



Üzleti Jelentés

A 2025. ÉVI ELSŐ FÉLÉVES NEM AUDITÁLT KONSZOLIDÁLT
BESZÁMOLÓHOZ

BUDAPEST, 2025.09.30.



Elnöki köszöntő

Tisztelt Részvényesek!

2025 első félévé rendkívül aktív időszak volt a NAP Nyrt. életében, amelyet a termelési stabilitás, a pénzügyi tudatosság és az energiatárolási piacra történő stratégiai nyitás jellemezett.

A NAP Nyrt. a megújuló energetika hazai pionírja: az első fejlesztők között akvizált naperőműveket, elsőként kínált közvetlen villamosenergia-értékesítési szerződéseket (PPA) vállalati ügyfelek számára, és ma már a magyar villamosenergia-hálózat stabilitását szolgáló akkumulátoros energiatárolási rendszerek fejlesztésén dolgozik.

A NAP Nyrt. és leányvállalatai (együtt a továbbiakban: Cégcsoport) 2025 első félévében 47,4 GWh megújuló forrásból származó villamosenergiát termelt, ami csupán 0,4%-kal maradt el a P75 tervszámoktól. A Cégcsoport működési bevétele 2,53 milliárd forint volt, az értékcsökkenéssel növelt üzleti eredmény (EBITDA) 1,95 milliárd forint, ami 77%-os EBITDA-marzsot jelent. Az időszakban elért nyereség alapján az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 141,9 forint volt.

A félév során a szabályozási környezet is jelentős változáson ment keresztül: a KÁT-rendszer indexálásának felfüggesztése, valamint a nemzetközi villamosenergia-piaci dinamikák hatásai mind új kihívásokat és lehetőségeket teremtettek. A NAP Nyrt. célja, hogy ebben a változó környezetben is megőrizze kiszámíthatóságát és versenyképességét, miközben továbbra is fenntartható működésre törekszik.

Az energiatárolás a Cégcsoport egyik kulcsfontosságú fejlesztési területévé vált 2025-ben. A 2024-ben elnyert, összesen több mint 1 milliárd forint vissza nem térítendő állami támogatás révén - amelyből az RM4 Tanácsadó és Vagyongazdálkodó Kft. 3 MW / 6 MWh kapacitású tárolót valósít meg Alsónémediben, míg az L&F Lovas Kft. 5 MW / 10 MWh tárolót Lajosmizsén - 2025 első félévében megkezdtek a projektek részletes tervezését és előkészítését. A kivitelezéshez kapcsolódó vállalkozói szerződések megkötésére is sor került, ezzel a Cégcsoport ténylegesen megkezdte a belépést a villamosenergia-tárolás piacára, válaszul a magyar és európai energiarendszer új kihívásaira.

2025 első félévében sor került a Társaság történetének első osztalékfizetésére is. A 2023. évi nyereség terhére 251.982.000 forint, azaz részvényenként 30 forint került kifizetésre a befektetőknek, ami fontos visszacsatolás a befektetői bizalom és a fenntartható növekedés irányába.

Előretekintve 2025 második félévére, célkitűzéseink között szerepel az energiatárolási beruházások előrehaladása, új befektetési és akvizíciós lehetőségek feltérképezése, valamint a transzparens pénzügyi működés további erősítése - többek között a valós piaci értéken történő eszközkimutatás IFRS-alapú bevezetésével. Meggyőződésünk, hogy ezek az irányok nemcsak a NAP Nyrt. hosszú távú értékteremtését szolgálják, hanem hozzájárulnak a hazai megújulóenergia-szektor fejlődéséhez is.

Ezúton szeretném megköszönni részvényeseinknek, üzleti partnereinknek és munkatársainknak a bizalmat és az együttműködést, amely lehetővé teszi, hogy együtt formáljuk a fenntartható jövő energetikai rendszerét.

Földvári Gábor
Igazgatóság elnöke



Tájékoztató

A DOKUMENTUM CÉLJA

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

KIEGÉSZÍTŐ MEGJEGYZÉSEK

1 A 2025. évi első féléves nem auditált konszolidált beszámoló a Cégcsoport az alábbiakban felsorolt 9 db, a Társaság 100 százalékos tulajdonában álló leányvállalat adatait tartalmazza:

- Euronergy Anthe Kft., Euronergy Tarvos Kft., L&F Lovas Kft., Nimann Kft., RM4 Tanácsadó és Vagyonkezelő Kft., Solar Power Beta Kft., The Art Of Voyage Alfa Kft., Tiszai Fény Kft. és Zsíros Kakuch Solar Kft. – 2025.01.01. és 2025.06.30. között.

A konszolidált beszámoló fentiekén kívül tartalmazza még a Balancing Power Europe Zrt. (társult vállalkozás, a Társaság 30%-os tulajdonában áll) adatait is a 2025.01.01. és 2025.04.29. közötti időszakra.

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

- Az L&F Lovas Kft. csak 2024.03.19-i hatállyal része a Cégcsoportnak;
- Zsíros Kakuch Solar Kft. csak 2024.11.26-i hatállyal része a Cégcsoportnak;

Tartalom

1. A CÉGCSOPORT BEMUTATÁSA	4	→
CÉLOK	5	→
ALAPADATOK	6	→
PORTFÓLIÓ	11	→
2. A CÉGCSOPORT 2025. I. FÉLÉVI EREDMÉNYEI	13	→
PÉNZÜGYI ÖSSZEFOGLALÓ	14	→
A NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA EREDMÉNYEI	18	→
A 2025. I. FÉLÉV LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI	19	→
VÁRHATÓ PIACI TRENDK	21	→
3. A TÁRSASÁG 2025. I. FÉLÉVI KÖZZÉTÉTELEI	23	→

1

A Cégcsoport bemutatása





Célok



A NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

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



Alapadatok

A NAP-ból és leányvállalataiból álló Cégcsoport fő tevékenysége a villamosenergia termelés, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett naperőművekben végez. A Társaság fő tevékenysége: 6421 Vagyongkezelés (Holding). A Cégcsoport 2025. június 30-án a Társaságból és 9 leányvállalatból állt.

ALAPADATOK

1. Társaság

Név	NAP Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
Rövid név	NAP Nyrt.
Székhely	1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Web	nap.solar
Email	info@nap.solar
Fő tevékenység	Vagyongkezelés
Cégjegyzékszám	01-10-141019
Adószám	28779083-4-41
Statisztikai számjel	28779083-6421-114-01

2. Könyvvizsgáló

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

Könyvvizsgálatért személyében felelős

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

3. Foglalkoztatáspolitikai

2025 első félévében a NAP által foglalkoztatottak átlagos statisztikai létszáma: **8 fő**

RÉSZVÉNYEKKEK KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK

1. A Társaság alaptőkéje, részvényei 2026.06.30-án

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

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

2. Az 5 százalékos mértéket meghaladó részvénytulajdonosok, saját részvény és a testületi tagok tulajdoni hányada 2025.06.30-án*

JELENLEGI RÉSZVÉNYESEK	BIRTOKOLT RÉSZVÉNYEK SZÁMA (DB)	TULAJDONOSI RÉSZARÁNY (%)
QUARTZ Befektetési Alapkezelő Zrt.**	1 446 550	17,19%
GTC Origine Investments Zrt.	1 303 377	15,49%
Skamla Pál	870 000	10,34%
Telc Robert Julius***	810 400	9,63%
Földvári Gábor****	780 928	9,28%
Testületi tagok	197 032	2,23%
Saját részvény	15 681	0,19%
Közkézhányad*****	3 188 129	37,88%
ÖSSZESEN	8 415 065	100,00%

* A 2025.06.30-i rendkívüli közgyűléshez kikért tulajdonosi megfeleltetés és a Társaságnál 2025.06.30-án rendelkezésre álló információk alapján

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

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

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

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

A TÁRSASÁG TESTÜLETEI ÉS VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐI* | 2025. JÚNIUS 30.

■ IGAZGATÓSÁG

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

■ AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI



FÖLDVÁRI GÁBOR

Igazgatóság elnöke, nem független
2022. 01. 25. - 2026. 11. 30.
megbízatással



STOFA GYÖRGY

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



DR. HEVÉR JUDIT

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



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



SZABÓ ÁRPÁD

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



DR. ZAVADSZKY NORBERT

Igazgatósági tag, független
2025. 02. 27. - 2025. 05. 30.
megbízatással



KORPONAI PÉTER

Vezérigazgató és Igazgatósági tag
független
2024. 10. 11. - 2025. 02. 27. megbízatással

2025. január 24-én Korponai Péter vezérigazgatói kinevezése miatt jelezte igazgatósági tagságáról való jövőbeni lemondását. 2025. február 27-én a közgyűlés dr. Zavadszky Norbertet igazgatósági taggá, majd még aznap az Igazgatóság elnökévé választották. 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.

Az Igazgatósági tagok közül Földvári Gábor 780 928 db, Korányi Tamás 66 001 db, Szabó Árpád 50 db és Vadas László 130.981 db törzsrészcénnel rendelkezett 2025. június 30.-án.

* 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

■ 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



A TÁRSASÁG 100%-OS LEÁNYVÁLLALATAI

Név The Art of Voyage Alfa Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Söjtör
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-373283
Adószám 28769723-4-41

Név Zsiros Kakuch Solar Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely -
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-439381
Adószám 32201901-2-41

Név Solar Power Beta Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Lánycsók és Mohács
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-373413
Adószám 28772206-4-41

Név L & F Lovas Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely -
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-408804
Adószám 14497078-2-41

Név Tiszai Fény Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
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. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
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. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
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. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Medgyesegyháza
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-415043
Adószám 27330874-2-41

Név RM4 Tanácsadó és Vagyongazdálkodó Kft.
Székhely 1034 Budapest, Tímár utca 20. (2025.08.31-ig 1024 Budapest, Lövház utca 39.)
Telephely Alsónémedi
Fő tevékeny. Villamosenergia-termelés megújuló forrásból
Cégjegyzéksz. 01-09-414123
Adószám 27450989-2-41



Portfólió

NAPELEM PARKJAINK



HELYSZÍN	BEKAPCSOLÁS	TÍPUS	KAPACITÁS (MW)		TÉNYLEGES TERMELÉS (MWh)*	
			AC	DC	2024. ÉVI	2025. I. FÉLÉV
SÖJTÖR	2021 január	Földre telepített, fix tartószerkezettel	14,4	17,4	22 471	11 516
MOHÁCS, LÁNYCSÓK	2020 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	7,7	9,3	12 755	6 491
TISZAFÜRED	2022 tavasz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	4,2	5,2	6 943	3 702
ÓCSA	2022 ősz	Földre telepített, fix tartószerkezettel	6,0	7,0	9 149	4 981
MEDGYESEGYHÁZA	2021 július	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	2,5	3,1	4 258	2 526
ALSÓNÉMEDI	2023 április	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	3,0	3,6	5 157	2 777
LAJOSMIZSE	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	4,8	6,2	6 170**	5 130
KAKUCS	2024 május	Földre telepített, napkövetős tartószerkezet	15,0	18,3	-***	10 321

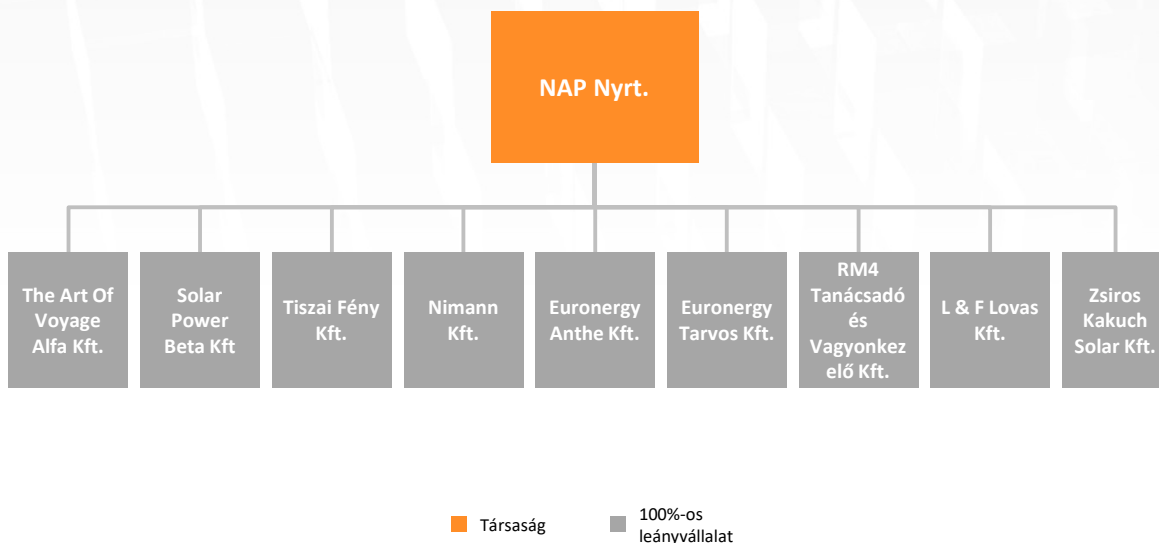
ÖSZESEN **57,6** **70,1** **66 903** **47 444**

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

** Az L&F Lovas Kft. villamosenergia-mennyisége évközi akvizíció miatt időarányos, tört adatokat tükröz.

*** A Zsíros Kakuch Solar Kft. 2024. decemberi akvizíciója miatt az erőmű 2024-ben megtermelt villamosenergia mennyisége és az abból származó haszon nem a Cégcsoportnál realizálódott, ezért nem került bemutatásra.

CÉGCSONPORT 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 menedzsment feladatait a Társaság dedikált csapata látja el. A leányvállalatok a Társaságtól igénybe vett irányítási és adminisztratív szolgáltatások ellenértékéért menedzsmentdíjat fizetnek a Társaság részére.
- A 2023. június 30-i állapot szerint a Társaság még 19 darab leányvállalattal és 1 társult vállalattal rendelkezett. A leányvállalatokban lévő naperőműparkok több esetben is azonos helyszínen (azonos önkormányzati területen) helyezkedtek el, és ugyanazon finanszírozó banknál meglévő beruházási szerződésekhez kapcsolódtak.
- A Cégcsoport szerkezetének racionalizálása érdekében 2023 folyamán több jogi egyesítés és integráció történt. Emellett 2024-ben a NAP két új vállalat – az L & F Lovas Kft. és a Zsíros Kakuch Solar Kft. – akvizíciójával tovább bővítette a portfólióját, így a Cégcsoport év végére összesen 9 leányvállalattal és 1 társult vállalattal állt.
- A Társaság 2025. áprilisában értékesítette részesedését a Balancing Power Europe Zrt.-ben.

2

A Cégcsoport 2025. I. félévi eredményei





Pénzügyi összefoglaló

CÉGCSONPORT SZINTŰ KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI ADATOK

TÉTELEK	MÉRTÉKEGYSÉG	2024.06.30.	2024.12.31.	2025.06.30.
		IFRS NEM AUDITÁLT	IFRS AUDITÁLT	IFRS NEM AUDITÁLT
Erőművi portfólió	MW / MWp	43,8 / 51,5	58,8 / 70,1	58,8 / 70,1
Villamosenergia termelés	GWh	34,7	66,9	66,9
ÖSSZES MŰKÖDÉSI BEVÉTEL	Millió Ft	1 649	3 241	2 533
Értékesítés árbevétele	Millió Ft	1 495	2 925	2 106
Egyéb működési bevételek	Millió Ft	154	316	427
ÖSSZES MŰKÖDÉSI KÖLTSÉG	Millió Ft	721	1 553	1 072
Anyagjellegű ráfordítások	Millió Ft	261	560	378
Személyi jellegű ráfordítások	Millió Ft	81	189	128
Értécsökkenési leírás	Millió Ft	346	741	491
Egyéb működési költségek és ráfordítások	Millió Ft	32	63	75
EBITDA*	Millió Ft	1 274	2 429	1 952
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	Millió Ft	928	1 688	1 461
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	Millió Ft	-158	- 521	- 188
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	Millió Ft	770	1 167	1 273
Nyereségadó ráfordítás	Millió Ft	114	175	81
TÁRGYÉVI NYERESÉG	Millió Ft	656	992	1 192
EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG (EPS)	Ft/részvény	78,1	118,1	141,9
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	Millió Ft	24 070	37 193	37 437
Befektetett eszközök	Millió Ft	20 863	27 992	27 522
Ebből tárgyi eszköz	Millió Ft	14 519	20 301	19 838
Forgóeszközök	Millió Ft	3 207	9 201	9 916
Ebből pénzeszközök	Millió Ft	846	2 210	3 235
ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK	Millió Ft	24 070	37 193	37 437
Saját tőke	Millió Ft	12 018	12 354	12 705
Hosszú lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	10 467	16 797	15 759
Ebből beruházási hitelek	Millió Ft	8 629	14 660	13 775
Rövid lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	1 585	8 042	8 973
Ebből beruházási hitelek	Millió Ft	622	2 493	2 713
Működési tevékenységből származó nettó cash flow	Millió Ft	442	- 3 200	1 981

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

- A Cégcsoport 2025. évi első féléves konszolidált pénzügyi kimutatásai az EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (EU IFRS-ek) szerint készültek. A Cégcsoport 2024. évi IFRS kimutatásaihoz képest a 2025. évi első féléves adatok közvetlenül összehasonlíthatók.
- Az IFRS sajátos előírásai közül az eredmény adatok értelmezéséhez meg kell említeni, hogy az IFRS az NHP és az egyéb kedvezményes kamatozású hitelek is „támogatott” hitelek mintájára kezeli, ezért a kamatráfordítást a szerződött kamat helyett a hitelfelvétel időpontjában szokásos piaci mértékűnek tartott kamattal számolja, a különbözet támogatásként az egyéb működési bevételeknél jelenik meg. Előbbiek miatt az IFRS-ben a kedvezményes kamat elszámolása az üzleti tevékenység eredményét növeli, a pénzügyi műveletek eredményét pedig csökkenti a magyar számviteli szabályokhoz képest. Adózott eredmény szinten ezek a hatások kioltják egymást, nem térítik el a nyereséget a magyar számviteli szabályokhoz képest.
- A mérleg adatok értelmezéséhez pedig a magyar számviteli szabályokhoz képest érdemi eltérésként azt kell figyelembe venni, hogy a hitelező által zárolt óvadéki (adósságszolgálati és egyéb tartalék) számlákon lévő pénzüsszegek (=elkülönített pénzeszközök) nem a pénzeszközök soron, hanem egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközként kerülnek kimutatásra. Emellett az állami kedvezményes kamatozású beruházási hitelprogramok (pl. NHP, Széchenyi Programok) kötelezettség oldalon más megbontásban jelennek meg: egyrészt piaci kamatlábbal amortizált értéken nyilvántartott pénzügyi kötelezettségként (hitelként), másrészt pedig a halasztott bevételeknek tekintett rész az egyéb nem pénzügyi kötelezettségek soron.
- A Cégcsoport 2025. első félévi konszolidált nettó értékesítési árbevétele meghaladta a 2,53 milliárd forintot, ami szinte kizárólag villamosenergia értékesítéséből származott, az egyéb értékesítés jelentéktelen volt. Az értékcsökkenéssel növelt üzleti eredmény (kvázi EBITDA) 1,95 milliárd forint,, míg a tárgyévi nyereség elérte a 1,19 milliárd forintot. Az EBITDA marzs értéke a 2025. év első félévében 77%.
- A Cégcsoport 2025. évi első félévének értékesítési árbevételét a 2024. évi első félévihez mérve megemlítendő, hogy a 41%-os emelkedés döntően a megnövekedett villamosenergia termelésből adódott, aminek háttérében a 2024. évi első félévihez képest némileg kedvezőbb időjárás, illetve az akvizíciók kapacitásbővítő hatása állt.
- Az összes működési bevétel 54%-kal (az árbevétel 13 százalékponttal meghaladóan) nőtt köszönhetően az egyéb működési bevételek (a kedvezményes kamatok IFRS hatása) 177%-os emelkedésének.
- 2025. első félévben költség oldalon az alábbi főbb hatások érvényesültek: A működési költségek összességében a működési bevételnél kisebb mértékben nőttek (49%-kal), azonban ennél jelentősebben nőtt a személyi jellegű ráfordítások (58%-kal, 47 millió forinttal), a pénzügyi műveletek vesztesége (19%-kal, 30 millió forinttal). Az előző év első félévéhez viszonyítva az EBITDA 53%-kal nőtt. Ennek hatására az adózott eredmény is 82%-kal, 536 millió forinttal emelkedett.
- A Társaság 2025.06.30-i konszolidált mérlegfőösszege 37,44 milliárd forint, amely nem mutat lényeges változást (1% növekedés) a 2024. év végi mérlegfőösszeghez képest.

- Eszközoldalon ennek zöme a termelőtevékenységnek megfelelően a befektetett eszközök 27,52 milliárd forintos 2025.06.30-i állományában testesül meg. A befektetett eszközökön belül a naperóműparkok és a hozzájuk tartozó ingatlanok összértéke 19,84 milliárd Ft a tárgyi eszközök soron, további 6,94 milliárd forint pedig az akvizíciók során keletkezett Goodwill értéke.
- A Cégcsoport 2025.06.30-i konszolidált pénzeszközállománya 3,23 milliárd forint, de ebbe nem tartozik bele a finanszírozó banknál óvadéki számlán zárolt kb. 4,77 milliárd Ft, ami az IFRS-ben egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközként kerül kimutatásra.
- Forrás oldalon a tárgyévi nyereséget is tartalmazó, de az osztalékfizetési kötelezettséggel csökkentett saját tőke összege 12,07 milliárd forint (3 %-kal nőtt az előző év végéhez képest), aránya 34 % a forrásokon belül.
- A Cégcsoport hosszú lejáratú kötelezettségei 2025.06.30-án 15,76 milliárd forintot (6 % a csökkenés az 2024. év végéhez képest), míg a rövid lejáratú kötelezettségei 8,97 milliárd Ft-ot tettek ki (ami 12% növekedést jelent az év végéhez képest). A banki beruházási hitelek 2025.06.30-i állománya körülbelül 13,7 milliárd forint volt, ebből kb. 1,8 milliárd forint az IFRS előírások miatt az egyéb hosszú lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek között halasztott bevételként kerül kimutatásra.
- A rövid lejáratú kötelezettségek közül jelentősebb tétel a rövid lejáratú banki hitelek állománya 2,7milliárd forint, a szállítók állománya 4,3 milliárd forint.
- A Cégcsoport pénzügyi helyzete kiegyensúlyozott: jelentős saját tőkével rendelkezik, az éves kötelezettségei szerződés szerinti teljesítéséhez szükséges forrásokat bőséges tartalékkal kitermeli, továbbra is jelentős nyereséget termel.
- Az egy részvényre jutó nyereség (EPS) elérte a 141,9 forintot az 2025. első félévi konszolidált adatok alapján.

Fordulónap utáni események:

- Július folyamán a Társaság Igazgatóságának döntése következtében alaptőke-emelésre került sor, amelynek összege 924.560.000 Ft, az újonnan forgalomba hozott részvények száma 924.560 db törzsrészvény. A Társaság alaptőkéje az alaptőke-emelés eredményeként 9.339.625.000 Ft-ra emelkedett, amely 9.339.625 db, egyenként 1.000 Ft névértékű névre szóló törzsrészvényből áll.
- a Társaság 924.560 darab, egyenként 1.000 forint névértékű, 924.560.000 forint össznévértékű dematerializált, névre szóló törzsrészvényét 2025. augusztus 15. napjával a tőzsdei kereskedésbe regisztrálta.
- A frissen bevont tőkét a Társaság alapvetően az általa kibocsátott HU0000364377 ISIN kódú „NAP 2031 Kötvény” elnevezésű kötvény visszavásárlására fordította. A Társaság Igazgatósága a 34 kibocsátott kötvényből 29 darab kötvényt vásárolt vissza, összesen 2.900.000 euró névértéken 1.533.272 forintért.
- A Mavir Zrt-vel létrejött szerződések szerint a Társaság Solar Power Beta Kft. nevű leányvállalatának 6 darab Lánycsókon üzemelő naperóműve 2025. szeptember 1-jétől visszatért a KÁT mérlegkörbe.
- A beszámoló fordulónapját követően nem történt egyéb olyan esemény, amelyeknek a hatása lényeges lenne a Cégcsoport 2025. június 30-ával záródó pénzügyi időszakra vonatkozó féléves beszámolójára vagy egyéb közzétételt igényelne.

- A befektetők számára átláthatóbb pénzügyi kép biztosítása érdekében a Cégcsoport a 2025-ös üzleti évtől kezdődően áttér a tárgyi eszközök és részesedések valós piaci értéken történő kimutatására a korábban alkalmazott bekerülési érték helyett. A számviteli politika módosításának implementációja folyamatban van, így jelen konszolidált beszámoló még nem tartalmazza annak hatását.
- Az Igazgatóság ugyanakkor tájékoztatás és prezentációs célból bemutatja a módosítás NAP Nyrt. egyedi beszámolójára gyakorolt hatását: független szakértő által végzett értékelés alapján a Társaság leányvállalatokban fennálló részesedéseinek könyv szerinti értéke 7,16 milliárd forintról várhatóan 11,22 milliárd forintra emelkedik. A valós értéken történő kimutatás alkalmazása az egy részvényre jutó saját tőke értékét várhatóan 1 933 forintra növeli.
- A módosított számviteli politika szerinti első nem auditált, konszolidált beszámoló közzététele várhatóan 2025. július 30-i fordulónappal történik, amely már tartalmazni fogja az átértékelés, valamint a 2025 júliusában végrehajtott tőkeemelés hatásait is.

NAP NYRT EGYEDI PÉNZÜGYI ADATAINAK PREZENTÁCIÓS CÉLÚ BEMUTATÁSA

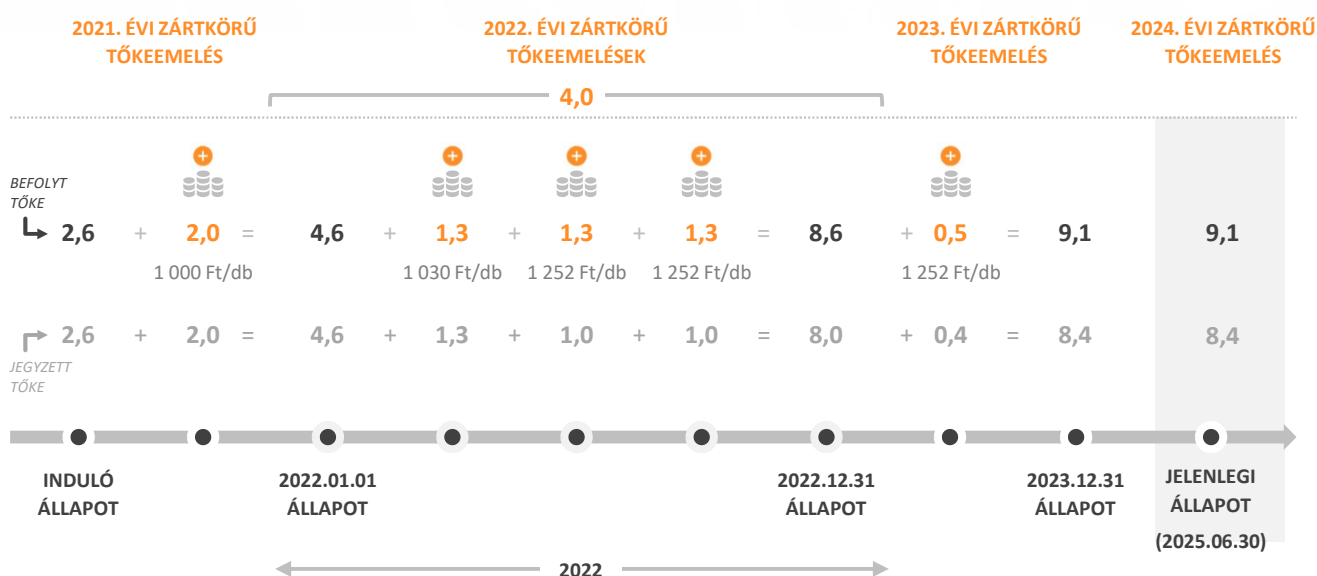
TÉTELEK	MÉRTÉKEGYSÉG	2024.06.30. NEM AUDITÁLT	2024.12.31. AUDITÁLT	2025.06.30. NEM AUDITÁLT
MŰKÖDÉSI BEVÉTEL	Millió Ft	62	172	73
Menedzsment díj	Millió Ft	47	151	68
Származási garancia értékesítés	Millió Ft	3	5	2
Egyéb	Millió Ft	12	16	2
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	Millió Ft	136	317	200
Anyagjellegű ráfordítások	Millió Ft	48	110	69
Személyi jellegű ráfordítások	Millió Ft	81	189	128
Értécsökkenési leírás	Millió Ft	5	11	2
Egyéb működési ráfordítások	Millió Ft	3	7	2
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	Millió Ft	-74	-144	-128
PÉNZÜGYI MŰV. NYERESÉGE/VESZTESÉGE	Millió Ft	1 096	1 239	1 064
Kapott/járó osztalék	Millió Ft	854	854	859
Kapott/járó kamat	Millió Ft	208	462	300
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	Millió Ft	1 022	1 094	936
Nyerességadó ráfordítás	Millió Ft	15	20	7
TÁRGYÉVI NYERESÉG	Millió Ft	1 008	1 074	929
Egyéb átfogó jövedelem	Millió Ft	-	-	4 331
Teljes Átforgó Jövedelem	Millió Ft	1,008	1,074	5 260
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	Millió Ft	14 282	15 959	20 871
Befektetett eszközök	Millió Ft	12 575	14 568	18 930
Ebből részesedések	Millió Ft	6 584	7 164	11 495
Ebből kölcsön kapcsolt vállalkozásnak	Millió Ft	5 975	7 392	7 425
Forgóeszközök	Millió Ft	1 707	1 391	1 940
Ebből pénzeszközök	Millió Ft	13	285	53
ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK	Millió Ft	14 282	15 959	20 871
Saját tőke	Millió Ft	11 748	11 814	16 233
Hosszú lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	2 210	3 374	3 258
Rövid lejáratú kötelezettségek	Millió Ft	414	770	1 379
Egy részvényre jutó saját tőke	Ft/részvény	1,399	1,407	1,933



A növekedési stratégia eredményei

TŐKEEMELÉSEK A BÉT XTEND PIACÁRA TÖRTÉNT BEVEZETÉS ÓTA 2025. 06.30-ig

MILLIÁRD FT



- A Társaság 2021-ben vezette be részvényeit a Budapesti Értéktőzsde által üzemeltetett Xtend platformra, mely a kkv szektor tőzsdei jelenlétének támogatását szolgáló multilaterális kereskedési rendszer. A Társaság azóta öt alkalommal hajtott végre zártkörű tőkeemelést a növekedési stratégia finanszírozása érdekében. A legutóbbi tőkeemelésre 2023 januárjában került sor, amely során a Társaság 1 252 forint/részvény kibocsátási áron mintegy 500 millió forint értékű új forrást vont be befektetőktől.
- A 2024-es év során a Társaság nem hajtott végre újabb tőkeemelést, a növekedési célok elérését elsősorban külső, úgynevezett „debt-like” finanszírozási források (beruházási hitel, kötvénykibocsátás) révén biztosította. A külső forrásbevonás lehetővé tette két jelentős akvizíció – az L&F Lovas Kft. és a Kakuch Solar Kft. – megvalósítását, amelyek hozzájárulnak a Társaság hosszú távú értékteremtéséhez.
- A Társaság továbbra is elkötelezett a fenntartható növekedés mellett, és a jövőben is vizsgálja a tőkeemelési lehetőségeket annak érdekében, hogy a stratégiai célkitűzéseinek megvalósításához szükséges forrásokat optimális szerkezetben biztosítsa (lásd „Fordulónap utáni események”).



A 2025. I. félév legfontosabb eredményei

1. Kiegyensúlyozott termelési teljesítmény a 2025. I. félévben

A 2025. I. félévben a Cégcsoport villamosenergia-termelése összességében közel az előzetes várakozásoknak megfelelően alakult, mindössze 0,4%-kal maradva el a P75 tervszámoktól. A januári kedvezőtlen időjárás hatását a februárban tapasztalt erősebb termelés ellensúlyozta, így a két hónap összességében kiegyensúlyozott teljesítményt hozott. A márciusi rendkívül kedvezőtlen időjárás ugyanakkor jelentősen visszavetette a féléves tervteljesítést.

Áprilisban a termelés az előrejelzéseknek megfelelően alakult, májusban kisebb visszaesés volt tapasztalható, amelyet a júniusi kiemelkedő termelés ellensúlyozott. Ennek eredményeként a Cégcsoport teljes villamosenergia-termelése 2025. I. félévében elérte a 47 444 MWh-t a 47 718 MWh P75 tervszámmal szemben.

2. Sikeres támogatási pályázatok villamosenergia-tárolók létesítésére

A Cégcsoport 2024-ben stratégiai lépéseket tett a villamosenergia-tárolási piacra való belépés irányába. A Társaság két leányvállalata, az RM4 Tanácsadó és Vagyongazdálkodó 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.

- Az RM4 Tanácsadó és Vagyongazdálkodó Kft. 2024. február 5-én beadott pályázatával 405 millió forint vissza nem térítendő támogatást nyert el egy 3 MW / 6 MWh kapacitású tároló létesítésére Alsónémediben.
- Az L&F Lovas Kft. pályázata 610,6 millió forint vissza nem térítendő támogatás elnyerésével zárult, amelyből egy 5 MW / 10 MWh tároló megvalósítását tervezi Lajosmizsén.

A nyertes projektek jelentős mérföldkövet jelentenek a Cégcsoport portfóliójának diverzifikálása és a szabályozási tartalékpiacra való jövőbeli részvétel szempontjából. A projektekhez kapcsolódó vállalkozói szerződések megkötésére 2025 első félévében sor került.

3. 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.

4. 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 egységarak” táblázata szerint a Cégcsoporthoz tartozó Nimann Kft. továbbra is KÁT jogosultsággal értékesíti 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 egységaron kerül elszámolásra, így a hozamtermelő képességüket jelenleg nem érinti a KÁT árindexálás felfüggesztése.

5. Személyi változások a vezetésben

2025. január 24-én Földvári Gábor munkaviszonya - amely a vezérigazgatói feladatok ellátására szólt - közös megegyezéssel megszűnt egészségügyi okokból. A vezérigazgatói tisztség ellátásával az Igazgatóság Korponai Pétert, az Igazgatóság tagját bízta meg, aki a vezérigazgatói pozíciót munkaviszony keretében tölti be. Korponai Péter a vezérigazgatói feladataira tekintettel 2025. február 27. napjával lemondott az igazgatósági tagságáról.

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

6. 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.



Várható piaci trendek 2025-ben

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

NÖVEKEDÉSI STRATÉGIA MEGVALÓSÍTÁSÁHOZ
KAPCSOLÓDÓ TRENDÉK

MEGLÉVŐ PORTFÓLIÓ ÜZEMELTETÉSÉHEZ
KAPCSOLÓDÓ TRENDÉK

100 EUR/MWh | 81 EUR/MWh

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

Forrás: HUPX



6,3% | 6,7%

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

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



4,5 – 5,1%

2025. ÉVI VÁRHATÓ ÉVES
FOGYASZTÓI ÁRINDEX

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



6,5% | 6,9%

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

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



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

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

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

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

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

3

A Cégcsoport 2025. I. félévi közzétételei





NAP Nyrt. közzétételek 2025. I. félévében

■ Pénzügyi jelentések

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2025.05.28.**

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

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

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

Előterjesztés és határozati javaslat a NAP Nyrt. 2025 május 26-i rendkívüli közgyűlésére - **2025.05.05.**

Hirdetmény éves rendes közgyűlés összehívásáról - **2025.04.29.**

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2025.04.23.**

Tájékoztatás rendkívüli közgyűlés elmaradásáról - **2025.04.23.**



■ Közgyűléshez kapcsolódó közzétételek

Hirdetmény rendkívüli közgyűlés összehívásáról - **2025.04.14.**

A 2025. február 27-i rendkívüli közgyűlés határozata - **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 - **2025.08.13.**

NAP Nyrt. - Alapszabály - **2025.07.08.**

NAP Nyrt. - Alapszabály - **2025.02.27**

NAP Nyrt. - Alapszabály - **2025.01.27.**

■ Egyéb közzétételek

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 megbízatásának 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.**



A CÉGCSONPORT 2025. I. FÉLÉVI KÖZZÉTÉTELEI

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 Tanácsadó és Vagyongkezelő Kft. kimentési kérelméről - **2025.01.13.**

Per a Tiszai Fény Kft. ellen - **2025.01.10.**

NAV határozat kimentési kérelmekről - **2025.01.07.**

A NAP Nyrt. és leányvállalatai

az EU által befogadott

Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok

szerint készített

konszolidált pénzügyi kimutatásai

(nem auditált)

TARTALOM

1. rész: ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK.....	4
1.1 A vállalatcsoport bemutatása	4
1.1.1 Az anyavállalat bemutatása	4
1.1.2 A vállalatcsoport bemutatása	5
1.2 A beszámoló elfogadása és megfelelőségi nyilatkozat.....	5
1.3 Eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás a 2025. június 30-án végződő időszakra	6
1.4 Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2025. június 30-ra	7
1.5 Közbenső saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2025. június 30-ra	8
1.6 Cash flow kimutatás 2025. június 30-ra	9
1.7 A számviteli politika meghatározó elemei	10
1.7.1 A bemutatás alapja	10
1.7.2 A működés és a könyvvezetés pénzneme	10
1.7.3 Új és még nem hatályos standardok.....	10
1.8 Az alkalmazott főbb számviteli elvek összefoglalása	11
1.8.1 Konszolidáció	11
1.8.2 Becslések és döntések alkalmazása	11
1.8.3 Éghajlatváltozással összefüggő bizonytalanságok	12
1.9 Változások a számviteli politikában és közzétételekben	12
2 rész: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK.....	13
2.1 Goodwill	13
2.2 Immateriális javak	14
2.3 Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök	16
2.4 Pénzügyi eszközök.....	19
2.5 Egyéb nem pénzügyi eszközök.....	21
2.6 Jegyzett tőke és tartalékok	22
2.7 Pénzügyi kötelezettségek.....	23
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	32
2.14	Személyi jellegű ráfordítások	33
2.15	Egyéb működési költségek és ráfordítások.....	34
2.16	Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai	34
3.1	Mérlegen kívüli tételek, függő követelések és függő kötelezettségek.....	35
3.2	Működési szegmensek	35
3.3	Mérlegfordulónap utáni események	36
3.4	EPS – egy részvényre jutó eredmény	37

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

Társaság neve	NAP Nyrt.
Székhely	1034 Budapest, Tímár utca 20.
Cégjegyzék száma	01-10-141019
Adószám	28779083-4-41
Statisztikai számjel	28779083-6420-114-01
Internet honlap	www.nap.solar

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

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

2025. június 30-án a Társaság jegyzett tőkéje 8 399 384 ezer forint, a kibocsátott részesek darabszáma 8 399 384 darab, egyenként 1 000 forint névértékkel. A részesek mindegyike törzsrészvény.

A tulajdonosi megfeleltetés és a Csoportnál 2025.06.30-án rendelkezésre álló információk alapján:

Részvényes	Mennyiség (db)	Tulajdoni hányad
QUARTZ Befektetési Alapkezelő Zrt.*	1 446 550	17,19%
GTC Origine Investments Zrt.	1 303 377	15,49%
Skamla Pál	870 000	10,34%
Telc Robert Julius**	810 400	9,63%
Földvári Gábor	780 928	9,28%
Közkézhányad	3 188 129	37,88%
Összesen	8 399 384	100,0%

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

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

1.1.2 A vállalatcsoport bemutatása

A NAP Nyrt és az általa ellenőrzött vállalkozások együttesen alkotják a NAP Csoportot (a továbbiakban: Csoport). A Csoport fő tevékenysége villamosenergia-termelés megújuló forrásból, melyet a leányvállalatok által tulajdonolt és üzemeltetett fotovoltaikus erőművekben végez. A NAP Nyrt. fő tevékenysége vagyonkezelés. A Csoport 2025. június 30-án az anyavállalatból, 9 leányvállalatból állt.

A Csoport összetétele:

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

1.2 A beszámoló elfogadása és megfelelőségi nyilatkozat

A Csoport jelen pénzügyi kimutatásai a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban lettek összeállítva, ahogyan azokat az Európai Unió (a továbbiakban: EU) befogadta (a továbbiakban EU IFRS-ek). Minden, az EU által befogadott és a Csoportra vonatkozó, 2025. június 30-án 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.

Jelen évközi pénzügyi kimutatás nem auditált.

Az évközi beszámoló aláírására kötelezett a Társaság Alapszabályzata alapján:

Földvári Gábor 1025 Budapest, Páfrányliget utca 7.

Telc Ede 6753 Szeged, Kereszt utca 4.

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

1.3 Eredményre és egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás a 2025. június 30-án végződő időszakra

<i>adatok ezer forintban</i>	<i>jegyzet</i>	2025. 1. félév	2024. 1. félév
Értékesítés árbevétele	2.11	2 106 096	1 494 763
Egyéb működési bevételek	2.12	427 215	153 857
Összes működési bevétel		2 533 311	1 648 620
Anyagjellegű ráfordítások	2.13	378 300	261 034
Személyi jellegű ráfordítások	2.14	127 772	81 468
Értékcsökkenés és értékvesztés	2.2, 2.3	491 387	346 494
Egyéb működési költségek és ráfordítások	2.15	74 621	31 798
Összes működési költség		1 072 080	720 794
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE		1 461 231	927 826
Pénzügyi műveletek bevételei	2.16	268 159	177 156
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2.16	456 112	335 275
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE		-187 953	-158 119
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY		1 273 278	769 707
Nyereségadó ráfordítás	2.9	81 346	113 659
TÁRGYÉVI NYERESÉG		1 191 932	656 048
Társaság tulajdonosaira jutó tárgyévi nyereség		1 191 932	656 048
Nem ellenőrző részesedésre jutó tárgyévi nyereség		0	0
Egyéb átfogó jövedelem		0	0
TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM		1 191 932	656 048
Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem		1 191 932	656 048
Nem ellenőrző részesedésre jutó teljes átfogó jövedelem		0	0
Egy részvényre jutó nyereség (Ft / részvény)	3.4	141,9	78,1

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

1.4 Pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás 2025. június 30-ra

adatok ezer forintban	jegyzet	2025.06.30	2024.12.31
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK			
Goodwill	2.1	6 944 525	6 944 525
Immateriális javak	2.2	692 979	718 588
Ingatlanok, gépek, berendezések	2.3	19 837 777	20 300 706
Használati jog eszköz	2.3	23 477	24 733
Halasztott adó eszközök	2.9.	22 909	0
Részesedések társult vállalkozásban		0	3 000
		27 521 667	27 991 552
FORGÓESZKÖZÖK			
Vevők	2.4	722 027	275 603
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszköz	2.4	4 765 664	5 919 116
Egyéb nem pénzügyi eszközök	2.5	1 178 794	796 900
Nyereségadó követelés	2.9	14 151	0
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	2.4	3 234 533	2 209 673
		9 915 169	9 201 292
ÖSSZES ESZKÖZ		37 436 836	37 192 844
SAJÁT TŐKE			
Anyavállalatra jutó saját tőke			
Jegyzett tőke	2.6	8 399 384	8 399 384
Tőketartalék	2.6	668 328	668 328
Eredménytartalék		3 636 821	3 286 396
		12 704 533	12 354 108
Nem ellenőrző részesedés		0	0
		12 704 533	12 354 108
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	2.7	13 774 670	14 660 255
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.7	56 158	56 766
Halasztott adó kötelezettség	2.9	95 239	68 584
Egyéb hosszú lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2.8	1 832 907	2 010 935
		15 758 974	16 796 541
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	2.7	2 712 857	2 493 094
Szállítók	2.7	4 350 648	4 378 492
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	2.7	896 134	317 849
Nyereségadó kötelezettség	2.9	47 610	16 192
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2.8	966 080	836 569
		8 973 329	8 042 195
ÖSSZES SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK		37 436 836	37 192 844

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

1.5 Közbenső saját tőke változásaira vonatkozó kimutatás 2025. június 30-ra

<i>adatok ezer forintban</i>	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Összesen
Egyenleg 2023.12.31-én	8 399 384	668 328	2 546 276	11 613 988
Tárgyévi eredmény			656 048	656 048
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			-251 982	-251 982
Egyenleg 2024.06.30-án	8 399 384	668 328	2 950 342	12 018 054
Tárgyévi eredmény			336 054	336 054
Egyenleg 2024.12.31-én	8 399 384	668 328	3 286 396	12 354 108
Tárgyévi eredmény			1 191 932	1 191 932
Tulajdonosoknak fizetendő osztalék			-841 507	-841 507
Egyenleg 2025.06.30-án	8 399 384	668 328	3 636 821	12 704 533

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

1.6 Cash flow kimutatás 2025. június 30-ra

adatok ezer forintban	jegyzet	2025. 1. félév	2024. 1. félév
Időszaki eredmény (adózott eredmény)		1 191 932	656 048
Értékcsökkenési leírás	2.2, 2.3	491 387	346 494
Működéshez kapott támogatás	2.12	-174 476	-153 593
Követelések értékvesztése (+) és visszaírása (-), behajthatatlan követelés kivezetése	2.4	0	0
Szerződéskötési költségek amortizációja		17 259	0
Származékos ügyletek nyeresége (-)/vesztése (+)	2.4	0	24 903
Devizaárfolyam nyereség (-)/vesztés (+)	2.16	-244 217	-31 750
Kamat bevétel	2.16	-13 314	-82 401
Kamat ráfordítás	2.16	-252 391	274 372
Nyereségadó-ráfordítás	2.9	0	113 659
Működési cash-flow működőtőke változás előtt		1 520 962	1 147 730
Vevőkövetelések változása	2.4	-205 423	-515 376
Egyéb forgóeszközök változása	2.5	738 928	-285 162
Szállítói és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	2.4	-27 841	154 605
Működéshez kapott támogatás	2.12	298	12 562
Fizetett nyereségadó	2.9	-45 570	-72 796
Működési tevékenységből származó nettó cash flow		1 981 353	441 563
Leányvállalatok akvizíciója		0	-677 946
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése	2.2, 2.3	0	-1 724 706
Befektetett pénzügyi eszközök változása	2.4	3 000	0
Kapott kamat	2.16	13 314	10 651
Befektetési tevékenységből származó cash flow		16 314	-2 392 002
Fizetett kamat	2.16	-248 376	-117 828
Részvénykibocsátás	2.6	0	0
Saját részvények visszavásárlása	2.6	0	0
Hitelek és kölcsönök felvétele	2.4	0	2 058 308
Hitelek és kölcsönök törlesztése	2.4	-718 911	-472 399
Lízingkötelezettség törlesztése	2.10	-8 687	-3 071
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow		-975 974	1 465 011
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása	2.4	1 021 693	-485 428
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején		2 209 673	1 324 918
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása		-3 167	-6 121
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén		3 234 533	845 611

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

1.7 A számviteli politika meghatározó elemei

1.7.1 A bemutatás alapja

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

A Csoport pénzügyi éve január 1-én indul és december 31-én végződik. Az évközi beszámoló a június 30-án végződő pénzügyi időszakra került összeállításra.

1.7.2 A működés és a könyvvizetés pénzneme

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

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

1.7.3 Új és még nem hatályos standardok

Az alábbi módosított, 2025. január 1-től hatályos IFRS standardokat bocsátotta ki a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) vagy annak IFRS Értelmezési Bizottsága (IFRIC):

- IAS 21 Az átváltási árfolyamok változásainak hatásai standard módosítása (2025. január 1. vagy azután kezdődő üzleti években hatályos)

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

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

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

A vezetőség várakozása szerint ezen módosítások, illetve az új standardok nem lesznek lényeges hatással a Csoport eredményére és pénzügyi helyzetére, azonban közzétételi kötelezettségeit az IFRS 18 érinti.

1.8 Az alkalmazott főbb számviteli elvek összefoglalása

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

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

1.8.1 Konszolidáció

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

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

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

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

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

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

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

A leányvállalati befektetések bekerülési értéken jelennek meg az egyedi kimutatásokban.

1.8.2 Becslések és döntések alkalmazása

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

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

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

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

1.8.3 Éghajlatváltozással összefüggő bizonytalanságok

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

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

1.9 Változások a számviteli politikában és közzétételekben

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

2 rész: PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK**2.1 Goodwill**

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

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

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

adatok ezer forintban	2025.06.30.	2024.12.31
Goodwill könyv szerinti értéke	6 944 525	6 944 525

A Csoport a goodwillt értékvesztés szempontjából 2025. június 30. vonatkozásában megvizsgálta és arra a következtetésre jutott, hogy nem szükséges értékvesztés elszámolása.

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

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

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

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

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

2.2 Immateriális javak

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Maradványértéket a Csoport nem alkalmaz az egyéb immateriális javak esetén.

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

A Csoportnak nincs határozatlan hasznos élettartamú immateriális eszköze.

Az értékcsökkenés és értékvesztés az eredménykimutatásban kerül elszámolásra.

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

adatok ezer forintban	Szellemi termékek	Származási garanciák	Egyéb vagyoni értékű jogok	Összesen
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK				
Egyenleg 2023.12.31-én	2 251	6 547	233 150	241 947
Beszerzések	63	1 669	545 000	546 732
Kivezetések	0	-7 229	0	-7 229
Egyenleg 2024.12.31-én	2 314	987	778 150	781 450
Beszerzések	63			63
Kivezetések		-987	-5 824	-6 811
Egyenleg 2025.06.30-án	2 377	0	772 326	774 703
ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS				
Egyenleg 2023.12.31-én	-1 785	0	-32 746	-34 531
Tárgyévi értékcsökkenés	-528	0	-27 803	-28 331
Egyenleg 2024.12.31-én	-2 313	0	-60 549	-62 862
Tárgyévi értékcsökkenés	-64	0	-18 798	-18 862
Egyenleg 2025.06.30-án	-2 3 77	0	-79 347	-81 724
NETTÓ ÉRTÉK				
Egyenleg 2023.12.31-én	466	6 547	200 404	207 416
Egyenleg 2024.12.31-én	1	987	717 601	718 588
Egyenleg 2025.06.30-án	0	0	692 979	692 979

A szellemi termékek között szerepelnek a vásárolt szoftverek, weboldalak.

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

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

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

2.3 Ingatlanok, gépek, berendezések és használatijog eszközök

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A földterületre értékcsökkenés nem kerül elszámolásra.

adatok ezer forintban	Ingatlanok	Műszaki berendezések, felszerelések, járművek	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	Befejezetlen beruházások	Összesen
BEKERÜLÉSI ÉRTÉK					
Egyenleg 2023.12.31-én	417 439	13 094 991	7 381	21 962	13 541 774
Beszerzések	0	0	0	712 157	712 157
Üzembehelyezések	21 962	2 265 072	5 984	-2 290 507	0
Üzleti kombinációk hatása	0	4 796 382	0	3 196 241	7 992 623
Egyenleg 2024.12.31-én	439 401	20 156 445	13 365	1 639 853	22 246 554
Beszerzések		7 462	877	2 591	10 930
Üzembehelyezések	21 962			-24 555	-2 593
Üzleti kombinációk hatása					
Egyenleg 2025.06.30-án	461 363	20 163 907	14 242	1 617 889	22 254 891
ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS					
Egyenleg 2023.12.31-én	215	-1 237 497	-3 912	0	-1 241 194
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése	0	-701 357	-3 295		-704 651
Egyenleg 2024.12.31-én	215	-1 938 854	-7 207	0	-1 945 845
Ingatlanok, gépek, berendezések tárgyévi értékcsökkenése		-471 268			-471 268
Egyenleg 2025.06.30-án	215	-2 410 122	-7 207	0	-2 417 114
NETTÓ ÉRTÉK					
Egyenleg 2023.12.31-én	417 654	11 857 494	3 469	21 962	12 300 580
Egyenleg 2024.12.31-én	439 616	18 217 591	6 158	1 639 853	20 300 706
Egyenleg 2025.06.30-án	461 578	17 753 785	7 035	1 617 889	19 837 777

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

Az egyéb berendezések, felszerelések, járművek irodai berendezéseket tartalmaznak.

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

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

adatok ezer forintban

Használati jog eszközök

BEKERÜLÉSI ÉRTÉK	
Egyenleg 2023.12.31-én	43 554
Használati jog eszközök kezdeti megjelenítése	41 951
Kivezetések	-42 002
Egyenleg 2024.12.31-én	43 503
Használati jog eszközök kezdeti megjelenítése	
Kivezetések	
Egyenleg 2025.06.30-án	43 503
ÉRTÉKCSÖKKENÉS és ÉRTÉKVESZTÉS	
Egyenleg 2023.12.31-én	-10 901
Használati jog eszközök tárgyévi értékcsökkenése	-7 868
Egyenleg 2024.12.31-én	-18 769
Használati jog eszközök tárgyévi értékcsökkenése	-1 257
Egyenleg 2025.06.30-án	-20 026
NETTÓ ÉRTÉK	
Egyenleg 2023.12.31-én	32 653
Egyenleg 2024.12.31-én	24 733
Egyenleg 2025.06.30-án	23 477

2.4 Pénzügyi eszközök

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

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

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

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

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

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

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

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

Továbbá értékvesztés elszámolása válhat szükségessé lízingkövetelésekre, szerződéses eszközökre is.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30.	2024.12.31
VEVŐK		
Vevőkövetelések bekerülési értéke	722 027	275 603
Értékvesztés	0	0
Könyv szerinti érték	722 027	275 603

adatok ezer forintban	2025.06.30	2024.12.31
EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM SZÁRMAZÉKOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK		
Elkülönített pénzeszközök	4 768 305	5 919 703
Előző tulajdonossal szembeni követelések	0	0
Egyéb követelések	269	12 293
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök értékvesztése	-2 910	-12 880
Összesen	4 765 664	5 919 116

Az elkülönített pénzeszközök között a Csoport az NHP hitelszerződésben megkövetelt zárolt, letéti, adósságszolgálati számláin lévő pénzüsségeket mutatja be. Továbbá 2024-ben ide került az Első Fedezetkezelő Zrt. részére elkülönített 4 636 millió forint a Zsíros Kakuch Solar Kft-ben történő beruházással kapcsolatban. Az egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközökre képzett értékvesztés a számviteli politikában meghatározottak szerint került megállapításra.

adatok forintban	2025.06.30	2024.12.31
PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ EGYENÉRTÉKESEK		
Bankszámlák és lekötött betétek	3 234 533	2 209 673
Értékvesztés	0	0
Összesen	3 234 533	2 209 673

Pénzügyi eszközökre az alábbi bontásban került értékvesztés került elszámolásra:

adatok ezer forintban	2025.	2024.
PÉNZÜGYI ESZKÖZÖKRE ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS		
Egyéb rövid lejáratú pénzügyi eszközök értékvesztése	-2 909	-12 881
Összesen	-2 909	-12 881

2.5 Egyéb nem pénzügyi eszközök

Adatok ezer forintban	2025.06.30	2024.12.31
EGYÉB NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK		
Szerződéskötés aktivált költségei	290 397	307 655
Visszaigazolt kártérítés	233 862	233 862
ÁFA követelés	72 299	158 700
Adott előleg	7 845	71 621
Iparúzési adó túlfizetés	2 844	11 084
Költség elhatárolás	9 133	5 317
Üzletrész adásvételre adott előleg	0	0
Származási garancia támogatás miatti követelés	0	1 221
Szerződéses eszköz	463 376	136
Egyéb	99 039	7 304
Összesen	1 178 794	796 900

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

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

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

2.6 Jegyzett tőke és tartalékok

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

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

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

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

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

2025-ben és 2024-ben nem történt sem tőkeemelés, sem saját részvény visszavásárlás.

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

2025. június 30-án a Csoport tőketartaléka 668 328 ezer forint, amely főként a névérték feletti részvénykibocsátás miatt keletkezett (ázsio).

2.7 Pénzügyi kötelezettségek

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

A pénzügyi kötelezettségeket a Csoport az alábbiak valamelyikén értékeli:

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

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

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

Az alábbi táblázatok részletesen bemutatják a Csoport pénzügyi kötelezettségeinek egyenlegét.

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30	2024.12.31
HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK		
Beruházási hitelek	13 531 181	14 317 489
Korábbi tulajdonosok felé fennálló kölcsönök	1 213 098	1 269 355
Kötvénytartozás	1 373 016	1 332 288
Egyéb kölcsönök	370 231	234 217
Összesen	16 487 527	17 153 349

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30	2024.12.31
EGYÉB PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG		
Osztalékfizetési kötelezettség	853 073	251 984
Halasztott vételár	78 227	96 967
Lízing kötelezettség	20 992	25 664
Egyéb	0	0
Összesen	952 292	374 615

A Csoport egyes tagvállalatai a Növekedési Hitelprogram (NHP) és a Széchenyi Beruházási Hitel GO! keretében vettek fel hosszú lejáratú beruházási hiteleket. 2025-re az összes NHP hitelt újraszerezte, amivel az átlagos kamat 1,6%-ra csökkent. Ezen hitelek kezdeti felvétele valós értéken történt, a hitel lehívásakor (illetve az

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

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

A 2024. novemberében megvásárolt Zsiros Kakuch Kft. az erőmű beruházáshoz 2024 decemberében összesen 14 664 304 EUR összegű hitelszerződést (és kapcsolódó biztosítéki szerződéseket) kötött az MBH Bankkal. A hitelszerződéshez kapcsolódóan a Társaság a szokásos piaci biztosítéki szerződést írt alá a finanszírozóval. A hitelszerződés két hitelkeretet tartalmaz: az „A” hitelkeretet (9 290 000 EUR) a Baross Gábor Újraiparosítási Beruházási Hitel Plusz 2024 program keretei között évi fix 3.5% kamatozással (havi törlesztőrészlet- és kamatfizetéssel), melynek lejáratára 2034. február 28., valamint a „B” hitelkeretet (5 374 304 EUR), amely 6 havi EURIBOR + 2.5% kamatozással rendelkezik, féléves törlesztéssel és kamatfizetéssel, lejáratára 2039. február 28. A változó kamatozású hitel 50%-ra a Társaság IRS ügyletet kötött 5.07%-os fix kamatozással. A hitelszerződéshez kapcsolódó költségek összege 180 626 eFt volt.

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

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

Fenti biztosítékok a megfelelő nyilvántartásokba bejegyzésre kerültek.

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

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

2.8 Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek

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

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30	2024.12.31
EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG		
Biztosítótól kapott előleg	500 000	500 000
Szerződéses kötelezettség	109 545	110 447
ÁFA fizetési kötelezettség	233 974	98 015
Költség elhatárolás	27 045	68 410
Helyi iparűzési adó fizetési kötelezettség	51 931	29 347
Személyi jellegű kifizetések, adók és járulékok	22 627	17 591
Egyéb	20 958	12 759
Összesen	966 080	836 569

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

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30	2024.12.31
EGYÉB HOSSZÚ LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉG		
Támogatás miatti halasztott bevétel	1 832 908	2 010 935
Összesen	1 832 908	2 010 935

2.9 Nyereségadók

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az alábbi táblázat az adott pénzügyi évben elszámolt adóráfordításokat mutatja:

<i>adatok ezer forintban</i>	2025. 1. félév	2024. 1. félév
NYERESÉGADÓ RÁFORDÍTÁS		
Társasági adó	95 459	70 592
Robin Hood adó	0	14 667
Halasztott adó	-14 113	28 399
Összesen	81 346	113 659

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30.	2024.06.30.
HALASZTOTT ADÓ		
Halasztott adó követelés	22 909	0
Halasztott adó kötelezettség	95 239	68 584

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30.	2024.06.30.
TÉNYLEGES JÖVEDELEMADÓ		
Nyereségadó követelés	14 151	0
Nyereségadó kötelezettség	47 610	16 192

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

2.10 Lízing ügyletek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A lízingkötelezettségek az alábbiak szerint változtak:

<i>adatok ezer forintban</i>	2025.06.30	2024.12.31
LÍZING KÖTELEZETTSÉG		
Lízing-kötelezettség nyitó	25 664	29 529
Kezdeti megjelenítés	0	0
Lízing módosítás	0	-3 236
Kamat elszámolás	4 015	5 964
Árfolyamkülönbözlet	0	2 765
Pénzügyi rendezés	-8 687	-9 358
Lízing-kötelezettség záró	20 992	25 664
Rövid lejáratú	17 953	4 063
Hosszú lejáratú	3 039	21 601
Lízing-kötelezettség	20 992	25 664

A Csoport teljes, lízingügyletekből származó készpénz kiáramlása 2025. első félévében 8 687 ezer forint, 2024-ben 9 358 ezer forint.

2.11 Értékesítés árbevétele

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

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

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

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

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

<i>adatok forintban</i>	2025. 1. félév	2024. 1. félév
ÁRBEVÉTEL		
Villamosenergia értékesítés árbevétele (időszak alatt teljesülő kötelelem)	2 106 096	1 480 116
Származási garancia értékesítés árbevétele (adott időpontban teljesülő kötelelem)	0	2 516
Egyéb értékesítés (adott időpontban teljesülő kötelelem)	0	12 132
Összesen	2 106 096	1 494 763

<i>adatok ezer forintban</i>	2025. 06.30	2024.12.31
SZERZŐDÉSES EGYENLEGEK		
vevőkövetelések	722 028	275 603
szerződéses eszközök	463 376	136
szerződéses kötelezettségek	109 545	110 447
szerződéses egyenlegek összesen	1 075 858	165 292

2.12 Egyéb működési bevételek

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

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

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

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

Az egyéb működési bevételek megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	2025. 1. félév	2024. 1. félév
EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK		
Kamattámogatás	174 412	150 754
Származási garanciák juttatása	64	2 842
Biztosítótól kapott kártérítés	252 519	0
Egyéb	220	261
Összesen	427 215	153 857

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

2.13 Anyagjellegű ráfordítások

Az anyagjellegű ráfordítások megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	2025. 1. félév	2024. 1. félév
EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK		
Naperőmű üzemeltetés, karbantartás	147 083	55 082
Pénzügyi, adó, jogi és egyéb tanácsadás	54 006	62 173
Menetrendezés	4 411	21 208
Könyvelés, könyvvizsgálat	36 537	19 422
Egyéb anyagjellegű ráfordítás	79 712	34 256
Villamosenergia	23 423	21 171
Származási garancia értékesítés ráfordítása	0	18 402
Szerződéskötési költség amortizációja	17 259	7 586
Hitelgarancia díja	0	16 001
Iroda üzemeltetés	15 074	2 954
Rendszerhasználat	0	2 208
Műszaki tanácsadás	121	0
BÉT költségek	674	349
Egyéb irodai költségek	0	222
Összesen	378 300	261 034

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 élvez.

A Csoportnak jelenleg csak rövid távú munkavállalói juttatásai vannak.

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

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

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

- halmozódó fizetett távollétek esetében akkor, amikor a munkavállaló azt a szolgálatot 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:

	adatok ezer forintban	2025. 1. félév	2024. 1. félév
MUNKAVÁLLALÓI JUTTATÁSOK			
Rövidtávú munkavállalói juttatások		114 145	58 324
Bónuszok		0	13 000
Bérfizetések		13 627	10 144
Összesen		127 772	81 468

A Csoport munkavállalóinak átlagos statisztikai létszáma 2025-ben 8 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>	2025. 1. félév	2024. 1. félév
EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK		
Helyi iparűzési adó	41 374	30 238
Vásárolt származási garancia értékesítése	0	1 502
Egyéb működési ráfordítás	33 247	58
Összesen	74 621	31 798

2.16 Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításainak a megbontása a következő:

<i>adatok forintban</i>	2025. 1. félév	2024. 1. félév
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI		
Árfolyam nyereség	254 846	92 640
Bankbetétek kamata	13 313	51 517
Egyéb kamatbevétel	0	30 884
Derivatívák valós értékeléséből származó bevétel	0	2 115
Kötvény kamata	0	0
Egyéb	0	0
	268 159	177 156
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI		
NHP hitel kamata	305 480	251 369
Árfolyam veszteség	10 628	60 891
Kötvénykötelezettség kamata	40 729	0
Pénzügyi eszközök értékvesztése	0	0
Egyéb kamatráfordítás	70 578	20 773
Lízingkötelezettség kamata	1 950	0
Derivatívák valós értékeléséből származó ráfordítás	22 466	0
Vállalati kötvény értékesítés vesztesége	0	0
Egyéb	4 281	12
	456 112	335 275
Pénzügyi műveletek eredménye összesen	-187 953	-158 119

3.1 Mérlegen kívüli tételek, függő követelések és függő kötelezettségek

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

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

A függő követeléseket folyamatosan értékeli a Csoport.

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

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

A Csoport lényeges függő kötelezettséggel vagy követeléssel kapcsolatban megemlítené, hogy az egyik leányvállalata, nevezetesen a Tiszai Fény Kft. ellen per indult a Fővárosi Törvényszéken 47.775.040 forint megbízási díj és járuléka megfizetése iránt. A Tiszai Fény Kft., illetve a Társaság nem tartja megalapozottnak a követelést, a szükséges lépéseket a perben megteszi.

3.2 Működési szegmensek

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

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

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

A Csoport bevételei Magyarországról származnak.

3.3 Mérlegfordulónap utáni események

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

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

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

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

A beszámoló fordulónapját követő egyéb olyan esemény, amelyeknek a hatása lényegesen Csoport 2025. június 30-ával záródó pénzügyi időszakra vonatkozó közbeső beszámolójára:

Alaptőke emelés, kötvény visszavásárlás

Július folyamán a Társaság Igazgatóságának döntése következtében alaptőke emelésre került sor, amelynek a tényleges összege 924.560.000 Ft, az újonnan forgalomba hozott részvények száma 924.560 db törzsrészvény. A Társaság alaptőkéje az alaptőke-emelés eredményeként 9.339.625.000 Ft-ra emelkedik, amely 9.339.625 db, egyenként 1.000 Ft névértékű névre szóló törzsrészvényből áll.

A frissen bevont tőkét a Társaság alapvetően az általa kibocsátott HU0000364377 ISIN kódú „NAP 2031 Kötvény” elnevezésű kötvény visszavásárlására fordította. A Társaság Igazgatósága a 34 kibocsátott kötvényből 29 darab kötvényt vásárolt vissza, összesen 2.900.000 euró névértéken 1.153.272.000 forintért.

Visszatérés KÁT mérlegkörbe

A Mavir Zrt-vel létrejött szerződések szerint a Társaság Solar Power Beta Kft. nevű leányvállalatának 6 darab Lánycsókon üzemelő naperóműve 2025. szeptember 1-jétől visszatért a KÁT mérlegkörbe.

3.4 EPS – egy részvényre jutó eredmény

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

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

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

	2025. 1. félév	2024. 1. félév
Alap EPS		
Társaság törzsrésztvényeseinek tulajdonítható éves nyereség (ezer forint)	1 191 932	656 048
Az év során forgalomban lévő törzsrésztvények számának súlyozott átlaga (darab)	8 399 385	8 399 385
Egy részvényre jutó eredmény (forint / részvény)	141,9	78,1