>EGYÉB PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG</b>		
Osztalékfizetési kötelezettség	841 529	251 982
Halasztott vételár	60 000	53 907
Lízing kötelezettség (lásd 2.10)	16 272	1 025
Kamatok	2 027	0
<b>Összesen</b>	<b>919 828</b>	<b>306 914</b>

2024 során a Társaság külső finanszírozási forrásokat nyitott. 2024 májusában 5,8 millió EUR értékű hitelt vett fel az Oberbank AG magyarországi fióktelepétől az L&F Lovas Kft-hez kapcsolódó beruházása érdekében. A hitel 15 éves futamidejű, 4.8% fix kamatlábbal.

A fenti ügylet a banki gyakorlatban megszokott átfogó biztosítéki rendszerrel rendelkezik. A Bank az alábbi biztosítékokat írta elő az ügylet tekintetében:

- Első ranghelyen alapított ingatlan jelzálogjog a hitelösszeg és járulékai erejéig és ezt biztosító elidegenítési és terhelési tilalom
- Ingó jelzálogjog a napelempark valamennyi berendezésére és tartozékára a hitelösszeg és járulékai erejéig
- Nyílt követelésen alapított zálogjog (PPA szerződés).
- Kötelezettségvállalás a projekttel kapcsolatos számlaforgalom 100%-ának a Banknál vezetett számlákon történő bonyolítására
- Erőmű berendezéseinek (ingó jelzálogjog alapján)
- DSRA számla a türelmi idő alatti adósságszolgálati rátának megfelelő összeggel. A kamatfizetés ebből az óvadékból engedélyezett.
- 3 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. 2025 júliusában a Társaság 29 db kötvényt visszavásárolt, így 2025. december 31-én 5 db kötvény van forgalomban. A kötvények visszavásárlásán nem keletkezett eredmény.

## 2.8 Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek

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

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
ÁFA fizetési kötelezettség	42 250	36 787
TAO csoport miatti kötelezettség	37 354	28 797
Költség elhatárolás	33 235	20 439
Személyi jellegű kifizetések, adók és járulékok	38 507	17 591
Helyi iparüzési adó fizetési kötelezettség	665	1 924
Egyéb	1 938	0
<b>Összesen</b>	<b>153 949</b>	<b>105 537</b>

## 2.9 Nyereségadók

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

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

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

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

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

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

A halasztott adó meghatározása a mérleg módszerrel történik, alapja az eszközök és kötelezettségek számviteli értéke és adóalapja közötti eltérés. Egy eszköz vagy egy kötelezettség megjelenítésének feltétele, hogy a Társaság 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 különbözések
- 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 kötelezettségként, mindkét esetben hosszú lejáratúként besorolva, függetlenül attól, hogy éven belül megfordulnak-e.

Az alábbi táblázat az adott pénzügyi évben elszámolt adóráfordításokat mutatja:

<i>adatok forintban</i>	2025.év	2024.év
<b>NYERESÉGADÓ RÁFORDÍTÁS</b>		
Társasági adó	13 383	18 316
Halasztott adó	3 569	1 493
<b>Összesen</b>	<b>16 952</b>	<b>19 809</b>

Halasztott adót keletkeztető tételek halasztott adó hatása <i>adatok ezer forintban</i>	Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás			Mozgások eredményben	
	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31	2025. év	2024.év
<b>Nyitó halasztott adó követelés / (kötelezettség)</b>	<b>4 827</b>	<b>6 320</b>	<b>14 289</b>		
Befektetett eszközök eltérő értékelése	-374 181	3 784	5 846	-2 063	-2 063
Pénzügyi instrumentumok	0	1 055	474	581	581
Egyéb	0	-12	0	-12	-12
Negatív adóalap	0	0	0	0	0
<b>Záró halasztott adó követelés / (kötelezettség)</b>	<b>-374 181</b>	<b>4 827</b>	<b>6 320</b>		
<b>Eredményhatás</b>				<b>-379 008</b>	<b>-1 493</b>
<b>Ebből eredménykimutatásban</b>				<b>-3 569</b>	<b>-1 493</b>
<b>Ebből egyéb átfogó jövedelemben</b>				<b>-375 439</b>	<b>0</b>

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

<i>adatok forintban</i>	2025. év	2024.év
<b>ADÓRÁFORDÍTÁS EGYEZTETÉSE</b>		
<b>Adózás előtt eredmény az eredménykimutatásban</b>	<b>1 006 433</b>	<b>1 094 028</b>
Elméleti adófizetési kötelezettség (9%)	90 579	98 463
Nem levonható költségek, ráfordítások nyereségadó hatása	0	58
Nem adózó bevételek - osztalék	-77 310	-76 857
Részesedések felértékelése OCI-val szemben	375 439	0
Egyéb	-9 700	-1 854
<b>Adóráfordítás összesen</b>	<b>379 008</b>	<b>19 809</b>
<b>Effektív adókulcs</b>	<b>37,66%</b>	<b>1,81%</b>

## 2.10 Lízing ügyletek

A Társaság 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 újkorú 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 értékelni, 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 Társaság iroda és kapcsolódó parkoló bérleti szerződésekkel rendelkezik. A szerződéseket 2024 végén a Társaság módosította, melyek eredményeként azok 2025 első negyedévében lezárásra kerülnek. A Társaság 2025 elején új irodabérleti szerződést kötött.

A használatijog eszköz alakulását és egyenlegét a 2.2 pontban mutatjuk be. A lízingkötelezettség alakulását és egyenlegét az alábbi táblázat mutatja be:

<i>adatok ezer forintban</i>	2025. év	2024. év
<b>Lízingkötelezettség január 1-én</b>	<b>1 025</b>	<b>11 352</b>
Lízing módosítás	87 202	-5 799
Kamat elszámolás	1 517	2 064
Árfolyamkülönbözet	-2 834	2 765
Pénzügyi rendezés	-9 262	-9 358
<b>Lízingkötelezettség december 31-én</b>	<b>77 648</b>	<b>1 025</b>
Rövid lejáratú	16 272	1 025
Hosszú lejáratú	61 376	0

A lízing ügyletekkel kapcsolatban a Társaság az alábbi tételeket számolta el az eredményben:

<i>adatok ezer forintban</i>	2025. év	2024. év
Lízingkötelezettségek után elszámolt kamatráfordítás	1 517	2 064
Használati jog eszközök értékcsökkenése	8 378	6 886
Lízingkötelezettségek után elszámolt árfolyamkülönbözet	-2 834	2 765
Lízing módosítás eredménye	0	3 184

**2.11 Értékesítés árbevétele**

A Társaság minden vevővel kötött szerződésre az IFRS 15 előírásait alkalmazza. A Társaság bevételei a naperóművek által termelt energiához kapcsolódó származási garanciák értékesítéséből és menedzsment szolgáltatás nyújtásából 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 jogosultságot szerez.

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

Amikor a szerződés teljesítése megtörténik, akkor a Társaságnak el kell számolnia a teljesítéshez kapcsolódó bevételt, amely nem más, mint a teljesítési kötelezettséghez rendelt tranzakciós ár. A tranzakciós ár az az összeg, amelyet a Társaság várhatóan megkap az áruk és szolgáltatások értékesítéséért cserébe. A tranzakciós ár meghatározásánál figyelembe vételre kerültek a változó ellenérték elemei (rabattok, engedmények) összegei is. A változó ellenérték becslésére várható érték került számításra, amelyet a Társaság valószínűségi tényezőkkel súlyozott

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

A származási garancia értékesítése a Társaság normál üzletmenetéhez kapcsolódik. A bevétel a garancia NAP Nyrt. általi tényleges értékesítésekor kerül realizálásra, a garancia átírásának időpontjában. Az így kapott bevételt árbevételként kell elszámolni az immateriális eszköz könyv szerinti értékének kivezetésével egyidejűleg.

A menedzsment szolgáltatási szerződések esetében a vevő (leányvállalatok) egyidőben megkapja és felhasználja a szerződés által létrehozott hasznokat. Ennek következtében a szolgáltatási szerződések árbevételét a szerződéses időszak alatt ismeri el a Társaság. Mivel a menedzsment szolgáltatás egyenletesen oszlik el az év során, az árbevétel elismerése időarányosan történik. A számlázás követi a tényleges, vevők felé történő érték-nyújtást, így a számlázás szerinti árbevétel-elszámolás mint egyszerűsítés alkalmazható.

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE</b>		
Menedzsment díj	200 433	151 227
Származékos garancia értékesítés	0	5 281
Egyéb értékesítése	0	12 132
<b>Értékesítés árbevétele összesen</b>	<b>200 433</b>	<b>168 639</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTEL IDŐZÍTÉSE</b>		
A kontroll egy időpontban száll át a vevőre	0	17 412
A kontroll időtartam alatt száll át a vevőre	200 433	151 227
<b>Értékesítés árbevétele összesen</b>	<b>200 433</b>	<b>168 639</b>
<b>SZERZŐDÉSES EGYENLEGEK</b>		
Vevőkövetelések	92 682	61 871
<b>Szerződéses egyenlegek összesen</b>	<b>92 682</b>	<b>61 871</b>

## 2.12 Egyéb működési bevételek

Az egyéb működési bevételek megbontása a következő:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK</b>		
Lízingmódosítás eredménye	0	3 184
Egyéb	2 692	89
<b>Egyéb működési bevételek összesen</b>	<b>2 692</b>	<b>3 273</b>

## 2.13 Anyagjellegű ráfordítások

Az anyagjellegű ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK</b>		
Pénzügyi, adó, jogi és egyéb tanácsadás	92 937	63 679
Könyvelés, könyvvizsgálat	38 956	21 543
Iroda üzemeltetés	8 464	6 820
Műszaki tanácsadás	0	0
BÉT költségek	0	724
Egyéb irodai költségek	10 269	368
Bérelti díj	0	181
Egyéb anyagjellegű ráfordítás	39 303	17 101
<b>Anyagjellegű ráfordítások összesen</b>	<b>189 929</b>	<b>110 416</b>

**2.14 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 élvezzi.

A Társaságnak 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 nyújtotta:

- 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 végzi, 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:

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

A Társaság munkavállalóinak átlagos statisztikai létszáma 2025-ben 7,43 fő, 2024-ben 8 fő volt.

**2.15 Egyéb működési költségek és ráfordítások**

Az egyéb működési költségek és ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>EGYÉB MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÉS RÁFORDÍTÁSOK</b>		
Származási garancia értékesítés ráfordítása	0	2 425
Helyi iparűzési adó	3 976	3 310
Egyéb	7 378	652
<b>Egyéb működési költségek és ráfordítások összesen</b>	<b>11 354</b>	<b>6 388</b>

**2.16 Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai**

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításainak a megbontása a következő:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI ÉS RÁFORDÍTÁSAI</b>		
<b>PÉNZÜGYI BEVÉTELEK</b>		
Kapott osztalék	858 998	853 969
Adott hitel kamata	599 372	461 195
Árfolyamnyereség	76 960	66 301
Bankbetétek kamata	287	641
Egyéb kamatbevétel	0	0
Kötvény kamata	0	0
	<b>1 535 616</b>	<b>1 382 106</b>
<b>PÉNZÜGYI RÁFORDÍTÁSOK</b>		
Kapott hitel kamata	108 220	64 908
Árfolyamvesztés	78 203	49 955
Kötvénykötelezettség kamata	50 107	14 952
Pénzügyi eszközök értékvesztése	0	7 266
Egyéb kamatráfordítás	0	4 161
Lízingkötelezettség kamata	1 517	2 064
Kötvény értékesítés vesztesége	0	0
	<b>238 047</b>	<b>143 306</b>
<b>Pénzügyi műveletek eredménye összesen</b>	<b>1 297 569</b>	<b>1 238 800</b>

**3 rész: EGYÉB PÉNZÜGYI információk****3.1 Kockázatkezelés**

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

**3.2 Hitelkockázat**

A hitelkockázat annak kockázata, hogy a Társaság partnerei nem teljesítik valamely pénzügyi eszközből vagy vevőkkel kötött szerződésből eredő kötelezettségeiket, amely így anyagi veszteséghez vezet. A Társaság holding tevékenységéből eredően (leányvállalatai felé fennálló vevőkövetelések tekintetében), leányvállalatai naperőművekbe történő beruházásai finanszírozásából eredően (leányvállalati kölcsönök tekintetében), illetve likviditás-kezelési tevékenységéből eredően (pénzügyintézeteknél elhelyezett betétek és egyéb pénzügyi eszközök) hitelkockázatnak van kitéve. A Társaság pénzügyi vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri ezen eszközök kockázatának változását. A leányvállalatoknak nyújtott kölcsönök, illetve a velük szemben fennálló vevőkövetelések a Társaság által készített üzleti tervek alapján a leányvállalatok működési pénzáramaiból megtérülnek. A bankoknál elhelyezett betétek esetében a Társaság csak elfogadott, jó minőségű pénzügyintézetekkel köt szerződést. A Társaság hitelkockázatnak kitett eszközeit a 2.4 jegyzet tartalmazza.

Az alábbi táblázat a Társaság vevőköveteléseinek a hitelkockázati kitettségre vonatkozó információkat foglalja össze:

Vevőkövetelések hitelkockázata 2025.12.31						
ezer forint	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - kapcsolt	66 376	0	0	0	26 306	92 682
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>66 376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 306</b>	<b>92 682</b>

Vevőkövetelések hitelkockázata 2024.12.31						
ezer forint	Nem lejárt	Lejárt				összesen
		< 30 nap	31-60 nap	61-90 nap	> 90 nap	
Vevőkövetelés könyv szerinti értéke - kapcsolt	51 933	940	0	0	8 998	61 871
<b>Összes vevőkövetelés</b>	<b>51 933</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 998</b>	<b>61 871</b>

**3.3 Likviditási kockázat**

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

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

adatok ezer forintban		2025.12.31							
LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
	Diszkontálatlan pénzáramok					Könyv szerinti érték			
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök		213 146	213 146	1 065 732	1 545 311	3 037 336	2 119 917	0	2 119 917
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		0	0	0		0	0	0	0
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök		179 395				179 395	0	179 395	179 395
Szállítók		19 375	19 375	46 872		85 621	61 376	16 272	77 648
Lízingkötelezettség		59 467				59 467	0	59 467	59 467
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		903 556				903 556	0	919 828	919 828
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 374 939</b>	<b>232 521</b>	<b>1 112 604</b>	<b>1 545 311</b>	<b>4 265 375</b>	<b>2 181 293</b>	<b>1 174 962</b>	<b>3 356 255</b>

adatok ezer forintban		2024.12.31							
LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT									
	Diszkontálatlan pénzáramok					Könyv szerinti érték			
	< 1 hónap	1 hónap - 1 év	1 év - 2 év	2 év - 5 év	> 5 év	összesen	hosszú lejáratú	rövid lejáratú	összesen
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	19 160	294 418	313 579	940 736	3 688 384	5 256 277	3 339 152	340 750	3 679 902
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek				53 000		53 000	35 166	0	35 166
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök						0			0
Szállítók	52 141					52 141		52 141	52 141
Lízingkötelezettség	1 025					1 025		1 025	1 025
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		270 724				270 724		270 724	270 724
<b>Összesen</b>	<b>72 325</b>	<b>565 142</b>	<b>313 579</b>	<b>993 736</b>	<b>3 688 384</b>	<b>5 633 166</b>	<b>3 374 317</b>	<b>664 639</b>	<b>4 038 956</b>

### 3.4 Piaci kockázat

A piaci kockázat annak kockázata, hogy egy pénzügyi instrumentum valós értéke vagy jövőbeni cash flow-i ingadozni fognak a piaci árak változásai miatt. A piaci kockázat a következő kockázatokat 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 Társaságot közvetlenül nem érinti.

#### Kamatláb kockázat:

A kamatláb kockázat a piaci kamatlábak kedvezőtlen változása miatti veszteség kockázatát jelenti. A kamatláb kockázat a menedzsment véleménye szerint mérsékelt, mivel a Társaság

- külső finanszírozása alapvetően fix kamatozású eszközökkel történik, így a kamatlábak változása nem gyakorol hatást az ezekkel kapcsolatos pénzáramokra
- a lekötött betéteken túl csak olyan változó kamatozású pénzügyi eszközökkel rendelkezik, amelyek leányvállalataival szemben állnak fent (kölcsönök), így a kamatlábak esetleges változása nem gyakorol lényeges hatást a Társaság befektetéseinek megtérülésére.

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

adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31
<b>FIX KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Egyéb leányvállalati kölcsönkövetelések	230 484	230 484
Egyéb követelések leányvállalatoktól	1 149 284	961 048
<b>Összesen pénzügyi eszközök</b>	<b>1 379 768</b>	<b>1 191 532</b>
Beruházási és fejlesztési hitel	2 122 814	2 347 614
Kötvénytartozás	176 089	1 332 288
Lízingkötelezettség	77 648	1 025
Halasztott vételár	60 000	53 907
Egyéb	408	251 982
<b>Összesen pénzügyi kötelezettségek</b>	<b>2 436 959</b>	<b>3 986 816</b>
adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31

<b>VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK</b>		
Leányvállalatoknak adott kölcsönök	6 847 558	7 161 423
Egyéb kölcsönkövetelések	0	0
Elkülönített pénzeszközök	0	31 911
<b>Összesen pénzügyi eszközök</b>	<b>6 847 558</b>	<b>7 193 333</b>
Egyéb	0	0
<b>Összesen pénzügyi kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Devizakockázat:

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

2024-ben a Társaság mindkét akvizícióját, illetve azok követő finanszírozását EUR-ban hajtotta végre, amelyeket EUR alapú finanszírozási forrásokat nyitott (lásd 2.7 jegyzet). Az EUR alapú kölcsönökkel rendelkező leányvállalatainak az energiaértékesítési szerződésai szintén EUR-ban kerültek megkötésre, így összességében a Társaság HUF/EUR árfolyamváltozásnak történő kitétsége mérsékelte. A Társaság jelenleg nem alkalmaz határidős ügyleteket ezen kitétség további mérséklésére.

2025.12.31

## DEVIZAKOCKÁZAT

	EUR	ezer forint	mérleg	devizás tétel a mérleg %-ában
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	7 078 042	0	7 078 042	100,00%
Vevőkövetelések		92 682	92 682	0,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök		1 166 563	1 166 563	0,00%
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	281 385	755 553	1 036 938	27,14%
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>7 359 427</b>	<b>2 014 798</b>	<b>9 374 225</b>	<b>78,51%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	2 122 814	-2 897	2 119 917	100,14%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	61 376	0	61 376	100,00%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	179 395	0	179 395	100,00%
Szállítók		59 467	59 467	0,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek		153 949	153 949	0,00%
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>2 363 585</b>	<b>210 519</b>	<b>2 574 104</b>	<b>91,82%</b>

2024.12.31

## DEVIZAKOCKÁZAT

	EUR	ezer forint	mérleg	devizás tétel a mérleg %-ában
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	6 999 746	2 870 526	7 391 907	38,83%
Vevőkövetelések	0	0	61 871	0,00%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök	77 814	31 911	992 959	3,21%
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	256 258	105 089	284 662	36,92%
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>7 333 818</b>	<b>3 007 525</b>	<b>8 731 398</b>	<b>61,50%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	8 142 486	3 339 152	3 339 152	100,00%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	35 166	0,00%
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	830 915	340 750	340 750	100,00%
Szállítók	112 613	46 182	52 141	88,57%
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	0	0	271 748	0,00%
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>9 086 015</b>	<b>3 726 084</b>	<b>4 038 956</b>	<b>0,00%</b>

### 3.5 Tőkekezelés

A tőke kezelése során a Társaság célja annak biztosítása, hogy elegendő saját tőke álljon rendelkezésre a Társaság 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.

**3.6 Valós értékhez kapcsolódó közzétételek**

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

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>		<b>2024.12.31</b>	
<b>VALÓS ÉS KÖNYV SZERINTI ÉRTÉKEK</b>				
	<b>Könyv szerinti érték</b>	<b>Valós érték</b>	<b>Könyv szerinti érték</b>	<b>Valós érték</b>
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	7 078 042	7 078 042	7 391 907	7 380 364
Vevőkövetelések	92 682	92 682	61 871	61 871
Egyéb rövid lejáratú nem származékos pénzügyi eszközök	1 166 563	1 166 563	992 959	992 959
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek	1 036 938	1 036 938	284 662	284 662
<b>Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>9 374 225</b>	<b>9 374 225</b>	<b>8 731 398</b>	<b>8 719 856</b>
Beruházási hitelek	2 123 223	2 192 346	2 347 614	2 770 821
Kötvénymortizálás	176 089	176 089	1 332 288	1 428 679
Lízing kötelezettség	61 376	61 376	1 025	1 025
Halasztott vételár	60 000	60 000	53 907	59 668
Egyéb	919 295	919 295	251 982	251 982
<b>Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>3 339 983</b>	<b>3 409 106</b>	<b>3 986 816</b>	<b>4 512 174</b>

A nyújtott 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 könyv szerinti értéke a rövid lejárat miatt hozzávetőlegesen megközelíti a piaci értéküket.

A Társaság beruházási hitele és kötvénye (lásd 2.7 jegyzet) fix kamatozású, ezek valós értéke az elmúlt időszak kamatváltozásai miatt különbözik az amortizált bekerülési értéküktől. Ezen kötelezettségek esetében a mérleg fordulónapján közzététel céljából megállapított valós érték meghatározása a diszkontált cash flow módszer alkalmazásával történt, kamatlábként hasonló kockázattal rendelkező hitelek változó kamatlábát (EURIBOR) véve alapul.

Az egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek között főként a lízingkötelezettségeket, illetve az üzleti kombinációkban felmerült, még ki nem fizetett ellenértéket mutatja be a Társaság, 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 figyelembe vétele, amelyek közvetlenül vagy közvetetten megfigyelhetők a pénzügyi instrumentumra vonatkozóan;
- 3. szint: olyan tényezők figyelembe vétele a pénzügyi instrumentumra vonatkozóan, amelyek piacon nem megfigyelhető adatokon alapulnak (nem megfigyelhető tényezők).

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>		
<b>VALÓS ÉRTÉK HIERARCHIA</b>			
	<b>1. szint</b>	<b>2. szint</b>	<b>3. szint</b>
Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök	0	0	0
<b>Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fix kamatozású beruházási és fejlesztési hitelek		2 192 346	
Fix kamatozású kötvénytartozás		176 089	
Halasztott vételár		60 000	
<b>Nem valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül</b>	<b>0</b>	<b>2 428 435</b>	<b>0</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2024.12.31</b>		
<b>VALÓS ÉRTÉK HIERARCHIA</b>			
	<b>1. szint</b>	<b>2. szint</b>	<b>3. szint</b>
Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök	0	0	0
<b>Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök	0		
<b>Valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fix kamatozású beruházási és fejlesztési hitelek		2 770 821	
Fix kamatozású kötvénytartozás		1 428 679	
Halasztott vételár		59 668	
<b>Nem valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok összesen, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül</b>	<b>0</b>	<b>4 259 168</b>	<b>0</b>

A Társaságnak nincsenek valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumai. A halasztott vételár közzététel céljából meghatározott valós értéke a valós érték hierarchia 2. szintjéhez tartozik.

### 3.7 Kapcsolt felek közötti ügyletek

#### A Társaság felett lényeges befolyással bíró részvényesek

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

#### Az Igazgatóság tagjai

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

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

- ellenőrzést vagy közös ellenőrzést gyakorol a Társaság felett;
- lényeges befolyással rendelkezik a Társaság felett; vagy
- kulcspozícióban lévő vezető a Társaságnál

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

- a gazdálkodó egység és a Társaság 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 Társaságmunkavállalói 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 lényeges befolyással rendelkezik a gazdálkodó egység felett vagy a gazdálkodó egységnek (vagy a gazdálkodó egység egy anyavállalatának) kulcspozícióban lévő vezetője.

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

- Földvári Gábor
- Telc Ede
- Korányi Tamás
- Korponai Péter
- Szabó Árpád
- Vadas László

A Felügyelő Bizottság tagjai

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

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

Egyéb kulcspozícióban lévő vezetők

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

- Földvári Gábor (vezérigazgató)

Kulcspozícióban lévő vezetők javadalmazása

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

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

A Társaság 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 Társaság 2025-ben és 2024-ben egyedileg nem lényeges szolgáltatásokat vett igénybe kulcspozícióban levő vezetők érdekeltségeitől, melyeknek árazása szintén megfelelt a szokásos piaci feltételeknek.

adatok ezer forintban		2025.			
KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK					
	Árbevétel és egyéb bevételek kapcsolt felektől	Vevőkövetelés és egyéb követelések kapcsolt felekkel szemben	Ráfordítások kapcsolt felektől	Szállító és egyéb kötelezettség kapcsolt felekkel szemben	
Lényeges befolyással bíró részvényesek					
Leányvállalatok	1 059 431	92 682	344		46 201
Társult vállalkozás					
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei			16 178		123
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>1 059 431</b>	<b>92 682</b>	<b>16 522</b>		<b>46 324</b>

adatok ezer forintban		2025.			
KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK					
	Kamatbevétel kapcsolt felektől	Kölcsönkövetelés kapcsolt felekkel szemben	Kamatráfordítások kapcsolt felektől	Kölcsöntartozás kapcsolt felekkel szemben	
Lényeges befolyással bíró részvényesek					
Leányvállalatok	599 372	7 078 042			
Társult vállalkozás					
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei					
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>599 372</b>	<b>7 078 042</b>	<b>0</b>		<b>0</b>

adatok ezer forintban		2024.			
KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT TRANZAKCIÓK					
	Árbevétel és egyéb bevételek kapcsolt felektől	Vevőkövetelés és egyéb követelések kapcsolt felekkel szemben	Ráfordítások kapcsolt felektől	Szállító és egyéb kötelezettség kapcsolt felekkel szemben	
Lényeges befolyással bíró részvényesek					
Leányvállalatok	990 871	1 066 913	2 609		78 866
Társult vállalkozás					
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei			16 178		123
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>990 871</b>	<b>1 066 913</b>	<b>18 787</b>		<b>78 989</b>

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					
Leányvállalatok	295 744	3 181 598			
Társult vállalkozás					
Kulcspozícióban lévő vezetők érdekeltségei					
<b>Összesen kapcsolt felek</b>	<b>295 744</b>	<b>3 181 598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

A Társaság a fentiekben közétetteken túl nem folytatott más tranzakciókat kapcsolt felekkel.

A Társaság 2025-ben 438 ezer forint, 2024-ben 11 470 ezer forint hitelezési veszteséget számolt el a leányvállalatainak adott kölcsönökre.

A Társaság kezességi megállapodást kötött egyes leányvállalataihoz kapcsolódó villamosenergia-értékesítési szerződések biztosítékaként, különösen az L&F Lovas Kft. és a Solar Power Beta Kft. esetében. A kezesség célja a leányvállalatok szerződéses kötelezettségvállalásainak megerősítése volt harmadik fél irányába.

### 3.8 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 Társaság ellenőrzése alatt áll, bizonytalan jövőbeni esemény bekövetkezése vagy be nem következése fogja megerősíteni.

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

A függő követeléseket folyamatosan értékeli a Társaság.

Függő kötelezettséget mutat ki a Társaság a kiegészítő mellékletében, ha lehetséges kötelme áll fenn múltbeli esemény alapján, amelynek a létezését csak egy vagy több, nem teljesen a Társaság 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 Társaság 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 Társaság nem jelentkezik lényeges függő kötelezettséggel vagy követeléssel.

### 3.9 Mérlegfordulónap utáni események

A Társaság 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 Társaságnál a beszámolási időszak vége, a mérleg fordulónapja: december 31. A Társaságnál az IFRS pénzügyi kimutatások tulajdonos felé jóváhagyásra történő előterjesztésének dátuma 2025. június 13.

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 tényekere, körülményekre utalnak, amelyek a beszámolási időszak vége után jöttek létre. Ebben az esetben a Társaság nem módosítja a beszámolóban megjelenő összegeket, azonban ezeket a tényeket, körülményeket a kiegészítő mellékletben közzéteszi, amennyiben hatásuk lényeges.

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

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

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

**3.10 Egyéb, a számviteli törvény által előírt közzétételek****3.10.1 A könyvvizsgáló díjazására vonatkozó közzétételek**

Az egyedi éves beszámoló könyvvizsgálati díja 7 900 ezer forint, a konszolidált beszámoló könyvvizsgálati díja 2 600 ezer forint. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálati díjon kívül más díjazásban nem részesült.

**3.10.2 Társasági adó kalkulációja**

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025. év</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>1 006 433</b>
<b>Adóalap növelő tételek</b>	<b>5 409</b>
ÉCS 8§ (1) b	4 202
Bírság, pótlék 8§ (1) e	322
Egyéb	885
<b>Adóalap csökkentő tételek</b>	<b>863 138</b>
ÉCS 7§ (1) d	4 40
Kapott osztalék	858 998
Egyéb	0
<b>Adóalap</b>	<b>148 704</b>
<b>Tárgyévi társasági adó</b>	<b>13 383</b>

**3.10.3 Saját tőke megfeleltetési tábla**

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 114/B § alapján az IFRS-ek szerinti éves beszámólót készítő gazdálkodó a beszámoló fordulónapjára vonatkozóan saját tőke megfeleltetési táblát állít össze, amelyet a kiegészítő megjegyzések részeként mutat be. Társaságunk az alábbiakban tesz eleget ennek a bemutatási kötelezettségnek:

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>SAJÁT TŐKE MEGFELELTETÉSI TÁBLA</b>		
<b>114/B. § (4) IFRS-ek szerinti saját tőke</b>		
Jegyzett tőke	9 323 944	8 399 384
Tartalékok	6 656 292	2 340 856
Tárgyévi eredmény	989 481	1 074 219
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>16 969 717</b>	<b>11 814 459</b>

<i>adatok ezer forintban</i>	<b>2025.12.31</b>	<b>2024.12.31</b>
<b>SAJÁT TŐKE MEGFELELTETÉSI TÁBLA</b>		
<b>114/B. § (4) a) saját tőke</b>		
IFRS-ek szerinti saját tőke	16 969 717	11 814 459
IFRS-ben kötelezettségként kimutatott kapott pótbefizetés (+)	0	0
Jogszabály alapján tőketartalékba helyezendő pénzeszközök, átvett eszközök értékéből a halasztott bevételként kimutatott összeg (+)	0	0
Tőkeinstrumentumnak minősülő tőkeemelés miatt a tulajdonosokkal szemben kimutatott követelés összege (-)	0	0
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>16 969 717</b>	<b>11 814 459</b>
<b>114/B. § (4) b) IFRS-ek szerinti jegyzett tőke</b>		
Létesítő okiratban meghatározott jegyzett tőke, amennyiben az tőkeinstrumentumnak minősül	9 339 625	8 415 065
Visszavásárolt saját részvény névértéke (-)	-15 681	-15 681
<b>IFRS-ek szerinti jegyzett tőke</b>	<b>9 323 944</b>	<b>8 399 384</b>
<b>114/B. § (4) c) Jegyzett, de be nem fizetett tőke</b>		
IFRS-ek szerinti jegyzett tőkéből a gazdálkodó rendelkezésére még nem bocsátott összeg		
<b>114/B. § (4) d) Tőketartalék</b>		
A saját tőke minden olyan elemének összege, amely nem felel meg az IFRS-ek szerinti jegyzett tőke, a jegyzett, de be nem fizetett tőke, az eredménytartalék, az értékelési tartalék, a tárgyévi nyereség / veszteség vagy a lekötött tartalék		
<b>Tőketartalék összesen:</b>	<b>954 942</b>	<b>668 328</b>
<b>114/B. § (4) e) Eredménytartalék</b>		
IFRS-ek szerinti éves beszámolóban kimutatott, a korábbi évek felhalmozott és a tulajdonosok részére ki nem osztott nyereség, mely egyéb átfogó jövedelmet nem tartalmazhat (±)	1 905 241	1 672 528
Fel nem használt fejlesztési tartalék (-)		
Fel nem használt fejlesztési tartalék kapcsolódó, az IAS 12 alapján számított halasztott adója (+)		
<b>Eredménytartalék összesen:</b>	<b>1 905 241</b>	<b>1 672 528</b>
<b>114/B. § (4) f) Értékelési tartalék</b>		
Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő egyéb átfogó jövedelem halmozott összege (±)	0	0
Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő egyéb átfogó jövedelem tárgyévi egyéb átfogó jövedelmet is tartalmazó összege (±)	3 796 109	0
<b>Értékelési tartalék</b>	<b>3 796 109</b>	<b>0</b>

adatok ezer forintban	2025.12.31	2024.12.31
<b>SAJÁT TŐKE MEGFELELTETÉSI TÁBLA</b>		
<b>114/B. § (4) g) tárgyévi nyereség / veszteség</b>		
Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás eredmény szakaszában vagy a különálló jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő tárgyévi nyereség / veszteség (-)	989 481	1 074 219
<b>Tárgyévi nyereség / veszteség</b>	<b>989 481</b>	<b>1 074 219</b>
<b>114/B. § (4) h) Lekötött tartalék</b>		
IFRS-ben kötelezettségként kimutatott kapott pótbefizetés (+)	0	0
Fel nem használt fejlesztési tartalék (+)	0	0
Fel nem használt fejlesztési tartalék IAS 12 alapján számított halasztott adója (-)	0	0
<b>Lekötött tartalék összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>114/B. § (5) b) Osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad eredménytartalék:</b>		
Eredménytartalék (mely tartalmazza az utolsó éves beszámolóval lezárt üzleti év tárgyévi nyereségét / veszteségét is)	2 894 722	2 746 747
IAS 40 szerinti befektetési célú ingatlanok valós érték növelése miatt elszámolt, halmozott, nem realizált nyereség	0	0
<b>Osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad eredménytartalék</b>	<b>2 894 722</b>	<b>2 746 747</b>

## 1. számú melléklet

A Társaság befektetései (lásd még 1.19):

<i>adatok ezer forintban</i>	részesedés megszerzés dátuma	%	Valós érték 2025.12.31	Könyv szerinti érték 2024.12.31
The Art of Voyage Alfa Kft.	2021. március 9.	100%	3 528 854	2 550 000
Solar Power Beta Kft.	2021. december 14.	100%	2 043 140	1 884 389
Tiszai Fény Kft.	2022. június 23.	100%	1 333 701	798 567
Nimann Kft.	2022. december 16.	100%	425 811	425 811
Euroenergy Tarvos Kft.	2023. április 3.	100%	274 324	59 864
Euroenergy Anthe Kft.	2023. április 3.	100%	277 986	136 297
RM4 Kft.	2023. március 6.	100%	434 258	430 538
L&F Lovas Kft.	2024. március 19.	100%	1 409 388	295 280
Zsíros Kakuch Solar Kft.	2024. november 26.	100%	1 544 575	580 322
<b>Összesen</b>			<b>11 272 037</b>	<b>7 161 069</b>
<b>TÁRSULT VÁLLAKOZÁSOK</b>				
Balancing Power Europe Zrt.	2021. augusztus 9.	30%	0	3 000
<b>Összesen</b>			<b>0</b>	<b>3 000</b>

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Nap Nyrt. részvényeseinek

### Jelentés az egyedi pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáról

#### Vélemény

Elvégeztük a Nap Nyrt. (a „Társaság”) 2025. évi egyedi pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatát, amely egyedi pénzügyi kimutatások a 2025. december 31-i fordulónapra készített egyedi pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból - melyben az eszközök, valamint a saját tőke és kötelezettségek összesen egyező végösszege 20.837.830 ezer Ft, valamint az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó egyedi eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásból - melyben az időszaki teljes átfogó jövedelem 4.785.590 ezer Ft nyereség-, az egyedi saját tőke változásaira vonatkozó kimutatásából, egyedi cash-flowra vonatkozó kimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek az összefoglalását is tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

Véleményünk szerint a mellékelt egyedi pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Társaság 2025. december 31-én fennálló egyedi vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó egyedi jövedelmi helyzetéről és az egyedi cash flow-iról 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 szerint 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 egyedi pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk a Társaságtól 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 egyedi pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálata során. Ezeket a kérdéseket az egyedi pénzügyi kimutatások egésze általunk végzett könyvvizsgálatának összefüggésében és az arra vonatkozó véleményünk kialakítása során vizsgáltuk, és ezekről a kérdésekről nem bocsátunk ki külön véleményt.

<b>Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések</b>	<b>A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések vonatkozásában elvégzett könyvvizsgálati eljárások</b>
<p><b>Társaság leányvállalati részesedésének követő értékelése</b>  <i>(Lásd az egyedi pénzügyi kimutatásokhoz fűzött 2.3. pontban foglalt megjegyzéseket.)</i></p> <p>Az egyedi pénzügyi kimutatásban a részesedések értéke jelentős, 11.272.037 ezer Ft.</p> <p>A leányvállalati részesedések értékelése jelentős megítélést igénylő terület, amely nagy mértékben függ az alkalmazott becslésektől, úgy, mint a jövőbeni pénzáramok megállapítása, az alkalmazott diszkontráta, vagy a leányvállalat eredményességének növekedési rátája.</p> <p>A Társaság a 2025. üzleti évtől kezdődően megváltoztatta a leányvállalatokban fennálló részesedéseinek értékelési módját. A korábbi évek számviteli politikája szerint a részesedések bekerülési értéken kerültek kimutatásra, mely számviteli politika a 2025-ös üzleti évben módosításra került, 2025. december 31-től a Társaság ezen pénzügyi eszközöket az IFRS 9 szerint, valós értéken, az egyéb átfogó jövedelemmel szemben (FVTOCI) értékeli.</p>	<p>Az általunk elvégzett könyvvizsgálati eljárások a következőket tartalmazzák:</p> <p>A leányvállalati részesedésekkel kapcsolatban módszertani áttekintést tettünk az IAS 36 követelményeivel összhangban. Vizsgáltuk a releváns számviteli szabályok alkalmazását, azt, hogy az adott körülmények között a menedzsment becslései észszerűek, illetve megalapozottak-e, illetve, hogy a számviteli elszámolások és a közzétételek összhangban vannak-e a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szabályaival.</p> <p>Értékeljük a számviteli politika változás megvalósításának, a leányvállalatokban fennálló részesedések valós értékelésének az IFRS-ek szerinti megfelelőségét.</p> <p>A Társaság által a korábbi évi értékvesztés tesztelésben használt főbb feltételezéseknek a tényleges tárgyévi kimenetekkel való összehasonlításával visszamenőleges</p>

<p>A vezetőség az EU IFRS-ekkel összhangban évente készít értékelést a részesedésekre vonatkozóan. A leányvállaltokban levő részesedések jelentős részaránya, valamint az eszköz megtérülés jelentős becslési jellege miatt úgy értékeljük, hogy a részesedések értékelése kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdés.</p>	<p>Értékelést hajtottunk végre, hogy felmérjük a Társaság előrejelzésének a minőségét.</p> <p>Értékeljük a Társaság DCF modelljének a belső következetességét és matematikai helyességét és kritikusán vizsgáltuk a modell főbb feltételezéseit.</p> <p>Érzékenységi vizsgálatokat végeztünk a DCF modellben használt feltételezéseken, annak érdekében, hogy értékeljük azokat a paramétereket, amelyek felmerülésük esetén a részesedések értékében változást okozhatnak.</p> <p>Értékeljük a várható jövőbeni pénzáramokat; hogy az adott körülmények között a menedzsment becslései ésszerűek, megalapozottak-e.</p> <p>Megítéltük, hogy a Társaság a kiegészítő megjegyzésekben megfelelően mutatja be a leányvállalati részesedésekkel kapcsolatos, az EU IFRS-ek által előírt valamennyi információt.</p>
--	--

### **Egyéb információk: Az egyedi üzleti jelentés**

Az egyéb információk a Társaság 2025. évi egyedi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az egyedi üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az egyedi pénzügyi kimutatásokról adott véleményünk nem vonatkozik az egyedi üzleti jelentésre.

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

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az egyedi üzleti

jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az egyedi üzleti jelentés és az egyedi pénzügyi kimutatások összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Társaság 2025. évi egyedi üzleti jelentése, minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Társaság 2025. évi egyedi pénzügyi kimutatásaival és a számviteli törvény, valamint az előzőekben felsorolt egyéb más jogszabályok vonatkozó előírásaival.

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

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves pénzügyi kimutatás elkészítéséért az EU IFRS-ekkel és a számviteli törvénynek az EU IFRS-ek szerint éves pénzügyi kimutatást 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 egyedi pénzügyi kimutatások elkészítése.

Az egyedi pénzügyi kimutatások elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak 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 egyedi 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 Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az egyedi pénzügyi kimutatások egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsájtsunk 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 egyedi 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 az egyedi 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 Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- 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 Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az egyedi pénzügyi kimutatásokban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az egyedi pénzügyi kimutatások átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő megjegyzésekben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az egyedi pénzügyi kimutatásokban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság 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 feljük 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 egyedi 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 használata.

Budapest, 2026. április 28.

Elektronikusan aláírta:

Sugár Eszter Szilvia  
2026-04-28 19:37:31 +0200



**Sugár Eszter Szilvia**

ügyvezető

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

1054 Budapest, Báthori u. 20. 3. em. 1/a..

MKVK nyilv. sz.: 001587

Elektronikusan aláírta:

Váradiné Jassó Marianna  
2026-04-28 19:25:53 +0200



**Váradiné Jassó Marianna**

kamarai tag könyvvizsgáló

MKVK nyilv. sz.: 004193