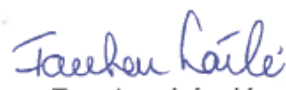


**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság**

**Az MVM Csoport**  
**2022. június 30-án végződő időszakra vonatkozó**  
**EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok**  
**szerint készített**  
**Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai**

Budapest, 2022. szeptember 14.

  
Dr. Czepek Gábor  
elnök-vezérigazgató

  
Fazekas László  
gazdasági vezérigazgató-helyettes

## Tartalom

<b>I.</b>	<b>ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK</b> .....	<b>3</b>
1.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS .....	3
2.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS.....	5
3.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT CASH FLOW KIMUTATÁS.....	6
4.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS KIMUTATÁS .....	8
<b>II.</b>	<b>MEGJEGYZÉSEK AZ ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOKHOZ – ÁLTALÁNOS</b> .....	<b>10</b>
<b>III.</b>	<b>A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK</b> .....	<b>12</b>
1.	TÁRGYI ESZKÖZÖK ÉS IMMATERIÁLIS JAVAK .....	12
2.	KÉSZLETEK .....	13
3.	EGYÉB NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK.....	14
4.	ELKÜLÖNÍTETT PÉNZESZKÖZÖK .....	15
5.	PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ EGYENÉRTÉKESEK.....	15
6.	JEGYZETT TŐKE ÉS TARTALÉKOK .....	16
7.	HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK .....	18
8.	CÉLTARTALÉKOK .....	22
9.	EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK.....	25
10.	ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE .....	26
11.	EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK .....	27
12.	TOVÁBBÉRTÉKESÍTETT ENERGIA BESZERZÉSI KÖLTSÉGE.....	28
13.	RENDSZERIRÁNYÍTÓI TEVÉKENYSÉGGEL KAPCSOLATOS RÁFORDÍTÁSOK.....	28
14.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK.....	29
15.	EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK.....	30
16.	NETTÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNY.....	32
17.	NYERESÉGADÓK .....	33
18.	A PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK KÖNYV SZERINTI ÉS VALÓS ÉRTÉKE .....	35
19.	ÜZLETI KOMBINÁCIÓK .....	43
20.	CASH FLOW KIMUTATÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ KÖZZÉTÉTELEK .....	46
21.	FÜGGŐ KÖTELEZETTSÉGEK ÉS ELKÖTELEZETTSÉGEK.....	47
22.	KAPCSOLT FELEK.....	48
23.	SZEGMENS INFORMÁCIÓK.....	48
24.	A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK VÉGE UTÁNI JELENTŐS ESEMÉNYEK .....	54

## I. ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

### 1. Évközi tömörített konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás

Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2022.06.30. nem auditált	2021.12.31 auditált
Ingtatlanok, gépek és berendezések	1.	2 278 409	2 197 677
Befektetési célú ingatlanok		666	668
Goodwill	1.	96 118	95 602
Egyéb immateriális javak	1.	259 756	250 856
Társult és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések		186 405	187 981
Egyéb részesedések		2 372	2 469
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések		12 191	12 785
Származékos pénzügyi eszközök	16.	387 530	84 690
Halasztott adó követelések		21 070	17 341
<b>Befektetett eszközök</b>		<b>3 244 517</b>	<b>2 850 069</b>
Készletek	2.	482 225	118 031
Származékos pénzügyi eszközök	18.	1 271 473	836 955
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	18.	952 035	857 336
Egyéb nem pénzügyi eszközök	3.	1 869 828	719 868
Tényleges adó követelés		18 248	24 154
Értékesítésre tartott befektetett eszközök		1 434	1 478
Elkülönített pénzeszközök	4.	101 348	85 523
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	5.	402 356	766 038
<b>Forgóeszközök</b>		<b>5 098 947</b>	<b>3 409 383</b>
<b>Eszközök összesen</b>		<b>8 343 464</b>	<b>6 259 452</b>

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság**  
**és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai**  
**a 2022. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan**  
**(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

<b>Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (M Ft-ban)</b>	<b>Megj. III.</b>	<b>2022.06.30. nem auditált</b>	<b>2021.12.31 auditált</b>
Jegyzett tőke	6.	808 379	796 613
Tőketartalék	6.	51 892	51 892
Eredménytartalék	6.	66 220	171 335
Egyéb tartalékok	6.	1 418 525	1 105 602
<b>A társaság tulajdonosaira jutó saját tőke</b>		<b>2 345 016</b>	<b>2 125 442</b>
Ellenőrzést nem biztosító részesedés		246	6 884
<b>Saját tőke</b>		<b>2 345 262</b>	<b>2 132 326</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	7.	548 117	622 410
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	189 811	33 475
Hosszú lejáratú rekultivációs céltartalék	8.	94 392	98 047
Hosszú lejáratú egyéb céltartalék	8.	6 627	81 815
Halasztott adó kötelezettség		640 319	608 625
Hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek		16 519	21 459
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		21 899	24 531
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>		<b>1 517 684</b>	<b>1 490 362</b>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	7.	40 391	23 520
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	673 591	488 664
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	1 009 996	1 051 342
Rövid lejáratú rekultivációs céltartalék	8.	15 254	6 186
Rövid lejáratú egyéb céltartalék	8.	235 853	19 976
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek		21 476	21 192
Tényleges adó kötelezettség		38 161	11 785
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	9.	2 445 796	1 014 099
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>		<b>4 480 518</b>	<b>2 636 764</b>
<b>Kötelezettségek</b>		<b>5 998 202</b>	<b>4 127 126</b>
<b>Források összesen</b>		<b>8 343 464</b>	<b>6 259 452</b>

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai  
a 2022. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan  
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

## 2. Évközi tömörített konszolidált átfogó jövedelemkimutatás

Konszolidált átfogó jövedelemkimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Értékesítés árbevétele	10.	2 429 437	1 082 357
Egyéb működési bevételek	11.	140 723	12 315
<i>Működési ráfordítások</i>		2 596 043	1 036 201
Továbbértékesített energia beszerzési költsége	12.	1 912 052	636 049
Rendszerirányítói tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások	13.	107 302	43 979
Villamos energia és hőtermeléshez felhasznált energia költségek		20 927	6 869
Karbantartási költség		19 838	18 341
Egyéb anyagköltség		55 930	35 375
Személyi jellegű ráfordítások	14.	117 580	104 821
Értékcsökkenés		115 736	109 872
Céltartalékképzés és -feloldás		101 979	-12 207
Értékvesztés és visszairás		9 068	2 631
Központi Nukleáris Pénzügyi Alap (továbbiakban KNPA) befizetés		13 509	13 265
Egyéb működési ráfordítások	15.	148 194	95 779
Aktivált saját teljesítmények értéke		-26 072	-18 573
<b>Működési eredmény</b>		<b>-25 883</b>	<b>58 471</b>
Pénzügyi bevételek	16.	265 486	34 731
Pénzügyi ráfordítások	16.	282 956	38 797
<b>Pénzügyi műveletek vesztesége</b>		<b>-17 470</b>	<b>-4 066</b>
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény		-6 302	1 010
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>-49 655</b>	<b>55 415</b>
Nyereségadó-ráfordítás	17.	31 483	27 122
<b>Adózott eredmény</b>		<b>-81 138</b>	<b>28 293</b>
<b>Társaság tulajdonosaira jutó adózott eredmény</b>		<b>-80 988</b>	<b>28 731</b>
<b>Ellenőrzést nem biztosító részesedésre jutó adózott eredmény</b>		<b>-150</b>	<b>-438</b>
<b>Egyéb átfogó jövedelem, mely a követő időszakokban nem kerülhet az eredményben elszámolásra:</b>		<b>37 472</b>	<b>52 162</b>
Tárgyi eszközök átértékelési eredménye (adóhatás figyelembevételével)		35 593	51 762
Munkavállalói juttatások átértékelési eredménye (adóhatás figyelembevételével)		1 879	400
<b>Egyéb átfogó jövedelem, mely a követő időszakokban az eredménybe kerülhet elszámolásra:</b>		<b>275 240</b>	<b>49 990</b>
Átértékelési különbözet (adóhatás figyelembevételével)		35 200	-1 780
Cash flow fedezeti ügylet változása (adóhatás figyelembevételével)		240 092	51 687
Értékesíthető pénzügyi eszközök valós érték változása (adóhatás figyelembevételével)		-52	83
<b>Éves egyéb átfogó jövedelem</b>		<b>312 712</b>	<b>102 152</b>
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>		<b>231 574</b>	<b>130 445</b>
<b>Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem</b>		<b>231 711</b>	<b>130 883</b>
<b>Ellenőrzést nem biztosító részesedésre jutó teljes átfogó jövedelem</b>		<b>-137</b>	<b>-438</b>

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság**  
**és leányvállalatai Évközi Tömörített Konzolidált Pénzügyi Kimutatásai**  
**a 2022. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan**  
**(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

### 3. Évközi tömörített konzolidált cash flow kimutatás

<b>Konzolidált cash flow kimutatás (M Ft-ban)</b>	<b>Megj. III.</b>	<b>2022. I. félév nem auditált</b>	<b>2021. I. félév nem auditált</b>
Időszaki eredmény (adózott eredmény)		-81 138	28 293
Értékcsökkenési leírás		115 736	109 872
Ingatlanok, gépek és berendezések és egyéb immateriális javak értékvesztése, selejtezése		2 126	178
Működéshez kapott támogatás		-10 335	-4 171
Készletek értékvesztése (+) és visszairása (-)		126	321
Követelések értékvesztése (+) és visszairása (-), behajthatatlan követelés kivezetése		6 811	2 132
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékvesztése		5	-
Ingatlan, gépek és berendezések és egyéb immateriális javak kivezetésének nyeresége (-)/vesztésége (+)		9 011	5 286
Értékesítésre tartott befektetett eszközök kivezetésének nyeresége (-)/vesztésége (+)		-120 886	-875
Államilag kiosztott CO <sub>2</sub> kvóta állományváltozása		264	425
Tárgyévben megtermelt zöld bizonyítvány		-840	-586
Tőke módszerrel bevont befektetés nyeresége (-)/vesztésége (+), adózás után		6 302	-1 010
Nem realizált devizaárfolyam nyereség (-)/vesztéség (+)		14 929	56
Társult vállalkozásban, közös vezetésű vállalkozásban lévő befektetés eladásának nyeresége/vesztésége		-106	-
Negatív goodwill		-1 723	-
Kapott osztalék		-29	-
Kamat bevétel	16.	-2 587	-102
Kamat ráfordítás	16.	18 720	5 580
Nyereségadó-ráfordítás		31 483	27 122
<b>Működési tevékenységből származó cash flow működő tőke változás nélkül</b>		<b>-12 131</b>	<b>172 521</b>
Készletek változása	2.	-364 075	11 973
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök változása	18.	-43 584	-187 074
Egyéb nem pénzügyi eszközök változása	3.	-1 146 449	-58 703
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek változása	18.	-87 578	217 603
Céltartalékok változása	8.	137 070	10 336
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek változása		1 510	15
Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek változása	9.	1 390 124	51 517
Munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek változása		-2 460	- 2 384
Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek változása	18.	-133 320	3 285
Elkülönített pénzeszközök változása	4.	-15 825	-5 700
Működéshez kapott támogatás		5 495	2 768

**MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai  
a 2022. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan  
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)**

<b>Konszolidált cash flow kimutatás (M Ft-ban)</b>	<b>Megj. III.</b>	<b>2022. I. félév nem auditált</b>	<b>2021. I. félév nem auditált</b>
<b>Működési tevékenységből származó cash flow</b>		<b>-271 223</b>	<b>216 157</b>
Fizetett nyereségadó		-18 362	-40 255
<b>Működési tevékenységből származó nettó cash flow</b>		<b>-289 585</b>	<b>175 902</b>
Kapott osztalék		160	365
Kapott kamat		2 609	31
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése		-111 974	-72 857
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak értékesítése		705	913
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékesítése		126 614	1 382
Fejlesztési célra kapott támogatás	9.	23 968	1 985
Kölcsön nyújtás és visszafizetés		-162	1 525
Leányvállalat és üzleti egység megszerzése, az átvett pénzeszközök (beleértve folyószámla hiteleket is) levonása után	19.	19 114	-3 957
Társult vállalkozás és közös vezetésű vállalkozás értékesítésének, tőkekivonás bevétele		113	-
Társult vállalkozás és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés beszerzése		-13 196	-
Egyéb részesedés beszerzése		-	-232
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>		<b>47 951</b>	<b>-70 845</b>
Fizetett osztalék		-7 515	-220
Fizetett kamat		-8 419	-3 809
Tőkeemelés	6.	-	4 000
Tulajdonosokkal kapcsolatos tranzakciók	20.	-27 892	4 221
Hitelek és kölcsönök felvétele	7.	220 346	384 131
Hitelek és kölcsönök törlesztése	7.	-309 248	-680 665
Lízingkötelezettség törlesztése		-3 732	-3 603
Nem ellenőrző részesedéssel folytatott tranzakció		-107	-
<b>Finanszírozási tevékenységből származó cash flow</b>		<b>-136 567</b>	<b>-295 945</b>
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása		-378 201	-190 888
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején		764 650	238 904
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása		-203	-1 290
<b>Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén</b>	<b>5.</b>	<b>386 246</b>	<b>46 726</b>

## 4. Évközi Tömörített Konszolidált Saját Tőke Változás kimutatás

2021. I. félév

M Ft-ban)	Megj. III.	Társaság tulajdonosaira jutó										Ellenőrzést nem biztosító részese-désre jutó	Összesen		
		Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Eredmény -tartalék	Tartalékok									Összesen	
					Lekötött tartalék	Cash flow fedezeti ügyletek	Tárgyi eszközök értékelési tartaléka	Valós értékelés értékelési tartaléka	Külföldi pénznemmel kapcsolatos átszámítási tartalék	Munkavállalói juttatások tartaléka	Egyéb tartalékok összesen				
<b>Egyenleg 2021.01.01-én - auditált</b>		<b>566 696</b>	<b>51 892</b>	<b>170 368</b>	<b>1 419</b>	<b>47 127</b>	<b>769 334</b>	<b>176</b>	<b>7 477</b>	<b>-3 039</b>	<b>822 494</b>	<b>1 611 450</b>	<b>8 025</b>	<b>1 619 475</b>	
Tárgyidőszaki eredmény		-	-	28 731	-	-	-	-	-	-	-	28 731	-438	28 293	
Egyéb átfogó jövedelem		-	-	-	-	51 687	51 762	83	-1 779	399	102 152	102 152	-	102 152	
Tárgyi eszközök átértékelése		-	-	-	-	-	51 762	-	-	-	51 762	51 762	-	51 762	
Munkavállalói juttatások értékelése		-	-	-	-	-	-	-	-	399	399	399	1	400	
Devizaátszámítási különbözet		-	-	-	-	-	-	-	-1 779	-	-1 779	-1 779	-1	-1 780	
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök		-	-	-	-	-	-	83	-	-	83	83	-	83	
Cash flow fedezeti ügylet		-	-	-	-	51 687	-	-	-	-	51 687	51 687	-	51 687	
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 731</b>	<b>-</b>	<b>51 687</b>	<b>51 762</b>	<b>83</b>	<b>-1 779</b>	<b>399</b>	<b>102 152</b>	<b>130 883</b>	<b>-438</b>	<b>130 445</b>	
Tőkeemelés	6.	21 917	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 917	-	21 917	
Átvezetés az egyéb átfogó jövedelemből az eredménytartalékba		-	-	21	-	-	-	-	-	-21	-21	-	-	-	
Lekötött tartalék képzése/feloldása		-	-	-307	307	-	-	-	-	-	307	-	-	-	
Tulajdonossal folytatott tranzakció	6.	-	-	-1 773	-	-	-	-	-	-	-	-1 773	-	-1 773	
Osztalékfizetés		-	-	-7 500	-	-	-	-	-	-	-	-7 500	-220	-7 720	
<b>Egyenleg 2021.06.30-án – nem auditált</b>		<b>588 613</b>	<b>51 892</b>	<b>189 540</b>	<b>1 726</b>	<b>98 814</b>	<b>821 096</b>	<b>259</b>	<b>5 698</b>	<b>-2 661</b>	<b>924 932</b>	<b>1 754 977</b>	<b>7 367</b>	<b>1 762 344</b>	

M Ft-ban)	Megj. III.	Társaság tulajdonosaira jutó											Ellenőrzést nem biztosító részese-désre jutó	Összesen	
		Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Eredmény -tartalék	Tartalékok										Összesen
					Lekötött tartalék	Cash flow fedezeti ügyletek	Tárgyi eszközök értékelési tartaléka	Valós értékelés értékelési tartaléka	Külföldi pénznemmel kapcsolatos átszámítási tartalék	Munkavállalói juttatások tartaléka	Egyéb tartalékok összesen				
<b>Egyenleg 2022.01.01-én - auditált</b>		<b>796 613</b>	<b>51 892</b>	<b>171 335</b>	<b>2 721</b>	<b>327 635</b>	<b>749 575</b>	<b>606</b>	<b>26 328</b>	<b>-1 263</b>	<b>1 105 602</b>	<b>2 125 442</b>	<b>6 884</b>	<b>2 132 326</b>	
Tárgyidőszaki eredmény		-	-	-80 988	-	-	-	-	-	-	-	-80 988	-150	-81 138	
Egyéb átfogó jövedelem		-	-	-	-	240 092	35 593	-52	35 191	1 876	312 700	312 700	12	312 712	
Tárgyi eszközök átértékelése		-	-	-	-	-	35 593	-	-	-	35 593	35 593	-	35 593	
Munkavállalói juttatások értékelése		-	-	-	-	-	-	-	-	1 876	1 876	1 876	3	1 879	
Devizaátszámítási különbözet		-	-	-	-	-	-	-	35 191	-	35 191	35 191	9	35 200	
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök		-	-	-	-	-	-	-52	-	-	-52	-52	-	-52	
Cash flow fedezeti ügylet		-	-	-	-	240 092	-	-	-	-	240 092	240 092	-	240 092	
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-80 988</b>	<b>-</b>	<b>240 092</b>	<b>35 593</b>	<b>-52</b>	<b>35 191</b>	<b>1 876</b>	<b>312 700</b>	<b>231 712</b>	<b>-138</b>	<b>231 574</b>	
Átvezetés az egyéb átfogó jövedelemből az eredménytartalékba		-	-	141	-	-	-	-	-	-141	-141	-	-	-	
Lekötött tartalék képzése/feloldása		-	-	-377	377	-	-	-	-	-	377	-	-	-	
Tulajdonossal folytatott tranzakció	6.	11 766	-	-16 349	-	-	-	-	-	-13	-13	-4 596	-6 420	-11 016	
Nem ellenőrző részese-déssel folytatott tranzakció		-	-	-42	-	-	-	-	-	-	-	-42	-65	-107	
Osztalékfizetés		-	-	-7 500	-	-	-	-	-	-	-	-7 500	-15	-7 515	
<b>Egyenleg 2022.06.30-án – nem auditált</b>		<b>808 379</b>	<b>51 892</b>	<b>66 220</b>	<b>3 098</b>	<b>567 727</b>	<b>785 168</b>	<b>554</b>	<b>61 519</b>	<b>459</b>	<b>1 418 525</b>	<b>2 345 016</b>	<b>246</b>	<b>2 345 262</b>	

---

## II. Megjegyzések az évközi tömörített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz – Általános

### A vállalatcsoport bemutatása

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

Az MVM Zrt. Magyarországon bejegyzett zártkörűen működő részvénytársaság, tulajdonosa a részvények 100%-át birtokló Magyar Állam, a Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét a Technológiai és Ipari Minisztérium (továbbiakban TIM) gyakorolja 2022. május 27-étől. Ezt megelőzően a nemzeti vagyon kezelésért felelős tárca nélküli miniszter (továbbiakban NVTNM) töltötte be ezt a szerepet.

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

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

Az MVM Csoport erőművei, villamosenergia átviteli hálózata segítségével, gáz és villamosenergia elosztó hálózatával, valamint gáz és villamosenergia kereskedelmi tevékenységével (nagykereskedelemtől a közvetlen fogyasztói értékesítésig) versenyképes stratégiai holdingként a hazai villamosenergia és gázpiac meghatározó résztvevője, amely szerepet vállal a régió energetikájában és Magyarország biztonságos földgázellátásában négy földalatti gáztároló létesítményének üzemeltetésével.

2022. áprilisában sikeresen lezárult az E.ON Áramszolgáltató Kft.-t érintő üzletrész adásvétel, amellyel az MVM Zrt. 100%-os közvetlen részesedést szerzett az E.ON Áramszolgáltató Kft.-ben. A tranzakciónak köszönhetően most már az MVM Csoport látja el a teljes hazai egyetemes földgáz- és villamosenergia-szolgáltatásban érintett, elsősorban lakossági ügyfélkört.

### Megfelelőségi nyilatkozat és a pénzügyi kimutatások összeállításának alapja

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

A tömörített konszolidált féléves pénzügyi jelentés nem auditált információ.

Az évközi tömörített konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák az MVM Csoport 2021. június 30-án véget érő hat hónapos időszakra vonatkozó konszolidált, nem auditált, valamint a 2021. december 31-vel végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált, auditált és a 2022. június 30-án végződő hat hónapos periódusra vonatkozó konszolidált, nem auditált adatait.

A Csoport által alkalmazott lényegesebb számviteli politikák és a kritikus számviteli becslések megegyeznek a 2021. december 31-én végződött év konszolidált éves pénzügyi beszámolójában alkalmazottakkal, az alábbi kivételekkel.

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

<b>IASB ÉS IFRS IC DOKUMENTUMOK</b>	<b>EU által történő befogadás hatálya</b>
IFRS 16 „Lízingek” standard módosításai - A Covid-19-re kapcsolatos bérleti koncessziók 2021. június 30. után (kiadás dátuma: 2021. március 31.)	2021. április 1.
IAS 16 Ingatlanok, gépek és berendezések standard módosítása (kiadás dátuma: 2020. május 14.)	2022. január 1.
Az IAS 37 Céltartalékok, függő kötelezettségek és függő követelések standard módosítása (kiadás dátuma: 2020. május 14.)	2022. január 1.
IFRS 3 Üzleti kombinációk standard módosítása (kiadás dátuma: 2020. május 14.)	2022. január 1.
IFRS standardok éves javításai 2018–2020. évi ciklus (kiadás dátuma: 2020. május 14.)	2022. január 1.

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

Az IASB módosította az IFRS 4 (Biztosítási szerződések) standardot, amely az IFRS 19 standard életbe léptetésének elhalasztásáról szól. A módosítás nem érinti a Csoport pénzügyi adatait, mert nem rendelkezik az IFRS 4 hatálya alá tartozó szerződésekkel.

### **Szezonális**

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

### **Működést érintő jelentős hatások**

Az Oroszország és Ukrajna közötti háborús szintre eszkalálódott konfliktus hatása leginkább az energiaárak, nyersanyagárak alakulásán érezhető az MVM Csoport tekintetében. A piaci földgáz és villamos energiaárakban 2021 II. félévétől kezdődően tapasztalható, erőteljes növekedési tendencia 2022 első negyedében is folytatódott, majd az orosz – ukrán konfliktus február végi háborús szintre eszkalálódását követően tovább erősödött, nagyon magas volatilitás mellett. Az energiaárak mellett a különféle alapanyagok, termékek (pl. alumínium, acél) ára is jelentősen megemelkedett. A forint euróval szembeni árfolyamában is – nagy volatilitás mellett – forintgyengülés volt tapasztalható, a magyarországi referencia kamatlábakban is egy növekedő tendencia figyelhető meg. Az energia-, az alapanyagok árának növekedése, a forint euróval szembeni árfolyamának alakulása, illetve a növekedő finanszírozási költségek befolyásolják az MVM Csoport eredményességét, finanszírozási igényét.

Az MVM Csoport egy diverzifikált tevékenységi portfólióval rendelkezik, az energetikai értéklánc szinte minden elemében jelentős eszközökkel, pozíciókkal bír, illetve tevékenysége Magyarország mellett a régió egyéb országaira, elsődlegesen Csehországra is kiterjed. A háborús helyzet gazdasági növekedésre gyakorolt negatív, inflációt erősítő hatásai az MVM Csoport tevékenységét is érintik.

Az MVM Zrt. és a leányvállalatok vezetői folyamatosan nyomon követik a megváltozott üzleti, gazdasági körülmények Csoportra gyakorolt hatásait, és az egyedüli részvényes Magyar Állam részéről az illetékes kormányzati szervekkel rendszeresen egyeztetnek a szükséges intézkedésekről annak érdekében, hogy az MVM Csoport feladatait, illetve szerződéses

---

kötelezettségeit teljesíteni tudja a megváltozott körülmények mellett is. Tekintettel arra, hogy az MVM Csoport tevékenységének jelentős része hatósági árszabályozás alá esik, a hatósági árak és a potenciálisan megnövekedő költségek közötti eltérések megfelelő kezeléséről is folyamatos egyeztetés zajlik az illetékes kormányzati szervekkel. Az ezzel kapcsolatos mérlegfordulónap utáni események a III. 24. megjegyzésben kerülnek bemutatásra.

### **III. A pénzügyi kimutatások tételeihez kapcsolódó megjegyzések**

#### **1. Tárgyi eszközök és immateriális javak**

##### **Beruházások**

A 2022 első félévében a Csoport 106 599 M Ft értékben szerzett be tárgyi eszközöket és immateriális javakat, míg a 2021 első félévi érték 63 537 M Ft volt.

A beszerzések tárgyidőszaki növekedése 2021 első félévével összehasonlítva főként a Magyar Földgáztároló Zrt.-nél, az MVM Zöld Generáció Kft.-nél, a MAVIR ZRt.-nél és az MVM Paksi Atomerőmű Zrt.-nél történt beruházások nagyobb volumenének köszönhető. A beszerzések további emelkedését eredményezte a 2021. augusztus 31-én akvirált MVM ÉMÁSZ Áramhálózati Kft. által megvalósított hálózati beruházások értéke.

A goodwillban történt növekedés az MVM ERBE ENGINEERING Zrt., valamint a FERMANDOR Kft. tárgyidőszaki akvizíciójához kapcsolódik.

##### **Értékesítések**

A jelentett félévekben nem volt jelentős értékesítés.

##### **Értékvesztés**

Az MVM Csoport 2021 decemberében végezte el az éves értékvesztési vizsgálatot, melynek során a szükséges értékvesztések elszámolásra kerültek. 2022 júniusában a Csoport megvizsgálta, hogy van-e értékvesztésre utaló jel, de nem azonosított olyan körülményeket, melyek kapcsán részletes értékvesztési vizsgálatot kellett volna végeznie.

Az általános értékvesztésre utaló jelek vizsgálatán felül – amely nem eredményezett általános értékvesztés elszámolást -, a Csoport 2022 első félévében az egyedi eszközei kapcsán 928 M Ft értékvesztést/visszaírást számolt el, míg 2021 első félévében 123 M Ft-ot. A tárgyidőszaki értékvesztés főként az MVM Balance Zrt.-nél 2022 márciusában történt géptörés miatt elszámolt terven felüli értékcsökkenést tartalmazza, míg 2021 hasonló időszakában az értékvesztést az MVM Paksi Atomerőmű Zrt.-nél selejtezett, illetve leírt tárgyi eszközök és immateriális javak miatt kellett elszámolni.

##### **Beszerzési elkötelezettségek**

Az MVM Csoport tárgyi eszközökre és immateriális javak beszerzésére vonatkozó szerződéses elkötelezettségei 61 041 M Ft-ot tettek ki 2022. június 30-án, míg ez az érték 2021. június 30-án 46 318 M Ft volt. A tárgyidőszak végi elkötelezettségek főként hálózatfejlesztésekre és atomerőművi felújításokra vonatkoznak.

## 2. Készletek

(M Ft-ban)	2022.06.30. nem auditált	2021.12.31. auditált
Földgáz	450 501	94 201
Alapanyagok	14 330	10 541
Késztermékek és befejezetlen termelés	4 706	4 146
Egyéb áruk	3 962	1 629
Egyéb anyagok	8 726	7 514
<b>Összesen</b>	<b>482 225</b>	<b>118 031</b>

### Földgáz készlet

A földgázkészlet mennyisége 2021. év végéhez képest 7%-kal csökkent, ugyanakkor a gázárak jelentős növekedése következtében a ki- és betár árkülönbözete miatt összeségében 356 300 M Ft-tal növekedett a földgázkészlet értéke 2021. év végéhez képest.

### Alapanyagok

Az alapanyagok között az erőművi fűtőanyagok (2 812 M Ft) és a segédanyagok (11 518 M Ft) kerülnek kimutatásra.

Az erőművi fűtőanyagok nagy része az MVM Balance Zrt.-nél, míg kisebb részben a MVM Mátra Energia Zrt.-nél készleten lévő tüzelőolajból áll, ezzel 19,63%-ot képviselve az alapanyagok értékéből.

A segédanyagok főbb tételei a kohászati anyagok és fémtömegcikkék, az építő és hőszigetelő anyagok, valamint a villamos- és irányítástechnikai anyagok.

A segédanyagok jelentős része az MVM OVIT Zrt., az MVM Paksi Atomerőmű Zrt., az MVM Mátra Energia Zrt., valamint MVM Nukleáris Karbantartó Zrt. segédanyag készlete.

### Késztermékek és befejezetlen termelés

A késztermékek jelentős részét saját gyártású alkatrészek teszik ki.

A befejezetlen termelés kiemelt tételei az MVM OVIT Zrt. 1 547 M Ft, valamint az innogy Energo s.r.o. 1 325 M Ft értékű ipari, építőipari, tevékenységéhez kapcsolódó befejezetlen termeléséből és a MVM Mátra Energia Zrt. 1 000 M Ft értékű lignit fűtőanyagából áll.

### 3. Egyéb nem pénzügyi eszközök

(M Ft-ban)	2022.06.30. nem auditált	2021.12.31. auditált
Tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos követelések	1 702 493	596 706
Hatósággal szembeni követelés	51 166	39 693
Vevőtől kapott előleg ÁFA	38 966	23 539
Költségek elhatárolása	19 375	13 315
Tartalék alkatrész és tartozék	17 882	16 570
LNG-re adott előleg	8 480	-
Egyéb készletre adott előleg	6 534	9 721
Szolgáltatásra adott előleg	5 959	4 777
Tartozik egyenlegű szállítói tételek	5 300	1 162
VET elszámolásokból eredő követelések	5 268	2 386
Nem magyar ÁFA elszámolás	4 024	8 939
Beruházásra adott előlegek	2 818	1 480
Vevőkkel kötött szerződések megszerzése során felmerült inkrementális költségek**	180	227
Egyéb ki nem emelt különféle követelés	1 383	1 353
<b>Összesen</b>	<b>1 869 828</b>	<b>719 868</b>

\* A vevőkkel kötött szerződések megszerzése során felmerült inkrementális költségekre 2022. I. félévben elszámolt értékcsökkenés 47 M Ft.

Az egyéb nem pénzügyi eszközök előző évhez viszonyított 1 149 960 M Ft-os növekedését az alábbi tényezők okozták:

- A tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos követelések jelentős növekedése a még le nem zárult határidős ügyletek árváltozásainak eredménye, melyek elsősorban a villamosenergia árak drasztikus növekedésre vezethető vissza.
- A hatósággal szembeni követelések 11 473 M Ft-os növekedése döntően az általános forgalmi adó követelés változásából származik.
- A vevőtől kapott előleg ÁFA összeg 15 427 M Ft-tal növekedett, ebből jelentős tétel az innogy Energie s.r.o vevőktől kapott előlegeihez kapcsolódó ÁFA összegének növekedése (15 008 M Ft).
- A MVM CEEnergy Croatia d.o.o. krki LNG-terminál használatából származó követelése a tárgyidőszak végén 8 480 M Ft.

#### 4. Elkülönített pénzeszközök

<i>(M Ft-ban)</i>	2022. 06.30. nem auditált	2021. 12.31. auditált
KÁT elkülönített betétszámla	51 437	37 192
MÁK Fotovoltalikus erőművek létesítése (EU-s támogatás)	17 801	0
Kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási díj	4 972	34 304
MÁK GINOP számla (EU-s támogatás)	4 302	0
Egyéb elkülönített pénzeszközök	22 836	14 027
<b>Összesen</b>	<b>101 348</b>	<b>85 523</b>

Az elkülönített pénzeszközök mérlegfordulónapi összegéből jelentős tétel a VET előírásai szerint, a rendszerirányítási tevékenység részeként a MAVIR ZRt. által beszedett díjak (kedvezményes árú villamosenergia-ellátás támogatására beszedett díj, kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási díj) kamatokkal növelt továbbadandó értéke.

A kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási díj jelentős csökkenésének oka, hogy az 1,45 Ft/kWh tarifa mérték nem elegendő az 51/2011 NFM rendeletben a távhőszolgáltatók részére meghatározott támogatási mértékek fedezetére, ennek következtében folyamatosan csökken a kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási kassza egyenlege.

A bázis évhez viszonyítva növekedést okozott az MVM Zöld Generáció Kft. fotovoltalikus erőművek létesítéséhez elnyert EU-s támogatásból származó elkülönített pénzeszköze illetve a MÁK GINOP pályázatok keretében elnyert EU-s támogatási elszámolási számla, amely az AH NET Zrt. (korábban MVM NET Zrt.) 2022. február 4-ei MVM Csoportba történő visszakerülésével jelentkezett.

Az egyéb elkülönített pénzeszközök összegének változásából jelentős tétel a MAVIR ZRt.-nél felmerülő rendszerszintű szolgáltatásokhoz kapcsolódó letétek, csatlakozási biztosítékok és a kiegyenlítői energia biztosítékok tárgyévi növekedése, összesen 8 714 M Ft értékben.

#### 5. Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek

<i>Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek (M Ft-ban)</i>	2022. 06.30. nem auditált	2021. 12.31. auditált
Pénztár	55	53
Bankbetét	402 301	765 985
<b>Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek</b>	<b>402 356</b>	<b>766 038</b>
Folyószámla hitelek (lásd III. 7. megjegyzést)	-16 110	-1 388
<b>Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek a cash-flow kimutatásban</b>	<b>386 246</b>	<b>764 650</b>

## 6. Jegyzett tőke és tartalékok

### Jegyzett tőke

Az MVM Csoport jegyzett tőkéje 101 047 431 db törzsrészcvényből áll, mely teljes egészében pénzügyileg a Csoport rendelkezésére van bocsátva. A részvények névértéke egyenként 8 000 Ft.

A Társaság részvényeinek 100%-át a Magyar Állam birtokolja, a tulajdonosi jogokat a Technológiai és Ipari Minisztérium egyedüli részvényesként gyakorolja.

2022-ben összesen 11 766 M Ft értékben történt jegyzett tőke emelés, mely a tulajdonos nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásával, a MAVIR ZRt. kisebbségi részvényeinek 3,5937%-os apportjával valósult meg.

2021-ben a Társaságnál az alaptőke emelése a tulajdonos részben pénzbeli vagyoni hozzájárulásával (212 000 M Ft), valamint a nem pénzbeli vagyoni hozzájárulása (17 917 M Ft) keretében átruházott MVM Vízerőmű Kft. üzletrész apportálásával valósult meg.

(darab)	Törzsrészvény	ebből Saját részvény
Darabszám 2020.12.31-én - auditált	70 837 053	-
Darabszám 2021.12.31-én - auditált	99 576 623	-
Darabszám 2022.06.30-án – nem auditált	101 047 431	-

### Tőketartalék

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

### Eredménytartalék

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

A kifizetett osztalék mértéke a következő az MVM Zrt.-nél:

(M Ft-ban)	2022.06.30 nem auditált	2021 auditált
Fizetett osztalék	7 500	7 500
Egy részvényre jutó osztalék az MVM Zrt.-nél (Ft/részvény)	74	75

A 2021-es évben az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 27/2021 (VI.27.) számú határozata alapján 7 500 M Ft osztalékról döntött, amelyből 4 600 M Ft a Nemzeti Üzleti Szolgáltató Zrt. 100%-os tulajdoni részesedését megtestesítő részvényei, 2 900 M Ft értékben a VBSZK Kft. 100%-os

---

tulajdoni részesedését megtestesítő üzletrésze nem pénzbeli juttatás formájában kerültek teljesítésre osztalékként.

A 2022-es évben az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 24/2022 (IV.28.) számú határozata alapján 7 500 M Ft osztalék pénzbeli juttatásban történő teljesítéséről döntött.

A 2021. augusztus 4-én az MVM Zrt. és az NVTNM tulajdonosi joggyakorlása alá tartozó, Antenna Hungária Zrt. adásvételi szerződést kötött az MVM Zrt. 100%-os leányvállalatának, az AH NET Zrt. üzletrészeinek eladásáról. A tranzakció zárása 2021. november 17-én történt meg. Mivel közös ellenőrzés alatt álló gazdálkodási egységek közötti tranzakciónak minősült az értékesítés, ezért annak eredménye saját tőkén belül az eredménytartalékban került elszámolásra.

Az MVM Zrt. és az Antenna Hungária Zrt. között az AH NET Zrt. részvényeire vonatkozóan létrejött adásvételi szerződés zárását követően a felek utólag olyan kérdéseket azonosítottak, melyeket a rendezni volt szükséges. Ennek érdekében a felek 2022. február 2. napján megállapodást írtak alá arról, hogy a 2021. november 17. napját megelőző állapotot állítják helyre, ezáltal az AH NET Zrt. 2022. február 4-én visszakerült az MVM Csoportba, a tranzakció eredménye szintén a saját tőkén belül az eredménytartalékban került elszámolásra.

Az üzletrész átruházáson és visszavásárláson és a fentiekben ismertetett apporton elért eredmény a saját tőkében került megjelenítésre.

#### Lekötött tartalék

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

#### Egyéb tartalékok – Valós értékelés értékelési tartaléka

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

#### Egyéb tartalékok – Tárgyi eszközök értékelési tartaléka

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

#### Egyéb tartalékok – Cash flow fedezeti ügyletek értékelési tartaléka

A Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza) ügyleteket köt és azokat cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be. A fordulónapon nyitott fedezeti célú származékos ügyletre vonatkozólag a Csoport fedezeti hatékonyság vizsgálatot végzett, melyek során 100%-ban hatékonynak minősültek az ügyletek.

#### Egyéb tartalékok – Munkavállalói juttatások tartaléka

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

## 7. Hitelek és kölcsönök

### Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök

<i>M Ft-ban</i>	Hosszú lejáratú bankhitel	Hosszú lejáratú kötvénytartozás
<b>2021.01.01. - auditált</b>	<b>465 234</b>	<b>-</b>
Növekedés	951 646	233 027
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	3 487	-
Törlesztés	- 1 010 957	-
Átsorolás	- 22 924	-
Devizás átértékelés	258	2 639
<b>2021.12.31 - auditált</b>	<b>386 744</b>	<b>235 666</b>
Növekedés	220 038	308
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	-	-
Törlesztés	- 300 259	-
Átsorolás	- 8 980	-
Devizás átértékelés	877	13 723
<b>2022.06.30 – nem auditált</b>	<b>298 420</b>	<b>249 697</b>

A Csoport tárgyidőszak végén fennálló hosszú lejáratú hiteleinek és kötvénytartozásainak értéke 548 117 M Ft, melynek alakulását az alábbi főbb tényezők befolyásolták:

- A kötvénykibocsátás miatti hosszú lejáratú kötelezettségek a kibocsátási árban elszámolt diszkont – az effektív kamat részeként elszámolt – lebontása miatt, valamint az euróban denominált kötvénytartozás devizás árfolyamkülönbözete miatt növekedett.
- A devizában fennálló hitelek az Európai Befektetési Bankkal (EIB) kötött beruházás finanszírozási célú hitelkeret szerződésekből EUR devizanemben lehívott összegeket tartalmazza. A hitelkeret szerződések a MAVIR ZRt. tulajdonában lévő hét kiemelt áramátviteli hálózat megerősítésének és bővítésének finanszírozását szolgálják. A társasággal kötött tulajdonosi hitelszerződés alapján a társaság lehívta az összeget. A hitelek egy részének törlesztése 2015-ben megkezdődött, a másik részének törlesztése 2026-tól esedékes, az időszak végén fennálló hosszú lejáratú hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 31,5 M EUR.
- A forint hitelek állományából az EIB-vel a korábbi években kötött hitelek a MAVIR ZRt. tulajdonában lévő áramátviteli hálózat megerősítésének és bővítésének, továbbá a Magyar Földgáztároló Zrt. tulajdonában levő tárolók felújításának finanszírozását szolgáló beruházás finanszírozási célú hitelkeret szerződések alapján kerültek lehívásra. Az EIB-vel 2020. szeptemberében kötött és lehívott hitel célja az MVM Démász Áramhálózati Kft. hálózatfejlesztési beruházásainak a finanszírozása. Továbbá az eredetileg Nemzetközi

---

Beruházási Bankkal (IIB)<sup>1</sup> és a Magyar Fejlesztési Bankkal (MFB) kötött 15-15 éves futamidejű hitelszerződések az MVM Főgáz Kft. és az MVM Égáz-Dégáz Zrt. 2020-2023. évi gázhálózat fejlesztési beruházásainak finanszírozása céljából jöttek létre. Mind ezek figyelembevételével a fordulónapon fennálló forinthitelek összértéke (hitelkezdeti költségek nélkül) 72,8 Mrd Ft.

- 2017. évben kötött és 2024-ben lejáró (UniCredit Bank mint ügynök és további 12 bankkal) refinanszírozási és általános vállalatfinanszírozási célú 347 Mrd Ft keretösszegű rulírozó hitelszerződés alapján a tárgyidőszak végén fennálló hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 100 Mrd Ft.
- A Csoport 2021. március 25-én új, 100 milliárd forint keretösszegű hitel-megállapodást írt alá egy három hazai bankból álló konzorciummal, ahol az ügynöki feladatokat az OTP Bank Nyrt. látja el. A hitel futamideje 10 év, a hosszú lejáratú forrás segíti az MVM Csoport üzleti stratégiájának megvalósítását és kedvező feltételek mellett támogatja a regionális terjeszkedési célok elérését. Az időszak végén fennálló hosszú lejáratú hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 79,5 Mrd Ft.
- Az MVM ZG Solar Kft.-nek az MFB-vel kötött, tulajdonosi kintlévőség kiváltására, valamint a Mátrai Fotovoltaikus Erőmű adásvételi szerződés szerinti vételárának részleges finanszírozásához kapcsolódó, időszak végén fennálló hosszú lejáratú hitelállomány értéke (hitelkezdeti költségek nélkül) 21,6 Mrd Ft.
- A hitelkereteket terhelő hitelfelvételi költségek lebontását a tervezett lehívások és visszafizetések figyelembe vételével az effektív kamatláb módszerével számoljuk el az eredményben.

---

<sup>1</sup> 2022. március 29-én a Nemzetközi Beruházási Bank és az MVM Zrt. között 2020. szeptember 30-án létrejött 35,5 Mrd Ft keretösszegű hitelkeret szerződésből eredő jogait és kötelezettségeit átruházta az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.-re. A hitelnyújtó személyében történt változáson túl a szerződés egyéb feltételei változatlanok maradtak.

## Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök

<i>M Ft-ban</i>	Folyószámla-hitel	Hosszú lejáratú hitelek rövid lejáratúba sorolt része	Egyéb rövid lejáratú kölcsön és hitel	Fizetendő kamatok elhatárolása	Összesen
<b>2021.01.01. - auditált</b>	<b>5 193</b>	<b>6 964</b>	<b>43 938</b>	<b>763</b>	<b>56 858</b>
Növekedés	-	-	12 300	722	13 022
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	-	391	-	99	490
Csökkenés	-3 805	-	-	-	-3 805
Átsorolás	-	22 924	-	-	22 924
Törlesztés	-	-12 268	-53 737	-	-66 005
Devizás átértékelés	-	37	- 1	-	36
<b>2021.12.31 - auditált</b>	<b>1 388</b>	<b>18 048</b>	<b>2 500</b>	<b>1 584</b>	<b>23 520</b>
Növekedés	14 708	-	-	1 892	16 600
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	-	-	-	-	-
Csökkenés	-	-	-	-	-
Átsorolás	-	8 980	-	-	8 980
Törlesztés	-	-8 989	-	-	-8 989
Devizás átértékelés	14	266	-	-	280
<b>2022.06.30 – nem auditált</b>	<b>16 110</b>	<b>18 305</b>	<b>2 500</b>	<b>3 476</b>	<b>40 391</b>

Egyéb rövid lejáratú hitelek között az MVM Zrt. Erste Banktól felvett rulírozó hitele szerepel 2 500 M Ft értékben.

## Hitelbiztosítékok

Hitel	Hitelfelvevő	Biztosíték (nem auditált)
MFB Projekt hitelek	MVM ZG Solar Kft.	projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A hitelek együttes összege (hitelkezdeti ktg nélkül) 2022.06.30-án: 23 352 M Ft.
KHB projekt hitel	MVM ZG Solar Star Kft.	projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A hitel összege (hitelkezdeti ktg nélkül) 2022.06.30-án: 3 346 M Ft.
Erste Projekt hitel	MVM ZG Solar Beta Kft.	projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaságok valamennyi ingatlanát, üzletrészét, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A hitelek együttes összege (hitelkezdeti ktg nélkül) 2022.06.30-án: 5 364 M Ft.
	MVM ZG Solar Epsilon Kft.	
	MVM ZG Solar Gamma Kft.	
	Raaba Energy Kft.	

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

## Hitelkovenánsok

A Csoport a jelentett időszakokban minden hitelkovenánst teljesített. A hitelszerződések alapján a korrigált EBITDA és a kamat ráfordítások arányának nagyobbak kell lennie 3-nál, a korrigált nettó adósság és a nettó eszközállomány arányának kisebbnek kell lennie 0,9-nél, valamint a nettó adósság és az EBITDA arányának kisebbnek kell lennie 4,5-nél.

## 8. Céltartalékok

Rövid és hosszú lejáratú összesen (M Ft-ban)	2022. 06.30. nem auditált	2021. 12.31. auditált
Rekultivációs és környezetvédelmi kötelezettség	109 646	104 233
Elkerülhetetlen kötelmet tartalmazó szerződések	180 753	77 172
CO <sub>2</sub> kvóta	45 121	10 025
Peres ügyek és elszámolási viták	1 254	1 706
Egyéb	15 352	12 888
<b>Összesen</b>	<b>352 126</b>	<b>206 024</b>

### Rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok

A rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok megjelenítését a Csoport környezetvédelmi jogszabályokból eredő kötelezettségei indokolják. 2022. első félévében a rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok esetében az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. Óbudai Gázgyár rekultivációjára képzett céltartaléknál (5 360 M Ft növekedés), az MVM Mátra Energia Zrt. bányabezárásra és környezetvédelmi kötelezettségekre képzett céltartaléknál (2 867 M Ft növekedés) és az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. folyékony radioaktív hulladék hosszú távú kezelésére képzett céltartaléknál (1 855 M Ft csökkenés) következett be jelentős változás.

#### Óbudai Gázgyár rekultivációjára képzett céltartalék

Az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. által az egykori Óbudai Gázgyár (és kisebb részben a Dél-Pesti telephelyek) területének talaj- és talajvíz szennyezése kármentesítési beavatkozásának várható költségeire képzett céltartalék 2020. év végi értéke 26 976 M Ft volt.

2021. év során az E.ON Beteiligungen GmbH vállalta, hogy az Óbudai gázgyár területén ismert környezetszennyezéssel kapcsolatos költségekből további 5 250 M Ft összeget térít meg az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. részére, mert a társaság teljesítette a két fél közötti szerződésben feltételként megjelölt kötelezettségeket. Ezáltal a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban a 2021. évben felvételre került az E.ON Beteiligungen GmbH-től a kármentesítés lezárulását követően szerződés alapján járó megtérítési követelés. A megtérítési követelés összegével megegyező mértékben 2021. évben növelésre került a rekultivációs céltartalék összege is. 2021. év végén a céltartalék egyenlege 22 101 M Ft volt. A céltartalék 2021. évi összegének csökkenését döntően diszkontráta alakulása okozta.

2022. év első félévében az E.ON Beteiligungen GmbH vállalta, hogy az Óbudai gázgyár területén ismert környezetszennyezéssel kapcsolatos költségekből további 2 000 M Ft összeget térít meg az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. részére. Ennek feltételeként megjelölt részvény-adásvételi szerződés zárása 2022. április 14-én történt meg.

2022. első félévében a céltartalék értéke a kamathatás következtében 225 M Ft-tal, a becsváltozás következtében a céltartalékképzés 5 163 M Ft-tal nőtt, továbbá a korábban megképzett céltartalékból felhasználásra került 28 M Ft, ezeknek együttes hatására a céltartalék fordulónapi egyenlege 27 461 M Ft volt. A becsváltozásra két dolog volt jelentős hatással, az ipari termelői árindex előrejelzések emelkedése jelentősen növelte a céltartalék összegét és ezt kisebb mértékben tompította a kockázatmentes kamatláb növekedése miatti csökkenés.

---

MVM Mátra Energia Zrt. bányabezárásra és környezetvédelmi kötelezettségekre képzett céltartalék

Az MVM Mátra Energia Zrt. bányabezárásra és környezetvédelmi kötelezettségekre képzett céltartalék 2020. év végi értéke 28 698 M Ft volt. 2021-ben feloldásra, illetve felhasználásra került 3 631 M Ft céltartalék, valamint 357 M Ft kamathatás került elszámolásra. 2021. évben a becslésváltozást a diszkontráta alakulása okozza, a modell egyéb feltételezéseiben nem történt változás. 2022. első félévében felhasználásra került 916 M Ft céltartalék, és további 3 167 M Ft céltartalék került megképzésre, valamint 616 M Ft kamathatás került elszámolásra, a céltartalék fordulónapi egyenlege így 28 291 M Ft-ra nőtt. 2022. évben a becslésváltozást döntően a rekultivációs költségek infláció miatti emelkedése okozza, melyet ellensúlyoz a diszkontáláshoz alkalmazott kockázatmentes kamatlábak növekedésének hatása.

Folyékony radioaktív hulladék hosszú távú kezelésére képzett céltartalékok

Az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. a termelés során keletkező kis és közepes aktivitású folyékony hulladék kezelésének kötelezettségére képzett céltartalékot, melynek felhasználása és a keletkező hulladékok miatti képzése is folyamatos, a 2020. évtől növekvő ütemben történik a feldolgozás az előző évekhez képest egy új technológia bevezetésének következtében. 2021-ben 2 184 M Ft céltartalék került feloldásra, 90 M Ft céltartalék került felhasználásra, valamint 386 M Ft kamathatás került elszámolásra. 2022. első félévében 17 M Ft céltartalék került felhasználásra, 2 185 M Ft céltartalék feloldásra került sor, valamint 347 M Ft kamathatás került elszámolásra, a céltartalék fordulónapi egyenlege így 9 570 M Ft (2021. év: 11 425 M Ft).

2021. év végén a folyékony radioaktív hulladék hosszú távú kezelésére képzett céltartalék összegét kalkuláló modell 4,57%-os átlagos kamattal számolt, míg 2022. év első félév végén a kalkulációs modell 7,88%-os kamatot alkalmazott. A céltartalék változását a diszkontáláshoz alkalmazott kamat növekedése miatti céltartalék csökkenés indokolja, amit mérsékelt az ipari termelői árindex növekedése miatti céltartalék növekedés.

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

Magyar Földgáztároló Zrt. tárolók rekultivációjára képzett céltartalék

A Magyar Földgáztároló Zrt. négy tárolójának (Hajdúszoboszló, Zsana, Kardoskút, Pusztaederics) teljes rekultivációjára képzett céltartalék értéke az egyenlegből 31 886 M Ft (2021-ben: 32 552 M Ft). A rekultivációs céltartalék kalkulációjához a fajlagos adatokat (kútfelszámolás, környezet helyreállítás költségei) az illetékes bányakapitányság által jóváhagyott műszaki terv szolgáltatta. A céltartalék összegének változását döntően a felszámolási költségek infláció miatti emelkedése okozza, melyet ellensúlyozott a diszkontáláshoz alkalmazott kamatlábak miatti céltartalék csökkenés. A kalkulációban 2022-re 25,8%-os, 2023-ra 13,74%-os, 2024-től pedig 3%-os hosszú távú inflációs ráta került figyelembe vételre az MVM Csoport üzleti tervével összhangban (2021-ben: 3%). A felszámolandó kutak száma összesen 246 db (2021-ben: 246 db), mely tartalmazza az aktív és megfigyelő kutakat. A tároló bezárással kapcsolatos üzleti feltételezések nem változtak, a hajdúszoboszlói és a pusztaedericsi 2030-ban, a kardoskúti 2031-ben, a zsanai tároló rekultivációja 2047-ben várható. A számítás során diszkontrátának a kockázatmentes forint hozamgörbe került alkalmazásra, amely 2021-hez képest növekedett. A céltartalék értéke a kamathatás következtében 807 M Ft-tal növekedett és a becslésváltozás miatt 1 472 M Ft-tal csökkent.

---

Ezen felül a 2022. első félévében a várható mezőfelhagyási munkálatokra 142 M Ft (2021-ben: 142 M Ft) kút rekultivációs céltartalék került kimutatásra egy kútra vonatkozóan. Továbbá telephelyi talajszennyezéssel kapcsolatban a mérések és szakértői vélemények alapján 1 034 M Ft (2021-ben: 1 034 M Ft) környezetvédelmi céltartalék került kimutatásra.

Vértesi Erőmű Zrt. által erőműbezárásra és rekultivációra képzett céltartalék

A Vértesi Erőmű Zrt. az oroszlányi erőmű és zagyterek rekultivációjára, illetve kapcsolódó egyéb rekultivációs és környezetvédelmi kötelezettségre képzett céltartalékot, melynek értéke 2021. év végén 11 520 M Ft volt.

A céltartalék értéke 2022. első félévben a kamathatás következtében 391 M Ft-tal nőtt és 2022. első félévének végén a céltartalék egyenlege 11 227 M Ft volt. 2022. évben a becslésváltozást a diszkontáláshoz alkalmazott kamat növekedése miatti céltartalék csökkenés indokolja, amit mérsékelt az ipari termelői árindex növekedése miatti céltartalék növekedés.

A Vértesi Erőmű Zrt. 2016. január 1-től villamos és hőenergia termelést illetve értékesítést nem folytat, a MEKH H 575/2019. sz. illetve az ezt módosító H 2327/2020. sz. határozata alapján az Oroszlányi Erőmű villamosenergia-termelő tevékenység szüneteltetése 2022. április 1-ig volt hatályos. A Vértesi Erőmű Zrt. Oroszlányi Erőmű telephely adásvételi értékesítés miatt előzetesen kérvényezte a villamosenergia termelés megszüntetését, amit a MEKH H 1355/2022 számú határozatában meghatározott feltételekkel engedélyezett.

2022. június 29-én a Társaság benyújtotta a MEKH felé a villamos energia- és távhő termelési engedélyeinek végleges megszüntetési kérelmét.

Oroszlányi Erőmű másodlagos anyaglerakó 5-6. sz. kazettáinak rekultivációja várhatóan nem indul el, mivel szükségesek a zagyterek, ezért céltartalék képzéssel ebben az esetben nem kell számolni.

### **Elkerülhetetlen kötelmet tartalmazó szerződésekre képzett céltartalékok**

Az MVM CEEnergy Zrt. hosszú távú szerződése miatt képzett céltartalék

Ezen a soron kerül kimutatásra a Szeged-Arad földgázszállító vezetéken 2030-ig lekötött kapacitás várhatóan meg nem térülő költsége a fordulónapra diszkontált értéken (2022. első félévben: 2 774 M Ft, 2021-ben: 2 408 M Ft). A céltartalék 2013-ban került megképzésre miután az MVM CEEnergy Zrt. partnere – amely addig a költséget megtérítette – a szerződéses lehetőségeivel élve felmondta a szerződést. Ez azt eredményezte, hogy azóta az MVM CEEnergy Zrt. csak nagyon kis mennyiséget szállít ezen a földgázvezetéken keresztül, ezzel szemben a teljes korábban lekötött kapacitás szállítási költségét ki kell fizetnie a földgázszállító vezetéket tulajdonló partnere számára. 2022. első félévében 330 M Ft céltartalék került megképzésre, valamint 36 M Ft kamathatás került elszámolásra.

Emellett jelenik meg a hosszú távú gázértékesítési szerződéssel kapcsolatosan képzett céltartalék (2022. első félévben: 177 979 M Ft, 2021-ben: 74 764 M Ft). A 2022. első félévben 97 597 M Ft céltartalék képzésre került sor a gázár feltételezések jelentős változása miatt, amit kis mértékben csökkentett a kockázatmentes kamatláb növekedése miatti céltartalék csökkenés. A céltartalékhoz kapcsolódóan 5 618 M Ft kamathatás került elszámolásra a tárgyévben.

## **CO<sub>2</sub> kvóta**

2022. év első félévében jelentős összegű céltartalék képzés történt a kibocsátási adatok alapján a CO<sub>2</sub> kvóta fedezetére. A MVM Mátra Energia Zrt. 40 674 M Ft értékben, míg az MVM Balance Zrt. 3 499 M Ft értékben képzett céltartalékot. A 2021. évben megképzett céltartalék pedig felhasználásra került az MVM Balance Zrt. esetében 3 863 M Ft értékben és a MVM Mátra Energia Zrt. esetében 5 156 M Ft értékben. A CO<sub>2</sub> kvóta céltartalék képzés jelentős növekedésének oka főként a kvóta és az EUR árfolyamának jelentős növekedése illetve az, hogy a társaságok egy része év végével el is számol a már tulajdonában lévő kvótákkal.

## **9. Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek**

<b>(M Ft-ban)</b>	<b>2022.06.30. nem auditált</b>	<b>2021.12.31. auditált</b>
Tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos kötelezettségek	1 932 308	699 571
Ügyfélszerződésekhez kapcsolódó kötelezettség	187 567	126 031
Támogatási előleg illetve passzív időbeli elhatárolása	160 995	106 695
Költségvetéssel kapcsolatos	109 556	66 031
ÁFA	98 139	53 686
Munkavállalókkal kapcsolatos további adók és járulékok	5 705	6 157
SZJA	2 383	2 418
Energiaadó	1 783	2 391
Vízkihasználási díj	1 458	1 166
Egyéb adókötelezettség	88	213
KÁT elszámolásból eredő kötelezettség	41 121	6 797
Közművezeték adó	5 135	-
Kapacitásaukciónak eredményének passzív időbeli elhatárolása	1 046	3 641
Egyéb	8 068	5 333
<b>Összesen</b>	<b>2 445 796</b>	<b>1 014 099</b>

Az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek előző időszakhoz viszonyított változását elsősorban a tőzsdei ügyletekhez kapcsolódó kötelezettségek növekedése határozta meg. További emelkedést az ügyfélszerződésekhez kapcsolódó kötelezettség, az ÁFA kötelezettség, valamint az eszközökhöz kapcsolódó támogatási előleg illetve az eszközökhöz kapcsolódó passzív időbeli elhatárolás növekedése okozza.

## **Támogatások**

2022. első félévében a támogatási előlegek összege 31 786 M Ft, amelyből a legjelentősebb tétel 22 128 M Ft összegben az MVM Zöld Generáció Kft. KEHOP (Környezeti és Energiahatékonysági Operatív Program) programhoz kapcsolódó támogatási előlegeinek el nem számolt része, valamint az AH NET Zrt. EU-s és K+F projektjeihez kapcsolódó támogatási előlegeinek el nem számolt része 7 215 M Ft összegben. 2022. első félévében a pénzbeli támogatásokhoz, hálózattervezési hozzájáruláshoz kapcsolódó passzív időbeli elhatárolás 108 827 M Ft, míg az egyéb eszközökhöz kapcsolódó passzív időbeli elhatárolás 20 382 M Ft volt.

A Csoport az Európai Uniótól kapott támogatásait, valamint a fogyasztóktól a hálózatfejlesztésre kapott hozzájárulásokat halasztott bevételként mutatja ki, és a támogatás felhasználásával vásárolt eszközök értékcsökkenésével arányosan oldja fel az egyéb működési bevételek között. A támogatások az Európai Bizottság ide vonatkozó határozatában foglaltak szerinti feltételekhez kötöttek.

2022. első félévében 24 911 M Ft állami és Európai Uniótól kapott támogatás-folyósítás történt (ebből fejlesztési célra kapott 23 968 M Ft).

A támogatások kötelezettségként elszámolt 2022. első féléves értékének változását ezen felül a nem állami illetve nem Európai Uniótól kapott támogatás-folyósítás, valamint a támogatásokból vásárolt eszközök értékcsökkenésével arányos, az egyéb bevétellel szembeni feloldása okozta.

A vizsgált időszakban nem volt olyan, a támogatásokhoz kapcsolódó jelentős feltétel, melynek a Csoport ne tett volna eleget.

## 10. Értékesítés árbevétele

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Földgáz-értékesítés <sup>2</sup>	1 375 011	638 822
Villamosenergia-kereskedelem <sup>2</sup>	825 137	288 491
Átvitel, rendszerirányítás, rendszerszintű szolgáltatások <sup>1,2</sup>	122 606	78 057
Gazdasági, számítástechnikai, mérnöki és egyéb szolgáltatások <sup>2</sup>	35 574	32 144
Földgáz és villamosenergia elosztói árbevétel <sup>2</sup>	50 259	28 325
Hőértékesítés <sup>2</sup>	12 785	8 923
Hálózat- és technológiai szerelés <sup>2</sup>	6 308	5 718
Tárolói árbevétel	1 757	1 877
<b>Összesen</b>	<b>2 429 437</b>	<b>1 082 357</b>

<sup>1</sup> Az MVM Csoport a 2021. I. félévben bemutatotthoz képest a MAVIR ZRt. által visszavásárolt majd továbbértékesített határkeresztező kapacitások költségét (4 526 M Ft) az Egyéb működési ráfordítások helyett az Értékesítés nettó árbevétele soron a kapcsolódó bevétellel nettósítva mutatja ki a konszolidált pénzügyi kimutatások adatainak transzparenssebb prezentálása érdekében (lásd III. 15. megjegyzést).

<sup>2</sup> A jelölt sorok esetében az összehasonlítható adatok átsorolásra kerültek az egyes értékesítés árbevétele kategóriák között.

Bázisidőszakhoz viszonyítva a Csoport értékesítés bevétele 1 347 080 M Ft-tal nőtt.

A földgáz kereskedeleméből származó árbevétel 2022. I. félévben 1 375 011 M Ft, mely 736 189 M Ft-tal magasabb az előző időszakhoz képest.

Az orosz-ukrán háború és az orosz gázszállítás leállításától való félelem miatt a földgáz tőzsdei jegyzésárak 2021-hez képest tovább emelkedtek, a kereskedést extrém volatilitás jellemezte. 2022-ben a földgáz tőzsdei ára (TTF) több mint négyszer magasabb volt 2021. I. félévéhez képest (101,5 EUR/MWh). A magas beszerzési árak az MVM Csoport értékesítési áraiba is begyűrűzött, növelve az időszaki árbevételt. Mennyiséget tekintve az MVM Csoport értékesítése 28%-kal csökkent 2022. I. félévében. A csökkenés egyrészt az előző időszakhoz képest enyhébb télel, valamint a nagykereskedelmi értékesítés csökkenésével magyarázható.

A villamosenergia-kereskedeleméből származó bevétel 2022. első félévben 536 646 M Ft-tal magasabb a 2021. első félévi értékénél. Az árbevétel növekedésének oka elsősorban a magasabb értékesítési árakkal magyarázható. A villamos energia tőzsdei árak az orosz-ukrán háború miatt

magas volatilitás mellett közel háromszorosára emelkedtek (magyar zsinór villamos energia 2022. első félévi átlagára 212,9 EUR/MWh). A villamos energia értékesített mennyiség 10%-kal magasabb 2022. első félévében. Az értékesítés mennyisége már tartalmazza az MVM Next Zrt. által átvett korábbi ELMŰ-ÉMÁSZ egyetemes szolgáltatási ügyfeleknek, valamint az E.ON Áramszolgáltató Kft. akvizícióját követően értékesített energia mennyiségét is. Kedvezően alakult a B2B értékesítés mind a magyar, mind a cseh piacon, viszont a nagykereskedelmi értékesítés elmarad az előző évhez képest.

Átvitel, rendszerirányítás, rendszerszintű szolgáltatások 44 549 M Ft-tal emelkedtek 2021. első félévhez képest, mely a MAVIR ZRt. tevékenységéből származó bevételeket tartalmazza. Ez egyrészt annak köszönhető, hogy az európai energiapiacokon jelentkező áremelkedés hatására a határkeresztesző kapacitásaukciók bevételei emelkedtek, valamint a jelentősen növekedett a mérlegköri kiegyenlítő energia bevétele az energia árak emelkedése miatt. Másrészt 2021. április 1-től továbbá növekedett a MEKH által meghatározott átviteli rendszerhasználati díj, és így az ebből származó árbevétel is.

A földgáz és villamosenergia elosztói árbevétel 21 934 M Ft-tal magasabb 2021. első félévéhez képest. Ennek fő oka, hogy az MVM ÉMÁSZ Áramhálózati Kft. 2021.08.31-én került az MVM Csoportba.

Az exportból származó bevételek értéke 1 200 780 M Ft, mely a teljes nettó árbevétel 49%-a. Az előző időszakhoz képest a változást elsősorban az árak alakulása határozta meg.

## 11. Egyéb működési bevételek

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök	121 209	970
Támogatások	8 613	3 193
Elosztókat megillető nettó kompenzáció	3 207	978
Káresemény, kártérítés, kötbér, bírság	2 578	3 345
Negatív cégérték	1 723	-
Pénzügyileg rendezett értékvesztett és behajthatatlan követelés	450	384
Egyéb bevételek	2 943	3 445
<b>Összesen</b>	<b>140 723</b>	<b>12 315</b>

### Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök

Az MVM Csoport a 2022. első félévben 120 457 M Ft nyereséget ért el a tárolói párnagáz értékesítésén.

### Támogatások

A támogatások között 2021. I. félévében jelentős tétel volt az MVM Mátra Energia Zrt. által kapott barna prémium 1 359 M Ft összegben, amelyet a társaság 2022-ben már nem kapott. Szintén jelentős tétel az MVM OTSZ Zrt. könyveiben megjelenő működési támogatás 2 830 M Ft és 431 M Ft összegben a 2022. és 2021. I. félévére vonatkozóan, valamint az MVM Future Energy Technology Srl. által kapott támogatás 1 758 M Ft értékben 2022. I. félévére vonatkozóan, amely

az értékesített energia piaci árának és a rendeletileg szabályozott fogyasztói ár közötti különbözet kompenzációját szolgálja.

#### Elosztókat megillető nettó kompenzáció

Az MVM Démász Áramhálózati Kft.-nek és az MVM ÉMÁSZ Áramhálózati Kft.-nek az átviteli rendszerirányító által teljesítendő kompenzáció és az elosztó által teljesítendő kompenzáció nettó összegét tartalmazza. A tárgyévi növekedést egyrészt az MVM ÉMÁSZ Áramhálózati Kft. MVM Csoportba kerülése, másrészt 2021. április 1-től a MVM Démász Áramhálózati Kft.-t megillető kompenzáció aránya is nöött.

#### Negatív cégérték

Az üzleti kombinációk az „akvizíciós számvitel” alkalmazásával kerülnek elszámolásra az akvizíció időpontjában. Az E.ON Áramszolgáltató Kft. akvizícióján keletkező negatív cégérték került azonnal elszámolásra az eredménnyel szemben 2022. I. félévében.

## 12. Továbbértékesített energia beszerzési költsége

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Földgáz beszerzés*	1 293 507	517 871
EU-s villamosenergia beszerzés	506 815	95 920
Belföldi villamosenergia beszerzés	82 540	18 249
EU-n kívüli villamosenergia beszerzés	29 190	4 009
<b>Összesen</b>	<b>1 912 052</b>	<b>636 049</b>

\*Az MVM Csoport a 2021. I. félévben bemutatotthoz képest Csoport által hálózati és mérési gázvesztesség költsége (1 583 M Ft) a Továbbértékesített energia beszerzési költsége sor helyett az Egyéb működési ráfordítások soron kerül kimutatásra a konszolidált pénzügyi kimutatások adatainak transzparensőbb prezentálása érdekében.

Bázisidőszakhoz viszonyítva a továbbértékesített energia beszerzés költsége 1 276 003 M Ft-tal nöött. A növekedést elsősorban a földgáz beszerzés költségének 775 636 M Ft-os, valamint az EU-s villamosenergia beszerzés költségének 410 895 M Ft-os emelkedése eredményezte, amik a világpiaci energiaárak jelentős növekedésének következményei.

## 13. Rendszerirányítói tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Rendszerszintű szolgáltatások	68 967	30 359
Szabályozási energia	29 916	8 475
Energiabeszerzés átviteli veszteségre <sup>1</sup>	7 951	3 875
Egyéb	468	1 270
<b>Összesen</b>	<b>107 302</b>	<b>43 979</b>

<sup>1</sup> Az MVM Csoport a 2021. I. félévben bemutatotthoz képest Csoport által hálózati és mérési veszteség költségének egy része a Rendszerirányítói tevékenységgel kapcsolatos főkönyvön (5 200 M Ft) került kimutatásra az Egyéb működési ráfordítások sor helyett, ezért ezek javításra kerültek a konszolidált pénzügyi kimutatások adatainak transzparensőbb prezentálása érdekében.

A Csoport – a MAVIR ZRt.-n keresztül – tulajdonolja az átviteli hálózatot, melyen a teljes hazai nagyfeszültségű villamosenergia-forgalom bonyolódik, irányítja és biztosítja a magyar villamosenergia-rendszer és piac zavartalan működését, továbbá biztosítja a rendszerirányításhoz szükséges eszközállomány döntő részét, közte az aFRR és mFRR és RR tartalék erőművi kapacitást is.

A rendszerszintű szolgáltatások értékének 127%-os növekedését alapvetően az aFRR termékek valamint az mFRR és RR tartalék termékek árnövekedése okozta, de az FCR termékek esetében is jelentős árnövekedés volt tapasztalható.

A szabályozási energia ráfordítás 253%-os növekedésének oka, a szabályozásienergia-piaci árak jelentős emelkedése valamint, hogy változott a Csoporton kívülről beszerzett energia mennyiség.

Az átviteli veszteségre beszerzett energia növekedését az energiapiaci árak jelentős emelkedése eredményezte.

#### 14. Személyi jellegű ráfordítások

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Béreköltség	91 102	78 172
Bérbérlések	14 880	15 099
Személyi jellegű egyéb költségek	11 598	11 550
<b>Összesen</b>	<b>117 580</b>	<b>104 821</b>

A személyi jellegű ráfordítások értéke összességében 12 759 M Ft-tal növekedett, melyet egyrészt az átlagos statisztikai létszám növekedése, másrészt az MVM Csoporton belül átlagosan elfogadott 2022. évre vonatkozó bérmegállapodás alapján januárban az egységes alpbérfelvezetésnek megfelelő 3%-os és a differenciált alpbérfelvezetés mértékének megfelelő 4%-os növekedés, valamint júniusban az éves alpbérbérmeg 0,5%-nak megfelelő egyösszegű kifizetés okozott. Emellett az E.ON Áramszolgáltató Kft. (29 M Ft), FERMANDOR Kft. (34 M Ft), az MVM ERBE ENGINEERING Zrt. (190 M Ft) akvizíciója/konzolidációs körbe való kerülése is befolyásolta a növekedést.

A személyi jellegű egyéb költségek között mutatja ki a Csoport meghatározott hozzájárulási program alapján nyugdíj- és egyéb jóléti alapokba fizetett összegeket. A meghatározott hozzájárulási programok alapján elszámolt ráfordítás a 2022. első félévben 4 525 M Ft volt (2021. első félév: 4 008 M Ft).

## Átlagos csoportszintű statisztikai állományi létszám

Átlagos statisztikai állományi létszám (fő)* Munkavállalók besorolása **	2022 1-6. hó nem auditált	2021 1-6. hó nem auditált
Fizikaiak	6 074	5 716
Szellemiek	11 754	10 843
Állományba tartozók összesen	17 828	16 559
Állományon kívüliek	446	107
<b>Összesen</b>	<b>18 274</b>	<b>16 666</b>

\*2022.01.01-től FTE-ben, azaz redukált főben, előtte HC-ben, azaz emberfőben

\*\* Az átlagos statisztikai létszám a havi átlagos létszám adatok 12 hónapra vetített átlaga, függetlenül a tagvállalat tárgyévire eső működési időszakától.

## 15. Egyéb működési ráfordítások

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Elosztói és egyetemes szolgáltatói tevékenységhez kapcsolódó ráfordítások <sup>1,2</sup>	32 639	11 975
Közüzemi díjak, telekommunikációs szolgáltatások <sup>1</sup>	25 052	13 176
Műszaki, informatikai, üzemeltetési szolgáltatások költségei	23 210	18 845
Hatósági és biztosítási díjak, tagdíjak, adók	22 036	19 176
Alvállalkozói teljesítmények, közvetített szolgáltatások, eladott anyagok bekerülési értéke <sup>3</sup>	16 520	13 864
Marketing költségek <sup>1</sup>	9 709	5 473
Tanácsadási költségek	2 559	3 545
Fizetett kötbér, kártérítés, pótdíjak, javítási költségek és egyéb büntető jellegű ráfordítások	865	1 628
Adott támogatás	693	266
Bérleti és egyéb díjak	862	702
Egyéb működési ráfordítások	14 049	7 129
<b>Összesen</b>	<b>148 194</b>	<b>95 779</b>

1 A jelölt sorok esetében az összehasonlító adatok átsorolásra kerültek az egyes egyéb működési ráfordítás kategóriák között.

2 Az MVM Csoport a 2021. I. félévben bemutatotthoz képest Csoport által hálózati és mérési veszteség költségének egy része a Továbbértékesített energia beszerzési költsége (1 583 M Ft) soron, másik része a Rendszerirányító tevékenységgel kapcsolatos főkönyvön (5 200 M Ft) került kimutatásra az Egyéb működési ráfordítások sor helyett, ezért ezek javításra kerültek a konszolidált pénzügyi kimutatások adatainak transzparensőbb prezentálása érdekében.

3 A Az MVM Csoport a 2021. I. félévben bemutatotthoz képest a MAVIR ZRt. által visszavásárolt majd továbbértékesített határkeresztező kapacitások költségét (4 526 M Ft) az Egyéb működési ráfordítások helyett az Értékesítés nettó árbevétele soron a kapcsolódó bevétellel nettósítva mutatja ki a konszolidált pénzügyi kimutatások adatainak transzparensőbb prezentálása érdekében (lásd III. 10. megjegyzést).

Az egyéb működési ráfordítások 52 415 M Ft-os növekedését főként a közüzemi díjakba és elosztói tevékenység költségeibe beépülő energiadíjak növekedése, a tárgyévben illetve 2021. II. félévben akvizált társaságok egyéb működési ráfordításai okozzák.

---

### Elosztói és egyetemes szolgáltatói tevékenységhez kapcsolódó ráfordítások

Az elosztói tevékenységhez kapcsolódó ráfordítások legjelentősebb tételei a fogyasztói készpénzátutalási megbízások díjai, a hálózati és mérési veszteség költsége, a leolvasási díj, valamint a számlázással és követeléskezeléssel kapcsolatos díjak. Az előző időszakhoz képest a növekedést főként az energiaárak emelkedése miatt megnövekedett hálózati és mérési veszteségek céljára beszerzett villamosenergia és földgázköltségek és 2021. II. félévben illetve a tárgyévben akvirált társaságok (MVM ÉMÁSZ Áramhálózati Kft. és E.ON Áramszolgáltató Kft.) egyéb működési ráfordításai okozzák.

### Közüzemi díjak, telekommunikációs szolgáltatások

A közüzemi díjak, telekommunikációs szolgáltatások (25 052 M Ft) 72,1%-át a nem értékesítési célból vásárolt villamos energia, földgáz és hőenergia költsége, 25,7%-át pedig a postai és távközlési szolgáltatások ki. A tárgyidőszaki növekedést főként az energiaárak emelkedése befolyásolta.

### Műszaki, informatikai, üzemeltetési szolgáltatások költségei

A műszaki, informatikai, üzemeltetési szolgáltatások költségei előző időszakhoz viszonyított 4 365 M Ft-os növekedését egyrészt 2021. II. és 2022. I. félévben akvirált társaságok költségei (2 671 M Ft), másrészt a különböző IT integrációs projektekhez kapcsolódó licenszkövetési és informatikai támogatási díjak növekedései okozzák.

### Hatósági és biztosítási díjak, tagdíjak, adók

Hatósági és biztosítási díjak, adók (22 036 M Ft) között az alábbi jelentősebb tételek szerepeltek: vízkészlet használati díj, vízterhelési díj, hatósági, felügyeleti díjak, vagyon, felelősség és üzemszüneti biztosítási díja, közművezeték adó, építményadó. A tárgyévi változást nagyrészt a 2021. II. és 2022. I. félévben akvirált társaságok hatósági díjai, tagdíjai, adói illetve a közművezeték adó megállapításának 2022. január 1-jétől hatályos módosítása okozzák.

### Alvállalkozói teljesítmények, közvetített szolgáltatások, eladott anyagok bekerülési értéke

Az alvállalkozói teljesítmények, közvetített szolgáltatások, eladott anyagok bekerülési értékében mutatkozó változást (+ 2 656 M Ft) főként az alvállalkozói teljesítmények növekedése befolyásolta.

### Marketing költségek

A marketing költségek jelentős részét a hirdetés, reklám, propaganda (8 568 M Ft), valamint rendezvények és események költségei (653 M Ft) teszik ki, az előző időszakhoz képesti növekedést főként a szponzorációs munkák évközi eltérő ütemezése indokolja.

## 16. Nettó pénzügyi eredmény

### Pénzügyi bevételek

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Devizás árfolyamnyereség	173 141	15 285
Fedezeti elszámolásba be nem vont származékos ügyletek nyeresége	86 937	18 244
Kamatbevétel	2 587	102
Kapott osztalék	29	0
Egyéb pénzügyi bevételek	2 792	1 100
<b>Összesen</b>	<b>265 486</b>	<b>34 731</b>

A pénzügyi bevételek az előző időszakhoz képest növekedést mutatnak, melynek legjelentősebb tételét a jelentős árfolyamingadozások miatt megnövekedett devizás árfolyamnyereség képezi, ami a devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezéséből, illetve kisebb részben fordulónapi átértékeléséből realizálódott.

A másik jelentősebb tételt a származékos ügyletek nyeresége teszi ki. Legjelentősebb tételei a fedezeti elszámolásba be nem vont deviza származékos ügyletek realizált és nem realizált eredménye. Ennek értéke 68 693 M Ft-tal növekedett az előző évhez képest, amit főként a fedezeti elszámolásba be nem vont ügyletek piaci árainak kötési árakhoz képesti kedvezőbb alakulása okozott.

A kamatbevételek a konszolidációs körön kívüli kapcsolt vállalkozásoknak tartósan adott kölcsönök kamatbevételeiből származnak.

A kapott osztalék a PannErgy Nyrt., valamint az OPUS TIGÁZ Zrt. részesedések után folyt be.

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

## Pénzügyi ráfordítások

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Devizás árfolyamvesztés	175 714	14 609
Fedezeti elszámolásba be nem vont származékos ügyletek vesztesége	84 731	17 443
Hitelek, kölcsönök, lízing utáni kamatráfordítás	10 311	3 706
Céltartalék időértékének változása miatti kamatráfordítás	7 990	1 814
Egyéb kamatráfordítás	419	61
Egyéb pénzügyi ráfordítások	3 791	1 164
<b>Összesen</b>	<b>282 956</b>	<b>38 797</b>

A pénzügyi ráfordítások értéke nőtt a bázis időszakhoz képest, mely elsősorban a jelentős árfolyamingadozások miatt megnövekedett külföldi pénzügyi eszközök és kötelezettségek realizált árfolyamvesztésének változásának eredménye.

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

Hitelek, kölcsönök utáni kamatráfordítások elsősorban a magasabb átlagos hitelállomány következtében növekedtek.

A céltartalékok időértékének változása miatti kamatráfordítások jelentősebb tételei az MVM CEEnergy Zrt. értékesítési céltartalék időértékének, valamint a Magyar Földgáztároló Zrt. rekultivációs céltartalék értékének változása miatti kamatráfordítás.

Az egyéb pénzügyi ráfordítások jelentősebb tételei a bankköltségek.

## 17. Nyereségadók

### Időszaki eredményben elszámolt nyereségadó

Az időközi konszolidált pénzügyi kimutatásokban az időszaki eredményben megjelenített nyereségadó a 2021. és 2022. év első félévben az alábbi elemekből tevődik össze:

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált	2021. I. félév nem auditált
Időszakot terhelő adó	57 983	42 481
Negatív adóalap figyelembevételének adóhatása	-346	-572
Előző évi módosítások	-91	178
<b>Tényleges adó összesen</b>	<b>57 546</b>	<b>42 087</b>
Halasztott adó	-26 063	-14 965
<b>Nyereségadó összesen</b>	<b>31 483</b>	<b>27 122</b>

Az adott időszaki tényleges adó az adójogszabályok alapján megállapított, negatív adóalapok (elhatárolt adóvesztés) figyelembevétele és előző évi adóhatások nélkül számított, az adott év

után fizetendő nyereségadók összegét tartalmazza. A negatív adóalapok figyelembevételének adóhatása sor az adott évben érvényesített elhatárolt adóvesztesség adóhatását tartalmazza, amely azt mutatja meg, hogy az adott évben felhasznált elhatárolt adóvesztesség milyen összeggel csökkentette a tárgyévi adófizetési kötelezettséget.

### **Egyéb átfogó jövedelemben elszámolt nyereségadó**

(M Ft-ban)	2022. I. félév nem auditált			2021. I. félév nem auditált		
	Adózás előtt	Adó	Adózás után	Adózás előtt	Adó	Adózás után
Ingtatlanok, gépek és berendezések átértékelése	59 323	- 23 730	35 593	86 271	-34 509	51 762
Cash flow fedezeti ügyletek	262 774	- 22 682	240 092	83 631	-31 944	51 687
Munkavállalói juttatások	2 951	- 1 072	1 879	588	-188	400
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben értékelt részesedések	- 56	4	- 52	89	-6	83
<b>Összesen</b>	<b>324 992</b>	<b>-47 480</b>	<b>277 512</b>	<b>170 579</b>	<b>66 647</b>	<b>103 932</b>

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

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

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

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

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

### **Közvetlenül a saját tőkében elszámolt nyereségadó**

A Csoport a 2022. év első félévében a saját tőkével szemben számolta el az AH NET Zrt. konszolidációs körbe bevonásakor felvett halasztott adókövetelés értékét, 498 M Ft-ot. A Csoport a 2021. év első félévében a saját tőkével szemben számolta el a MVM Vízerőmű Kft. konszolidációs körbe bevonásakor felvett halasztott adókötelezettség értékét, 208 M Ft-ot.

## **Üzleti kombinációban szerzett halasztott adó**

A Csoport a 2022. év első félévében nem számolt el halasztott adókövetelést, illetve adókötelezettségeket a megvalósult akvizíciók kapcsán. A 2021. év első félévében felvett 127 M Ft halasztott adókötelezettség az MVM ZG SOLAR STAR Kft. akvizícióján keletkezett.

### **18. A pénzügyi instrumentumok könyv szerinti és valós értéke**

#### **a) Piaci kockázat**

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

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

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

A Csoport a piaci kockázatok közül elsősorban a villamos energia, a földgáz, a primer energiahordozók és az emissziós kibocsátási kvóták árának változásából eredő kockázatoknak, a devizaárfolyam kockázatnak, illetve a kamatlábak változásából fakadó kockázatnak van kitéve.

#### **Árkockázat**

##### **Villamosenergia-kereskedelmi üzletág**

Az MVM Csoport villamosenergia-kereskedelmi tevékenységéből fakadóan különböző piaci árkockázatokkal szembesül működése során, mint például a villamos energia, a primer energiahordozók és az emissziós kibocsátási kvóták árának változásából eredő kockázatok. A villamos energia árának fluktuációjából eredő kockázat kihat a villamosenergia-tevékenység mindkét divíziójára: az eszközökkel fedezett nagykereskedelmi tevékenységre és a saját számlás kereskedelemre is. Az eszközökkel fedezett nagykereskedelmi tevékenységből eredő nyitott pozíciók nem teljesítik az IFRS 9 szerinti származékos ügylet fogalmát, mivel az ilyen jellegű tevékenység célja a Csoportba tartozó erőművek által megtermelt villamos energia értékesítése. Az MVM Csoport korlátozott mértékben saját számlás kereskedést is végez, melynek célja rövid távú árfolyamnyereség elérése, földrajzi és időbeli árazási hatékonytalanságok, arbitrázslehetőségek kihasználása. Ezen ügyletek kereskedési célú pénzügyi instrumentumnak minősülnek, eredménnyel szemben valós értéken kerülnek értékelésre.

A hatékony kockázatkezelés érdekében napi és heti szinten történik mind rövid, mind hosszú távú piaci árkockázatok mérése, értékelése és riportálása. A rendszeresen alkalmazott kockázatomérési technikák között megtalálható a különböző piacok termékeinek a volatilitás elemzése, érzékenységvizsgálatai, szcenárió elemzése és stressztesztjei is.

A villamosenergia-kereskedelmi üzletág árkockázatának csökkentése érdekében tulajdonos által jóváhagyott fedezési politika mentén rendszeres időközönként zárja a nyitott pozícióinak bizonyos

---

részét, melyet alapvetően OTC piacon vagy tőzsdén hajt végre határidős forward illetve a future pénzügyi vagy leszállítási termékekkel. Ugyanezt a célt szolgálja a negyedévente megrendezésre kerülő értékesítési aukciók is.

A számlázás kereskedés kockázatainak mérése elkülönítve történik az eszközalapú kereskedelemtől az eltérő kockázatok és számviteli kezelés miatt, különálló limitstruktúra szerint - kivételt képeznek ez alól a hitelkockázati limitek.

A számlázás kereskedés piaci kockázatainak mérésére Value at Risk (VaR) típusú kockázatmérési technikát alakított ki a Csoport. A VaR megbecsüli a nyitott pozíciók potenciális legnagyobb veszteségét adott időszakra vonatkozóan meghatározott statisztikai konfidenciaszint mellett, „normál” piaci körülményeket feltételezve.

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

2022. június 30-án a számlázás kereskedési tevékenység portfólió szinten mért napi VaR limit értéke 2 100 000 EUR (832 M Ft) volt. Ez azt jelenti, hogy az MVM Csoport számlázás kereskedési tevékenységéből eredő (becsült) piaci kockázata 100 nap historikus árának figyelembe vételével 95% konfidenciaszint mellett 2 100 000 EUR-t (832 M Ft-ot) tett ki. 2021.12.31-én a számlázás kereskedési tevékenység portfólió szinten mért VaR értéke 2 100 000 EUR (775 M Ft) volt.

#### Gázkereskedelmi üzletág

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

A földgáz kereskedelem piaci kockázatainak mérése és kezelése rendkívül fontos a Csoport számára, mivel a kereskedők és a fogyasztók által igényelt termékek árazása gyakran különbözik a beszerzési források árazásától. Emiatt a Csoport folyamatosan nyomon követi a beszerzési és eladási portfóliójának összetételét, és a felállított limitstruktúra betartása mellett aktívan menedzseli azt. A hatékony kockázatkezelés érdekében napi és heti szinten történik mind a rövid, mind a hosszú távú piaci ár-kockázatok mérése, értékelése és riportálása. A rendszeresen alkalmazott kockázatmérési technikák között megtalálható a különböző piacok termékeinek a volatilitás elemzése, érzékenységvizsgálatai, szcenárió elemzése és stressztesztjei is. A Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza swap) ügyleteket köt és azoknak egy részét cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be.

Az egyetemes szolgáltatás hatósági ármeghatározása révén a Csoport vállalja az ellátási lánc nagykereskedelmi kockázatait, mely a földgáz beszerzési költség indokolt mértékének meghatározásakor figyelembe vett elismert fajlagos földgázár és a tényleges beszerzési költség eltéréséből adódik. A hőmérsékletfüggő fogyasztásból eredő jelentős rugalmasság folytán ezen kockázat kezelése korlátozott hatékonysággal történhet.

#### Devizaárfolyam-kockázat

Az MVM csoport funkcionális és prezentációs devizája a Forint. A Csoport jelentős regionális jelenléte, valamint a főbb piacainak Euró alapú árjegyzései jelentős deviza-kitettséget jelentenek.

---

A kockázatkezelési irányelveknek megfelelően a leányvállalatok törekednek a devizális "natural hedge" pozíciók kialakítására, azaz devizás beszerzés/forrással szemben devizás értékesítés/eszköz elv érvényesítésére. Amennyiben erre valamilyen oknál fogva nincs lehetőség a nettó devizapozíciót derivatív ügylettel fedezik – jellemzően határidős deviza vétel/eladás. A leányvállalatok által vállalható devizakockázat mértékét limitrendszer korlátozza.

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

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

#### Kamatkockázat

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

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

#### Részvényárfolyam-kockázat

A Csoport ki van téve részvényárfolyam-kockázatnak, amely az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök tőzsdén jegyzett árfolyamának változásából ered. Ezek a részesedések a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett társaságok, 2022-ban a PannErgy Nyrt.

#### b) Hitelezési kockázat (partnerkockázat)

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

A Csoport számára a legnagyobb hitelkockázatot a növekvő értékesítési volumen következtében emelkedő kintlévőségeknek köszönhetően a villamos energia és földgáz piaci vevői, illetve azok a banki és befektetési partnerek jelentik, akiknél a mindenkori, változó mennyiségű és összetételű likviditási többlet kerül elhelyezésre betét formájában.

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

- 
- új partnerek hitelképességének előzetes vizsgálata, illetve meglévő partnerek időszakos felülvizsgálata;
  - egyedi partnerlimitek megállapítása és betartásuk folyamatos ellenőrzése, az esetleges limitsértések nyomonkövetése, intézkedési tervek felállítása;
  - treasury partnerek részére partnerlimitek megállapítása saját modell alapján a külső hitelminősítő intézetek adatainak figyelembevételével, valamint annak folyamatos nyomon követése;
  - a meghatározott partnerlimitek rendszeres felülvizsgálata, szükség esetén módosítása, a partnerrel kapcsolatos múltbeli tapasztalatok és rendelkezésre álló információk figyelembe vételével;
  - a partnerektől elvárt és a ténylegesen realizálható cash flow-k folyamatos egyeztetése; kintlévőségek alakulásának folyamatos ellenőrzése;
  - beszédésre vonatkozó intézkedések alkalmazása;
  - kockázatosnak ítélt, illetve az elvárt minősítési kategóriát nem teljesítő partnerek esetében előzetes pénzügyi biztosíték(ok) bekérése a kitettség fedezetéül.

A Csoport belső hitelkockázat kezelési szabályzatai és a vonatkozó szerződések értelmében bizonyos esetekben lehetőség van egy már meglévő vagy jövőbeli kintlévőség fedezetéül biztosítékot kérni az adóstól. A kintlévőségek fedezetéül szolgáló preferált biztosítékok többnyire bankgaranciák vagy a partner anyavállalata/kapcsolt vállalkozása által nyújtott kezességek, valamint előlegek, melyeket elsősorban a kockázatosnak ítélt partnerek esetében kér a Csoport, továbbá minden esetben, ha az adott partner igényelt hitelkerete nem elégséges az adott partner/ügylet vonatkozásában.

2020. júniusától a pandémiás helyzet miatt szigorított vevőminősítési modell került bevezetésre. Az egyedi minősítésű partnerek esetében csökkentésre került az adható limit mértéke az eredeti számításhoz képest, valamint meghatározásra kerültek kritikus ágazatok, amelyek esetében még szigorúbb csökkentést alkalmaz a Csoport az adható limitek tekintetében.

A szigorítás jelenleg is érvényben van, tekintettel a pandémiás helyzet által okozott gazdasági nehézségekre, és az energiapiacra az elmúlt időszakokban tapasztalható áringadozásokra és magas árszintekre, amely kockázati tényezőket nagyobb mértékű garancia bevonással igyekszik a Csoport kezelni. Az ukrajnai háború miatt kiemelt figyelmet fordítunk az ukrán és orosz kitettségekre, a konfliktus által okozott lehetséges partnerkockázatokra.

#### Behajtási politika

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

A piaci nehézségek ellenére nem volt érzékelhető jelentős romlás az általános fizetési magatartásban 2022 első félévében.

### c) Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a Csoport a pénzügyi kötelezettségeit nem tudja esedékességkor kiegyenlíteni.

#### A likviditási kockázat kezelése

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

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

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

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

A Csoport kihasználatlan hitelkerete a vizsgált időszakok végén:

Hitelkeret	Lejárt (2022.06.30.)	2022.06.30. nem auditált		2021.12.31 auditált	
		Eredeti M devizában*	M Ft-ban	Eredeti M devizában	M Ft-ban
EUR hitelkeret	2022-2040	856,712	339 901	829,379	306 041
HUF hitelkeret	2022-2035	464 062	464 062	251 447	251 447
USD hitelkeret	2022	3	1 000	4	1 350
CZK hitelkeret	2022 – lejárat nélküli	192	3 078	500	7 420
RON hitelkeret	2022	9	698	9	649
Többdevizás hitelkeret*	2022-lejárat nélküli	165 369	165 369	160 559	160 559

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

### d) Pénzügyi instrumentumok valós értéke

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

(M Ft-ban)	2022. 06.30. nem auditált		2021. 12.31. auditált	
	Könyv szerinti érték	Valós érték	Könyv szerinti érték	Valós érték
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések	12 191	12 191	12 785	12 785
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	952 035	952 035	857 336	857 336
Elkülönített pénzeszközök	101 348	101 348	85 523	85 523
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékeseik	402 356	402 356	766 038	766 038
<b>Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>1 467 930</b>	<b>1 467 930</b>	<b>1 721 682</b>	<b>1 721 682</b>
Egyéb részesedések	2 372	2 372	2 469	2 469
<b>Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>2 372</b>	<b>2 372</b>	<b>2 469</b>	<b>2 469</b>
Származékos pénzügyi eszközök (hosszú)	387 530	387 530	84 690	84 690
Származékos pénzügyi eszközök (rövid)	1 271 473	1 271 473	836 955	836 955
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	189 811	189 811	33 475	33 475
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	673 591	673 591	488 664	488 664
<b>Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek összesen</b>	<b>795 601</b>	<b>795 601</b>	<b>399 506</b>	<b>399 506</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	548 117	452 838	622 410	586 143
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	21 899	21 899	24 531	24 531
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	40 391	35 027	23 520	20 460
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	1 009 996	1 009 996	1 051 342	1 051 342
<b>Egyéb pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>1 620 403</b>	<b>1 519 760</b>	<b>1 721 803</b>	<b>1 682 476</b>

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

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

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

Megnevezés	2022. 06.30. nem auditált			2021. 12.31. auditált		
	1. szint	2. szint	3. szint	1. szint	2. szint	3. szint
Egyéb részesedések	2 372	-	-	2 469		
Származékos pénzügyi eszközök (hosszú)	-	387 530	-	-	84 690	-
Származékos pénzügyi eszközök (rövid)	-	1 271 473	-	-	836 955	-
<b>Összes valós értéken értékelt pénzügyi eszköz</b>	<b>2 372</b>	<b>1 659 003</b>	-	<b>2 469</b>	<b>921 645</b>	-
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	-	189 811	-	-	33 475	-
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	-	673 591	-	-	488 664	-
<b>Összes valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettség</b>	-	<b>863 402</b>	-	-	<b>522 139</b>	-
Fix kamatozású hitelek és kölcsönök	-	355 488	-	-	410 086	-
<b>Összes nem valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettség, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül</b>	-	<b>355 488</b>	-	-	<b>410 086</b>	-

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

#### e) Pénzügyi eszközök és kötelezettségek

Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek

<i>Hosszú és rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök (M Ft-ban)</i>	2022.06.30. nem auditált	2021.12.31. auditált
Földgáz származékos ügyletek	1 033 833	597 999
Villamosenergia származék ügyletek	605 461	311 553
Deviza származékos ügyletek	18 784	12 028
Egyéb	925	65
<b>Összesen</b>	<b>1 659 003</b>	<b>921 645</b>

<i>Hosszú és rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek (M Ft-ban)</i>	2022.06.30. nem auditált	2021.12.31. auditált
Földgáz származékos ügyletek	302 305	206 571
Villamosenergia származék ügyletek	554 022	307 510
Deviza származékos ügyletek	6 161	7 471
Egyéb	914	587
<b>Összesen</b>	<b>863 402</b>	<b>522 139</b>

## Villamosenergia származékos ügyletek

Villamosenergia származékos ügyletek kötése az MVM Partner Zrt-nél történik. Mind követelés, mind kötelezettség oldalon jelentősen növekedtek a származékos ügyletek piaci értékei, ami az orosz-ukrán háború és az azzal kapcsolatosan kialakult energiaválság és bizalmi helyzet miatt mintegy duplájára emelte a határidős villamos energia jegyzésárakat a háború előtti szinthez képest.

## Földgáz származékos ügyletek

A fenti táblázatokból látható, hogy mind a származékos pénzügyi követelések, mind a származékos pénzügyi kötelezettségek között a földgáz árának változása hozta a változás egyik legjelentősebb részét. Ennek oka, hogy 2022. június 30-ra a gáz világszintű ára jelentősen emelkedett a 2021. év végi záró árhoz képest. Ez az áremelkedés indokolta, hogy bár a Csoport által felvett pozíció volumene csökkent év végéhez képest, a nyitott ügyletértékek nagyságrendileg növekedtek mind követelések, mind a kötelezettségek között.

## Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök

<b>Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök (M Ft-ban)</b>	<b>2022.06.30. nem auditált</b>	<b>2021.12.31. auditált</b>
Óvadék, kaució, letét	423 019	308 291
Vevőkövetelés és ügyfél szerződéshez kapcsolódó eszközök	275 650	315 467
Árbevétel elhatárolás	227 948	143 060
Beárazódott fedezeti ügyletekkel kapcsolatos követelés	9 893	88 313
Egyéb	15 525	2 205
<b>Összesen</b>	<b>952 035</b>	<b>857 336</b>

A vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök növekedését döntően a vevőkövetelések és az árbevétel együttes növekedése és margin call követelések növekedése okozta, melyeket a magasabb értékesítési és commodity árak indokolnak.

## Szállító és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek

<b>Szállító és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek (M Ft-ban)</b>	<b>2022.06.30. nem auditált</b>	<b>2021.12.31. auditált</b>
Határidős ügyletekkel kapcsolatosan és egyéb okokból kapott óvadék, letét	590 758	646 222
Elhatárolások	294 956	110 044
Szállítói tartozás	94 693	205 188
KÁT és prémium elszámolásból eredő kötelezettség	9 749	38 175
Rövid lejáratú pénzügyi lízing	6 767	5 551
Kapcsolt termelésszerkezet átalakítási díjhoz kapcsolódó kötelezettség	4 723	35 933
Beárazódott fedezeti ügyletek	2 826	2 799
Egyéb	5 524	7 430
<b>Összesen</b>	<b>1 009 996</b>	<b>1 051 342</b>

A szállítói tartozások és az elhatárolások 74 417 M Ft-tal növekedtek előző évhez képest. A következő tagvállalatoknál változtak a legjelentősebben: az MVM CEEnergy Zrt.-nél 100 872 M Ft-tal, az MVM Partner Zrt.-nél 16 046 M Ft-tal növekedtek, amit részben ellensúlyozott az innogy Energie s.r.o 42 280 M Ft-os csökkenése. Az MVM CEEnergy Zrt. egyenlegének növekedését döntően az eredményezte, hogy a júniusi beszerzett gáz mennyiség jelentősen meghaladta a 2021. decemberben átvett volument, valamint a világpiacon átváltozás is a kötelezettségek növekedését eredményezte. Az MVM Partner Zrt.-nél a növekedés jelentős része a rendkívül magas tőzsdei és világpiacon termékek árak miatt jelentkezett. Az innogy Energie s.r.o csökkenése szezonális hatással indokolható, a nyári hónapok alacsonyabb gázbeszerzéséből adódott.

A Határidős ügyletekkel kapcsolatosan és egyéb okokból kapott óvadék, letét legjelentősebb tétele a margin call, ami a származékos ügyletek nyitott pozíciójával kapcsolatban került lehívásra külső partnerekkel szemben. Ennek összege 549 821 M Ft 2022. június 30-án, ami 29 594 M Ft-os csökkenés a 2021. év végi egyenleghez képest.

## 19. Üzleti kombinációk

### a) Az MVM ERBE ENGINEERING Zrt. bevonása

2022. január 1-jétől a mérnöki tevékenységgel és műszaki tanácsadással foglalkozó MVM ERBE ENGINEERING Zrt. a konszolidációba teljes körűen bevont leányvállalat lett az MVM Csoporton belül. A társaságot 2020-ban vásárolta az MVM OVIT Zrt., a pénzügyi kimutatásokban a részesedést a Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök, a megszerzés óta a társaság felé teljesített pótbefizetéseket a Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések között tartotta nyilván a Csoport.

Az akvizícióval kapcsolatos főbb adatokat az alábbi táblázat tartalmazza:

adatok M Ft-ban	MVM ERBE ENGINEERING Zrt.
Nettó pénzmozgás <sup>2</sup> (Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek egyenlege a teljeskörű bevonáskor)	-131
<b>A leányvállalat egyéb eszközei és kötelezettségei:</b>	
Ingtatlanok, gépek és berendezések	9
Egyéb immateriális javak	13
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	153
Egyéb nem pénzügyi eszközök	14
Tényleges adó követelés	2
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	131
<b>Eszközök (1)</b>	<b>322</b>
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	34
Rövid lejáratú egyéb céltartalék	8

<sup>2</sup> Amennyiben a nettó pénzmozgás egyenlege negatív, akkor ez pénzbeáramlást jelent jelen megjegyzésben.

adatok M Ft-ban	MVM ERBE ENGINEERING Zrt.
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	31
Tényleges adó kötelezettség	1
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	172
<b>Kötelezettségek (2)</b>	<b>246</b>

<b>Vételár (Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök)</b>	<b>150</b>
<b>Pótbefizetés (Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések)</b>	<b>239</b>
<b>A társasággal kapcsolatban előző években teljesített kifizetések (A)</b>	<b>389</b>
<b>Nettó eszközérték pénzeszközzel (B)=(1)-(2)</b>	<b>76</b>
<b>Goodwill (A)-(B)</b>	<b>313</b>

A konszolidációba történő bevonás követően 2022. június 30-ig az MVM ERBE ENGINEERING Zrt. összesen 167 M Ft árbevételt realizált, adózott eredmény szintjén az akvizíció után 107 M Ft veszteséget ért el.

#### b) A FERMANDOR Kft. akvizíciója

2022 januárjában az MVM ERBE Zrt. megvásárolta a főként roncsolásmentes anyagvizsgálattal foglalkozó FERMANDOR Kft. 100%-os üzletrészét.

Az akvizícióval kapcsolatos főbb adatokat az alábbi táblázat tartalmazza:

adatok M Ft-ban	FERMANDOR Kft.
Kifizetett ellenérték (pénzeszköz) (A)	425
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	-143
<b>Nettó pénzmozgás</b>	<b>282</b>

<b>A leányvállalat egyéb eszközei és kötelezettségei:</b>	
Ingtatlanok, gépek és berendezések	80
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	2
Egyéb nem pénzügyi eszközök	1
Tényleges adó követelés	2
<b>Eszközök (1)</b>	<b>85</b>

Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	1
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	3
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2
<b>Kötelezettségek (2)</b>	<b>6</b>

<b>Nettó eszközérték pénzeszköz nélkül (1-2)</b>	<b>79</b>
--	-----------

adatok M Ft-ban	FERMANDOR Kft.
<b>Nettó eszközérték pénzeszközzel (B)</b>	<b>222</b>
<b>Goodwill (A)-(B)</b>	<b>203</b>

Az akvizíció után, 2022. június 30-ig a FERMANDOR Kft. összesen 21 M Ft árbevételt realizált, adózott eredmény szintjén az akvizíció után 33 M Ft veszteséget ért el.

### c) Az E.ON Áramszolgáltató Kft. akvizíciója

2022 áprilisában az MVM Zrt. megvásárolta a villamos energia egyetemes szolgáltatással foglalkozó E.ON Áramszolgáltató Kft.-t. A vételárat úgy rendezték a felek, hogy az E.ON Hungária Zrt. 2021-ben történt 25%-os részesedés vásárláshoz kapcsolódó függő vételár kötelezettségének egy részét elengedte az E.ON.

Az akvizíción keletkező negatív cégértéket az Egyéb működési bevételek között számolta el a Csoport.

Az akvizícióhoz kapcsolódóan Egyéb működési ráfordításként 15 M Ft költséget számolt el a Csoport, amelynek túlnyomó része üzleti és műszaki tanácsadásból adódik.

Az akvizícióval kapcsolatos főbb adatokat az alábbi táblázat tartalmazza:

adatok M Ft-ban	E.ON Áramszolgáltató Kft.
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	-19 265
<b>Nettó pénzmozgás</b>	<b>-19 265</b>

<b>A leányvállalat egyéb eszközei és kötelezettségei:</b>	
Készletek	247
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	29 282
Egyéb nem pénzügyi eszközök	681
<b>Eszközök (1)</b>	<b>30 210</b>

Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	48 498
Rövid lejáratú egyéb céltartalék	265
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	12
Tényleges adó kötelezettség	154
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	2 243
<b>Kötelezettségek (2)</b>	<b>51 172</b>

<b>E.ON Hungária Zrt. vételárából elengedett kötelezettség (A)</b>	<b>-3 420</b>
<b>Nettó eszközérték pénzeszköz nélkül (1-2)</b>	<b>-20 962</b>
<b>Nettó eszközérték pénzeszközzel (B)</b>	<b>-1 697</b>
<b>Negatív cégérték (A)-(B)</b>	<b>-1 723</b>

Az akvizíció után, 2022. június 30-ig az E.ON Áramszolgáltató Kft. összesen 13 551 M Ft árbevételt realizált, adózott eredmény szintjén az akvizíció után 15 219 M Ft veszteséget ért el.

## 20. Cash flow kimutatáshoz kapcsolódó közzétételek

2021. november 17-én az MVM Zrt. értékesítette az AH NET Zrt. részvényeit az NVTNM tulajdonosi joggyakorlása alá tartozó, Antenna Hungária Zrt. részére. Az adásvételi szerződés zárását követően a felek utólag olyan kérdéseket azonosítottak, melyeket a jövőre nézve rendezni szükséges. Ennek érdekében a felek 2022. február 2. napján megállapodást írtak alá arról, hogy a 2021. november 17. napját megelőző állapotot állítják helyre, ezáltal az AH NET Zrt. 2022. február 4-én visszakerült az MVM Csoportba.

A tulajdonossal folytatott tranzakció eredménye 11 016 M Ft, melyet eredménytartalék csökkentő tételként számolt el a Csoport.

A társaság megszerzésével kapcsolatos főbb adatokat az alábbi táblázat tartalmazza:

adatok M Ft-ban	AH NET Zrt.
Kifizetett ellenérték (pénzeszköz) (A)	30 618
Átvállalt anyavállalati hiteltartozás (B)	6 382
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	-9 108
<b>Nettó pénzmozgás</b>	<b>27 892</b>

<b>A leányvállalatok egyéb eszközei és kötelezettségei:</b>	
Ingtatlanok, gépek és berendezések	34 214
Egyéb immateriális javak	909
Halasztott adó követelések	498
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	10 944
Egyéb nem pénzügyi eszközök	1 477
<b>Eszközök (1)</b>	<b>48 042</b>

Hosszú lejáratú egyéb céltartalék	704
Hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	38
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	3 713
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	6 964
Rövid lejáratú egyéb céltartalék	86
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	229
Tényleges adó kötelezettség	62
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	19 370
<b>Kötelezettségek (2)</b>	<b>31 166</b>

adatok M Ft-ban	AH NET Zrt.
<b>Nettó eszközérték (1)-(2)</b>	<b>16 876</b>
<b>Nettó eszközérték pénzeszközzel (C)</b>	<b>25 984</b>
<b>Tulajdonossal folytatott tranzakció eredménye (A)+(B)-(C)</b>	<b>11 016</b>

A társaság megszerzését követően, 2022. június 30-ig az AH NET Zrt. összesen 10 392 M Ft árbevételt realizált, adózott eredmény szintjén az akvizíció után 749 M Ft nyereséget ért el.

## 21. Függő kötelezettségek és elkötelezettségek

### Garanciák

Az MVM Csoport ki van téve annak a kockázatnak, hogy 2022. június 30-án az alábbi garanciákat hívják le tőle.

Megnevezés	Összeg	Pénznem
Adott bankgaranciák	0,09	M CHF
Adott bankgaranciák	21,81	M CNY
Adott bankgaranciák	2 416,97	M CZK
Adott bankgaranciák	321,54	M EUR
Adott bankgaranciák	103,92	M HRK
Adott bankgaranciák	18 027,75	M HUF
Adott bankgaranciák	0,83	M PLN
Adott bankgaranciák	18,35	M RON

Ezeket a garanciákat bankok adták az MVM Csoport tagvállalatai nevében a Csoport bizonyos szerződéses kötelezettségeinek biztosítékeként. A garanciák céljában és értékében nem következett be jelentős változás 2022 első félévében a 2021. év végi konszolidált IFRS beszámolóban bemutatott tételekhez képest.

Az MVM Csoport eddig eleget tett szerződéses kötelezettségeinek, ezért 2021-ben vagy 2022 első félévében nem került sor ilyen jellegű garanciák lehívására, és várhatóan a jövőben sem fog ilyen történni.

### Peres ügyek

A Csoport tagjai szokásos működésük során több peres ügyben is érintetté váltak. Azon perek pertárgyértéke, melyekben a Csoport tagjai alperesként vesznek részt 2 366 M Ft, amelyre 1 254 M Ft céltartalék került megképzésre.

### Egyéb mérlegen kívüli kötelezettségek

Amennyiben a 2022. II. félévtől 2036. évig tartó időszakra vonatkozó gázbeszerzési szerződésekben rögzített teljes átvételi kötelezettséget megszegné a Csoport, a fizetendő maximális kötbér (jelenlegi árpremisszák alapján számolva) 13 017 Mrd Ft lenne.

---

Az LNG beszerzési és a RWE-vel kötött gázbeszerzési szerződésekkel kapcsolatban jelenleg nem számol fizetendő kötbérrel a Csoport, mivel várakozása alapján a fizetendő kötbért fedezni fogja a szállítók számára az alternatív értékesítési lehetőségből befolyó (átírányítási és egyéb költségekkel csökkentett) bevételek, mely kompenzációra lehetőséget nyújtanak a szerződéses feltételek.

## 22. Kapcsolt felek

Az MVM Csoport kapcsolt felei az alábbi társaságok és személyek:

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

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

Az alábbi tranzakciók volumenük tükrében egyedileg jelentősnek minősülnek:

- Az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. villamos energiát, és földgázt értékesít a MÁV Zrt.-nek (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 50 126 M Ft), villamos energiát értékesít a Dunamenti Regionális Vízmű Zrt.-nek, a Dunántúli Regionális Vízmű Zrt.-nek, a Tiszamenti Regionális Vízművek Zrt.-nek, az Északdunántúli Regionális Vízmű Zrt.-nek, illetve az Észak-magyarországi Regionális Vízművek Zrt.-nek (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 5 758 M Ft).
- Az AH NET Zrt. a NISZ Zrt. részére hálózathasználattal, bérelt vonali szolgáltatással és integrált távközlési szolgáltatásnyújtással kapcsolatban számolt el bevételt 6 444 M Ft értékben .
- A Rába Energiaszolgáltató Kft. energetikai és üzemeltetési szolgáltatásokat nyújt a Rába Csoport részére (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 2 453 M Ft).

## 23. Szegmens információk

2022. I. félévében az MVM Csoport igazgatósága a napi operatív és stratégiai elemzések során a cégcsoportba tartozó 9 legnagyobb tagvállalat eredményességét vizsgálja, melyek az alábbiak:

- MVM Partner Zrt.  
*Villamosenergia-kereskedelem, gázkereskedelem*
- MVM CEEnergy Zrt.  
*A lakossági és vállalati gázszolgáltatók részére végzett gázkereskedelmi tevékenység*
- MAVIR Zrt.  
*Rendszerirányítás, hálózatfejlesztés, villamosenergia-piaci integráció*
- MVM Paksi Atomerőmű Zrt.  
*Villamosenergia termelés*
- Magyar Földgáztároló Zrt.  
*Földgáztárolás*
- MVM Zrt.  
*Stratégiai holding, csoportintegrációs tevékenység*

- 
- MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. (korábbi nevén NKM Energia Zrt.)  
*Villamosenergia- és gázkereskedelem*
  - MVM Mátra Energia Zrt.  
*Villamosenergia-termelés saját tulajdonú bányákból kiemelt lignit üzemanyagból*
  - innogy Energie s.r.o  
*Földgáz- és villamos energia-kiskereskedelem*

A vizsgált tagvállalatok köre 2021 I. félévéhez képest nem bővült.

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

A Csoport vezetősége a döntéshozatali folyamatokban rendszeresen vizsgálja az egyes kiemelt tagvállalatok csoport célokra készült IFRS-esek szerint készített pénzügyi kimutatásait, mely változás előző évhez képest, amikor a magyar számviteli előírások szerint készített pénzügyi kimutatásokat kísérték figyelemmel.

Az egyes vállalkozások közötti, csoporton belüli tranzakciók jelentős mértékűek, elsősorban az MVM Paksi Atomerőmű Zrt., az MVM Partner Zrt., a Magyar Földgáztároló Zrt., az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt., az MVM CEEnergy Zrt. valamint a MAVIR ZRt. kapcsolatában.

(M Ft-ban)	2022.06.30 – nem auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt.	MAVIR ZRt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energia-kereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Harmadik félnek történő értékesítés	217 068	541 360	110 699	816	3 050	397	762 868	3 333	447 793	342 053	2 429 437	-	2 429 437
Szegmensek közötti értékesítés	627 310	788 961	23 019	94 966	14 732	17 549	15 703	36 836	30 541	698 822	2 348 439	-2 348 439	-
Egyéb működési bevétel	66	277	380	549	3 569	12 209	1 000	310	1 608	15 975	35 943	104 780	140 723
Összes működési ráfordítás	-721 609	-1 331 045	-200 214	-117 938	-24 896	-11 929	-819 112	-73 208	-495 150	-1 058 320	-4 853 421	2 257 378	- 2 596 043
Értékcsökkenés és amortizáció	-141	-68	-10 627	-58 755	-495	-2 722	-770	-4 322	-862	-29 982	-108 744	-6 992	-115 736
Értékvesztés képzés és feloldás	15	11	-213	-131	6	-148	-1 379	-1	-4 883	-2 389	-9 112	44	-9 068
Működési eredmény	122 835	-447	-66 116	-21 607	-3 545	18 226	-39 541	-32 729	-15 208	-1 470	-39 602	13 719	-25 883
Pénzügyi bevétel	29 442	31 278	17 439	1 531	209 107	4 411	11 864	3 313	71 354	42 006	421 745	-156 259	265 486
Pénzügyi ráfordítás	-23 657	-24 980	-17 583	-2 336	-229 790	-2 560	-21 392	-1 955	-74 238	-23 450	-421 941	138 985	-282 956
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény	-	-	250	410	95 240	-	5 247	-	-	4 847	105 994	-112 296	-6 302
Adózás előtti eredmény	128 620	5 851	-66 010	-22 002	71 012	20 077	-43 822	-31 371	-18 092	21 933	66 196	-115 851	-49 655
Nyereségadó-fizetési kötelezettség	-33 584	152	-648	-8 087	-501	-1 345	-5 760	-727	4 736	-6 886	-52 650	21 167	-31 483

(M Ft-ban)	2022.06.30 – nem auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt.	MAVIR ZRT.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energia-kereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Eszközök	2 814 282	1 054 189	476 840	1 075 097	4 055 763	204 917	883 230	109 632	956 102	2 015 223	13 645 275	-5 301 811	8 343 464
<i>Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések</i>	-	6 510	-	-	191 478	-	481	-	-	176	198 645	-12 240	186 405
Beruházások	-	-	24 864	54 713	4 254	2 506	422	3 305	-	64 095	154 159	-21 720	132 439
Kötelezettségek	2 717 961	812 369	365 896	91 815	2 793 620	112 362	498 208	88 054	591 348	1 052 087	9 123 720	-3 125 518	5 998 202

(M Ft-ban)	2021.06.30 – nem auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt.	MAVIR Zrt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energia-kereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Harmadik félnek történő értékesítés	117 805	176 015	75 410	601	-5 378	353	398 004	2 221	198 848	118 478	1 082 357	-	1 082 357
Szegmensek közötti értékesítés	138 540	234 157	11 397	96 891	17 831	13 856	41 528	28 139	2 955	190 364	775 658	-775 658	-
Egyéb működési bevétel	45	197	584	1 659	136	1 153	747	1 384	1 526	10 668	18 099	-5 784	12 315
Összes működési ráfordítás	-223 333	-393 616	-100 278	-120 194	-39 054	-1 684	-421 669	-53 719	-177 284	-296 699	-1 827 530	791 329	-1 036 201
Értéksökkenés és amortizáció	-133	-74	-10 328	-60 150	-906	-2 825	-1 397	-3 773	-531	-23 610	-103 727	-6 145	-109 872
Értékvesztés képzés és feloldás	1	-19	-7	-193	-9 816	-167	-1 249	-2	-753	164	-12 041	9 410	-2 631
Működési eredmény	33 057	16 753	-12 887	-21 043	-26 465	13 678	18 610	-21 975	26 045	22 811	48 584	9 887	58 471
Pénzügyi bevétel	6 166	3 687	1 251	107	202 371	30	2 992	4 112	2 299	35 336	258 351	-223 620	34 731
Pénzügyi ráfordítás	-4 846	-4 652	-1 794	-866	-199 931	-955	-2 153	-525	-4 910	-12 548	-233 180	194 383	-38 797
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény	-	-	500	405	55 795	0	3 203	138	-	4 027	64 068	-63 058	1 010
Adózás előtti eredmény	34 377	15 788	-12 930	-21 397	31 770	12 753	22 652	-18 250	23 434	49 626	137 823	-82 408	55 415
Nyereségadó-fizetési kötelezettség	-10 121	-2 347	-680	-9 628	-441	-750	-5 902	-501	-4 443	-7 686	-42 499	15 377	-27 122

(M Ft-ban)	2021.12.31 – auditált												
	MVM Partner Zrt.	MVM CEEnergy Zrt	MAVIR ZRt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energia-kereskedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Eszközök	1 233 748	1 104 730	479 944	1 060 723	3 837 546	195 162	784 506	104 327	431 043	1 694 461	10 926 190	-4 666 738	6 259 452
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések	-	4 384	-	-	170 211	0	480	-	-	108	175 183	12 798	187 981
Beruházások	16	-	31 526	54 603	4 200	2 797	1 327	1 340	-	27 041	122 850	-9 302	113 548
Kötelezettségek	1 232 483	630 520	294 638	95 238	2 617 701	109 197	456 086	51 009	366 043	814 227	6 667 142	-2 540 016	4 127 126

---

## 24. A beszámolási időszak vége utáni jelentős események

### Energia vészhelyzet akcióterv

A Magyar Kormány hét pontból álló intézkedési tervet fogadott el az energiaválságra való felkészülés céljából. Az akciótervből a következők érintik az MVM Csoportot:

- A Magyar Kormány 260/2022. (VII.21.) Korm. rendeletben különleges földgázkészlet létrehozását rendelte el, mely szerint a Magyar Szénhidrogén Készletező Szövetség (MSZKSZ) létrehozza, tároltatja és értékesíti a különleges földgázkészletet, legfeljebb 7,811 TWh mennyiségben. A Korm. rendelet alapján az MSZKSZ részére az MVM CEEnergy Zrt. szerzi be a különleges készlet megképzéséhez szükséges földgázmennyiséget.
- A Magyar Kormány határozatot fogadott el „a Mátrai Erőműben történő többlet villamosenergia termeléshez szükséges intézkedésekről”, amely szerint 2022. október 1-ig el kell készíteni a részletes összefoglaló anyagot a Mátrai Erőmű II.-III.-IV.-V. lignittüzelésű blokkok többlet villamosenergia- illetve a visontai és bükkábrányi bányák többlet lignittermeléséhez szükséges beruházások- és a többlettermelés részletes költségigényéről, ütemezéséről valamint a többlet villamosenergia értékesítésével összefüggő többletköltségek finanszírozási módjáról.
- A Magyar Kormány határozatot fogadott el az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. további üzemidő-hosszabbításához szükséges intézkedésekről, amely egyebek mellett tartalmazza, hogy a technológiai és ipari miniszter készítse elő az Országgyűlés további üzemidő-hosszabbítást megerősítő határozatát 2022. szeptember 30-ig és tegyen javaslatot ennek pénzügyi fedezetére.
- A háború és a szankciók következtében valódi kockázat, hogy lesz-e elég energia a télen, ezért a kormány a rezsicsökkentés fenntartása érdekében úgy döntött, a csökkentett ár az átlagfogyasztás mértékéig marad fenn, azt meghaladó részre már piaci ár vonatkozik. Az egyes egyetemes szolgáltatási árszabások meghatározásáról szóló 259/2022. (VII. 21.) Korm. rendelet illetve a 324/2022. (VIII. 23.) Korm. rendelet alapján 2022. augusztus 1-jétől a lakossági ügyfelek mérési pontonként, azaz mérőnként a villamos energia esetében évi 2 523 kWh, míg a földgáz esetében – a legalább 1 729 gáztechnikai normál m<sup>3</sup>/év/mérési pont (felhasználási hely) mérték biztosítása érdekében – 63 645 MJ/év/mérési pont (felhasználási hely) mértékéig vehetik igénybe a rezsicsökkentett árszabást. Az ezen mennyiségeket meghaladó fogyasztás elszámolása a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) rendeletében meghatározott áron történik. Az MVM Next Zrt. még vizsgálja a fentieknek a követelések várható befolyására vonatkozó hatását az IFRS 9 standard szerint.
- A 289/2022. (VIII.5.) Kormányrendelet értelmében a Kormány az elérhető árú villamos energia és földgáz ellátás biztosítására rezsivédelmi szolgáltatást nyújt a villamos energia és földgáz egyetemes szolgáltatást igénybe vevő felhasználók számára. A Kormány a rezsivédelmi szolgáltatás biztosítása céljából a 2022. január 1. és 2023. december 31. közötti időszakra a földgáz egyetemes szolgáltatásban a földgázellátásról szóló 2008. évi XL. törvény 141/L. § (1) bekezdése szerinti elhatárolást végrehajtó gazdasági társaságot (aki jelenleg az MVM CEEnergy Zrt.), a villamos energia egyetemes szolgáltatásban az engedélyeik területi hatályával az ország területét együttesen lefedő, több egyetemes szolgáltató konzorciumát (amelyet az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. és az E.ON Áramszolgáltató Kft. alkot) jelölte ki. A rezsivédelmi szolgáltatás biztosítására vonatkozó szerződések augusztusban megkötésre kerültek az energiapolitikáért felelős miniszterrel és a vonatkozó kérelmek

---

benyújtásra és elfogadásra kerültek. A 2022. év tekintetében a megállapított ellentételezés legfeljebb 30 százaléknak legkésőbb 2022. szeptember 15-éig, fennmaradó részének legkésőbb 2022. december 15-éig kerül sor a kifizetésére.

### **Rendszerhasználati díjak változása**

A MEKH a H 2430/2022. és a H 2359/2022. MEKH határozatok alapján módosította a MAVIR ZRt. által alkalmazható átviteli díjakat illetve a villamosenergia elosztó társaságok elosztási díjait 2022. július 1.-től. A MVM Csoportba tartozó gázelosztó társaságok (MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt., MVM Főgáz Földgázhálózati Kft.) 2022. október 1-jétől induló gázévre vonatkozó földgázelosztási díjai és elosztás szállítási díjai szintén nőttek. A tarifaváltozásra jelentősen hatott, hogy a villamos energia esetében a tarifaemelés fél évvel később következett be, továbbá a gáz-, illetve villamos energia árak (hálózati veszteség miatt), illetve a rendszerszintű kapacitás költségek növekedtek.

### **Akvizíció**

Az Energo TTS s.r.o. 2022. április 23-án került létrehozásra az innogy Energo s.r.o és egy másik társaság által 80-20%-os részvény aránnyal. Az Energo TTS s.r.o 2022. július 28-án megvásárolta a TTS Martin, s.r.o., a TTS Steel, s.r.o. és a TTS Servis, s. r. o. társaságokat 5,034 m euróért. Fügő vételár nem merült fel a tranzakció folyamán.

### **AH NET Zrt.**

Az MVM Zrt. és az Antenna Hungária Zrt. között az AH NET Zrt. részvényeire vonatkozóan létrejött adásvételi szerződés az Antenna Hungária Zrt. általi elállás okán 2022. augusztus 31-én megszűnt. Tekintettel arra, hogy az AH NET Zrt. tulajdonosa jelenleg is az MVM Zrt., a társaság részvényesének személyében nem történt változás.

# **MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság**

## **Vezetőségi és üzleti jelentés**

Budapest, 2022. szeptember 14.



## TARTALOM

<b>Konszolidált pénzügyi kimutatások .....</b>	<b>5</b>
Az MVM Csoport konszolidált pénzügyi eredményei.....	6
Üzletágak eredményei .....	14
<b>A vezetőség beszámolója és jelentése .....</b>	<b>21</b>
Az MVM Csoport helyzete, aktuális események.....	22
Az MVM Csoport üzleti környezete .....	28
Az MVM Csoport céljai és stratégiai kitekintése .....	28
Az MVM Csoport üzleti tevékenysége .....	29
Főbb kockázatok .....	31
<b>Felelősségvállalási nyilatkozat .....</b>	<b>35</b>

## AZ MVM CSOPORT BEMUTATÁSA

### Általános információk

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (korábbi nevén MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság, a továbbiakban MVM Zrt., Társaság vagy az Anyavállalat) 1991. december 31-én alakult a jogelőd Magyar Villamos Művek Tröszt (a továbbiakban MVM Tröszt) átalakulásával. Az MVM Zrt. Magyarországon bejegyzett zártkörűen működő részvénytársaság, tulajdonosa a részvények 100%-át birtokló Magyar Állam, a Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét 2022. május 27-től a Technológiai és Ipari Minisztérium gyakorolja.

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

### Az MVM Csoport tevékenysége

Az MVM Zrt. és az általa irányított társaságok együttesen (a továbbiakban MVM Csoport vagy Csoport) vertikálisan integrált, nemzeti energetikai vállalatcsoportot alkotnak, amelynek működése lefedi a teljes hazai energiaszektor. Az MVM erőművei, villamosenergia átviteli hálózata segítségével, gáz és villamosenergia elosztó hálózatával, valamint gáz (nagykereskedelemtől az egyetemes szolgáltatásig) és villamosenergia kereskedelmi tevékenységével (nagykereskedelemtől a közvetlen fogyasztói értékesítésig) versenyképes stratégiai holdingként a hazai villamosenergia és gázpiac meghatározó résztvevője. Az MVM Csoport szerepet vállal a régió energetikájában, kiemelten Csehország földgáz és villamosenergia kereskedelmi piacán az innogy Česká republika a.s. és leányvállalásain keresztül, és Magyarország biztonságos földgázellátásában négy földalatti gáztároló létesítményének üzemeltetésével.

## VEZETŐSÉGI ÉS ÜZLETI JELENTÉS


Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság 2022. I. féléves tömörített (konszolidált) féléves beszámolója azon Nemzetközi Számviteli Standardok (IFRS) szerint készült, melyek az Európai Unió (EU) által befogadásra kerültek. Az IFRS-t a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok Bizottság (IASB) és a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolás Értelmező Bizottság (IFRS IC) által elfogadott standardok és értelmezések alkotják.


Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban „MVM Zrt.”) elkészítette, és ezúton közzéteszi a 2022. I. félévre vonatkozó nem auditált pénzügyi kimutatásaira vonatkozó összevont Vezetőségi és Üzleti jelentését, amellyel megfelel a

- 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet előírásainak a vezetőségi jelentés és felelősségvállalási nyilatkozat tekintetében.

Az MVM Zrt. Igazgatósága a 2022. I. félévre konszolidált féléves beszámolót 2022. szeptember 14-én tárgyalta és bocsájtotta közzétételre.

Budapest, 2022. szeptember 14.

  
**Dr. Czepek Gábor**  
elnök-vezérigazgató  
MVM Zrt.

  
**Fazekas László**  
gazdasági vezérigazgató-helyettes  
MVM Zrt.

# **Konszolidált pénzügyi kimutatások**

2022H1

## 1. AZ MVM CSOPORT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI EREDMÉNYEI

### 1.1. Eredménykimutatás

MVM Csoport, konszolidált milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény – nem auditált	Változás	Változás %
<b>MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK</b>	<b>1 094,7</b>	<b>2 570,2</b>	<b>+1 475,5</b>	<b>+135%</b>
Értékesítés nettó árbevétele	1 082,4	2 429,4	+1 347,1	+124%
Egyéb működési bevételek	12,3	140,7	+128,4	+1043%
<b>MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>1 036,2</b>	<b>2 596,0</b>	<b>+1 559,8</b>	<b>+151%</b>
Energiabeszerzési költségek	636,0	1 912,1	+1 276,0	+201%
TSO ráfordítások	44,0	107,3	+63,3	+144%
Felhasznált energia költsége	6,9	20,9	+14,1	+205%
Karbantartási költség	18,3	19,8	+1,5	+8%
Egyéb anyagköltség	35,4	55,9	+20,6	+58%
Személyi jellegű ráfordítások	104,8	117,6	+12,8	+12%
Értékcsökkenési leírás	109,9	115,7	+5,9	+5%
Céltartalékképzés és -feloldás	-12,2	102,0	+114,2	-935%
Értékvesztés képzés és -feloldás	2,6	9,1	+6,4	+245%
KNPA befizetés	13,3	13,5	+0,2	+2%
Egyéb működési ráfordítások	95,8	148,2	+52,4	+55%
Aktivált saját teljesítmények értéke	-18,6	-26,1	-7,5	+40%
<b>EBITDA</b>	<b>168,3</b>	<b>89,9</b>	<b>-78,5</b>	<b>-47%</b>
<b>MŰKÖDÉSI EREDMÉNY</b>	<b>58,5</b>	<b>-25,9</b>	<b>-84,4</b>	<b>-144%</b>
Pénzügyi eredmény	-4,1	-17,4	-13,3	+327%
Társult vállalkozások eredménye	1,0	-6,3	-7,3	-730%
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>55,4</b>	<b>-49,6</b>	<b>-105,0</b>	<b>-190%</b>
Adófizetési kötelezettség	27,1	31,5	+4,4	+16%
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>28,3</b>	<b>-81,1</b>	<b>-109,4</b>	<b>-387%</b>
Egyéb átfogó jövedelem	102,1	312,7	+210,6	+206%
<b>TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM</b>	<b>130,4</b>	<b>231,6</b>	<b>+101,2</b>	<b>+78%</b>

#### Értékesítés nettó árbevétele

Az értékesítés nettó árbevétele 1 347,1 Mrd Ft-tal haladta meg az előző évi értéket elsősorban a villamosenergia- és földgázpiacon tapasztalható nagymértékű áremelkedés hatására:

- A felhasználói villamosenergia-értékesítés 235,3 Mrd Ft-tal, a kereskedői értékesítés 271,1 Mrd Ft-tal növekedett (proprietary trading ügyletek eredményével együtt). Az egyetemes szolgáltatói értékesítés 49,6 Mrd Ft-tal az ügyfélkör jelentős bővülése hatására, az elosztói és egyéb bevételek 17,2 Mrd Ft-tal magasabbak, a termelői értékesítés 2,0 Mrd Ft-tal növekedett, míg az egyetemes szolgáltatóknak történő értékesítés 35,5 Mrd Ft-tal csökkent elsősorban az ELMŰ-ÉMÁSZ egyetemes szolgáltatói ügyfélkörének csoporton belülrre kerülése következtében.
- A villamos energia rendszerirányítói tevékenységből származó árbevétel 36,2 Mrd Ft-tal emelkedett a határkeresztesző kapacitás értékesítés 21,0 Mrd Ft-os, a tarifabevételek 11,6 Mrd Ft-os, és az energiaszabályozási és egyéb kisebb tételek 3,6 Mrd Ft-os növekedése hatására.
- A földgázkereskedelmi tevékenységből származó árbevétel a piaci árak növekedésével párhuzamosan 743,3 Mrd Ft-tal növekedett (proprietary trading ügyletek eredményével együtt), melyet mérsékelt az értékesített mennyiség csökkenése.
- A földgáztárolói bevételek 10,2 Mrd Ft-tal csökkentek.

- A commodity ügyletek eredményhatása 11,3 Mrd Ft növekedést okoz.
- A hőértékesítés bevétele 3,9 Mrd Ft-tal növekedett, a villamos energia értékesítéshez kapcsolódó közvetített szolgáltatások és egyéb tevékenységek árbevétele összességében 22,6 Mrd Ft-tal növekedett.

### **Egyéb működési bevételek**

Az egyéb működési bevételek 128,4 Mrd Ft-tal magasabbak, döntően a tárolói saját földgáz átmeneti értékesítésének 108,6 Mrd Ft összegű bevétele hatására, melynek költségei a földgázbeszerzés ráfordításai között jelennek meg.

A támogatások és a kompenzációs egyenleg növekedése 8,6 Mrd Ft-tal javította az MVM Csoport eredményét. A kényszerű párnagáz-csere és egyéb tételek eredménynövelő hatása 11,2 Mrd Ft.

### **Működési ráfordítások (értékcsökkenési leírás nélkül)**

Az energiabeszerzési költségek a bevételek növekedésével párhuzamosan 1 276,0 Mrd Ft-tal magasabbak, melyen belül a villamos energia beszerzési költsége 500,4 a földgáz beszerzési költsége 775,6 Mrd Ft-tal emelkedett, döntően a piaci árak növekedése hatására.

A rendszerirányítói ráfordítások 63,3 Mrd Ft-tal növekedtek a piaci árak jelentős emelkedése következtében.

Az erőművi anyagköltségek szintén az árak emelkedése hatására 14,1 Mrd Ft-tal emelkedtek, a karbantartási költségek 1,5 Mrd Ft-tal magasabbak elsősorban a paksi atomerőműhöz és az MVM ÉMÁSZ Áramhálózati Kft. MVM Csoportba kerüléséhez köthetően.

Az egyéb anyagköltségek között a CO<sub>2</sub>-kvóta költsége 16,4 Mrd Ft-tal nőtt, mely döntően a Mátra Erőműhöz köthetően merül fel, az egyéb tételek 4,2 Mrd Ft-tal emelkedtek.

A személyi jellegű ráfordítások növekménye 12,8 Mrd Ft, mely elsősorban az akvizíciók létszámhatásának és a keresetfejlesztésnek köszönhető.

A céltartalékok egyenlege 114,2 Mrd Ft-tal növekedett döntően a portfóliókockázati céltartalék magasabb képzése hatására.

Az értékvesztések összege 6,4 Mrd Ft-tal magasabb elsősorban a követelésekre elszámolt értékvesztés hatására.

Az egyéb működési ráfordítások 52,4 Mrd Ft-tal haladják meg a bázisidőszaki értéket. A hálózati és mérési veszteség 18,0 Mrd Ft-tal, a közüzemi díjak 11,8 Mrd Ft-tal, a marketing költségek 4,3 Mrd Ft-tal, a műszaki, informatikai, üzemeltetési költségek 4,4 Mrd Ft-tal, a hatósági díjak 2,9 Mrd Ft-tal, az egyéb tételek összesen 10,6 Mrd Ft-tal magasabb összegben alakultak.

Az aktivált saját teljesítmények értéke 7,5 Mrd Ft-tal növekedett főként az infrastruktúra szegmenshez köthetően.

### **EBITDA**

A fentiek alapján az EBITDA 78,5 Mrd Ft-os csökkenése elsősorban a villamosenergia és földgázpiacon kialakult magas árszint következménye.

### **Értékcsökkenés**

Az értékcsökkenési leírás 5,9 Mrd Ft-tal növekedett, elsősorban az MVM ÉMÁSZ Áramhálózati Kft. megvásárlása hatására megnövekedett eszközállomány következtében, emellett a beruházások aktiválása is növekedést okozott.

### **Nettó pénzügyi eredmény**

A nettó pénzügyi eredmény 13,3 Mrd Ft-os csökkenését főként a 3,5 Mrd Ft-tal nagyobb nettó árfolyamvesztés, a 10,7 Mrd Ft-tal magasabb nettó kamatfizetési kötelezettség, a 0,7 Mrd Ft-tal magasabb bankköltségek, valamint a derivatív és származékos ügyletek 1,4 Mrd Ft-tal kedvezőbb eredménye okozta.

### **Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény**

A társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény a 7,3 Mrd Ft-tal csökkent az 5,6 Mrd Ft-tal magasabb osztalékbevétel és a társult vállalkozások értékeléséből származó eredmény 12,9 Mrd Ft-tal történő csökkenése eredőjeként.

### **Adófizetési kötelezettség**

Az adófizetési kötelezettség 4,4 Mrd Ft-os növekedését az energiaellátók jövedelemadó elszámolásának 13,0 Mrd Ft-tal, az iparüzési adó 4,4 Mrd Ft-tal, valamint az innovációs járulék 0,7 Mrd Ft-tal magasabb értéke indokolja, melyet mérsékel a halasztott adó 11,1 Mrd Ft-tal, valamint a társasági adó 2,7 Mrd Ft-tal alacsonyabb összege.

## 1.2. Cash-flow

MVM Csoport, konszolidált milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény- nem auditált	Változás	Változás %
Időszaki eredmény (adózott eredmény)	28,3	-81,1	-109,4	-387%
Működési cash flowhoz szükséges állományváltozások	187,9	-190,1	-378	-201%
<b>Működési tevékenységből származó cash flow</b>	<b>216,2</b>	<b>-271,2</b>	<b>-487,4</b>	<b>-225%</b>
<b>Fizetett nyereségadó</b>	<b>-40,3</b>	<b>-18,4</b>	<b>+21,9</b>	<b>-54%</b>
<b>Működési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>175,9</b>	<b>-289,6</b>	<b>-465,5</b>	<b>-265%</b>
Kapott osztalék	0,4	0,2	-0,2	-56%
Kapott kamat	0,0	2,6	+2,6	+8316%
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése	-72,9	-112,0	-39,1	+54%
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak értékesítése	0,9	0,7	-0,2	-23%
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékesítése	1,4	126,6	+125,2	+9062%
Fejlesztési célra kapott támogatás	2,0	24,0	+22,0	+1107%
Kölcsön nyújtás és visszafizetés	1,5	-0,2	-1,7	-111%
Leányvállalat és üzleti egység megszerzése, az átvett pénzeszközök levonása után	-4,0	19,1	+23,1	-583%
Társult vállalkozás és közös vezetési vállalkozás értékesítésének bevétele	0,0	0,1	+0,1	
Társult vállalkozás és közös vezetési vállalkozásban lévő részesedés beszerzése	0,0	-13,2	-13,2	
Egyéb részesedés értékesítése	0,0	0,0	0,0	
Egyéb részesedés beszerzése	-0,2	0,0	+0,2	-100%
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>	<b>-70,8</b>	<b>48,0</b>	<b>+118,8</b>	<b>-168%</b>
Fizetett osztalék	-0,2	-7,5	-7,3	+3316%
Fizetett kamat	-3,8	-8,4	-4,6	+121%
Tőkeemelés	4,0	0,0	-4,0	-100%
Tulajdonossal folytatott tranzakció	4,2	-27,9	-32,1	-761%
Hitelek és kölcsönök felvétele	384,1	220,3	-163,8	-43%
Hitelek és kölcsönök törlesztése	-680,7	-309,2	+371,4	-55%
Lízingkötelezettség törlesztése	-3,6	-3,7	-0,1	+4%
Nem ellenőrző részesedéssel folytatott tranzakció	0,0	-0,1	-0,1	
<b>Finanszírozási tevékenységből származó cash flow</b>	<b>-295,9</b>	<b>-136,6</b>	<b>+159,4</b>	<b>-54%</b>
<b>Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása</b>	<b>-190,9</b>	<b>-378,2</b>	<b>-187,3</b>	<b>+98%</b>
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány időszak elején	238,9	764,7	+525,7	+220%
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása	-1,3	-0,2	+1,1	-84%
<b>Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány időszak végén</b>	<b>46,7</b>	<b>386,2</b>	<b>+339,5</b>	<b>+727%</b>

A **működési cash-flow** -289,6 Mrd Ft egyenlegű pénzáramlást jelentett, mely az előző év azonos időszakához képest 465,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb.

Ebből az adózott eredmény változása -109,4 Mrd Ft-os, a fizetett adó változása +21,9 Mrd Ft-os eltérést indokol. A pénzmozgással nem járó eredménytétel korrekciója és a további cash-flow kategóriákba sorolt tételek -378 Mrd Ft eltérést okoztak a működési cash-flow értékében.

Utóbbiból a készletek változásának hatása -376,0 Mrd Ft, az értékesített eszközök nyereségének korrekciója -120,0 Mrd Ft (a befektetési cash-flowban jelenik meg), a vevő-szállító állományok, illetve nem származékos pénzügyi követelések-kötelezettségek (tőzsdei és OTC ügyletekhez kapcsolódó letétek, óvadékok) egyenlege -161,7 Mrd Ft, a származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek változása -136,6 Mrd Ft (a határidős ügyletekhez kapcsolódóan).

A **befektetési cash-flow** a pénzeszközök állományát 48,0 Mrd Ft-tal növelte. Az előző év azonos időszakához viszonyítva ez 118,8 Mrd Ft-tal magasabb egyenleget jelent, döntően a tárolói saját földgáz átmeneti értékesítésének egyszeri hatása következtében.

A **finanszírozási cash-flow** egyenlege -136,6 Mrd Ft, amely az előző év azonos időszakánál 159,4 Mrd Ft-tal magasabb, döntően az alacsonyabb összegű hiteltörlesztések eredményeként, amelyeket részben ellensúlyoztak az alacsonyabb összegű hitelfelvételek.

**1.3. Eszközök**

MVM Csoport, konszolidált milliárd Ft	2021 tény - auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>2 850,1</b>	<b>3 244,5</b>	<b>+394,4</b>	<b>+14%</b>
Ingtatlanok, gépek, berendezések	2 197,7	2 278,4	+80,7	+4%
Befektetési célú ingatlanok	0,7	0,7	-0,0	-0%
Üzleti vagy cégérték	95,6	96,1	+0,5	+1%
Egyéb immateriális javak	250,9	259,8	+8,9	+4%
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés	188,0	186,4	-1,6	-1%
Egyéb részesedések	2,5	2,4	-0,1	-4%
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések	12,8	12,2	-0,6	-5%
Származékos pénzügyi eszközök	84,7	387,5	+302,8	+357%
Halasztott adó követelések	17,3	21,1	+3,7	+22%
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>3 409,4</b>	<b>5 098,9</b>	<b>+1 689,6</b>	<b>+50%</b>
Készletek	118,0	482,2	+364,2	+309%
Származékos pénzügyi eszközök	837,0	1 271,5	+434,5	+52%
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	857,3	952,0	+94,7	+11%
Egyéb nem pénzügyi eszközök	719,9	1 869,8	+1 150,0	+160%
Tényleges adó követelés	24,2	18,2	-5,9	-24%
Értékesítésre tartott befektetett eszközök	1,5	1,4	-0,0	-3%
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	766,0	402,4	-363,7	-47%
Elkülönített pénzeszközök	85,5	101,3	+15,8	+19%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>6 259,5</b>	<b>8 343,4</b>	<b>+2 084</b>	<b>+33%</b>

**Befektetett eszközök**

A befektetett eszközök 2022. első félév végi állománya 3 244,5 Mrd Ft, amely 394,4 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végi értéknél. A növekedést döntően a hosszú lejáratú származékos ügyletek átértékelése (+302,8 Mrd Ft) okozta a jelentősen megnövekedett földgáz- és villamosenergia árak következtében. Az ingatlanok, gépek, berendezések állományának növekedését (+80,7 Mrd Ft) pedig alapvetően a tárgyidőszakban megvalósított beruházások okozták.

**Forgóeszközök**

A forgóeszközök 2022. első félév végi állománya 5 098,9 Mrd Ft, amely 1 689,6 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végi értéknél. A pénzügyi eszközök jelentős növekedését elsősorban a származékos ügyletek rövid lejáratú állományának átértékelése (+434,5 Mrd Ft), a tőzsdei és OTC ügyletekhez kapcsolódó magasabb óvadékkövetelések összege (+99,1 Mrd Ft), valamint a földgáz- és villamosenergia-kereskedelmi határidős ügyletekkel kapcsolatos követelések (+1 101,2 Mrd Ft) növekménye okozták.

A szabadrendelkezésű pénzeszközök záró állománya 402,4 Mrd Ft, amely az előző év végéhez képest 363,7 Mrd Ft-tal alacsonyabb, szintén a kereskedelmi ügyletek egyenlege következtében. Az elkülönített pénzeszközök záró állománya 15,8 Mrd Ft-tal magasabb az előző évhez képest, nagyrészt a KÁT-elszámolás egyenlege miatt.

A készletállomány 364,2 Mrd Ft-tal magasabb a magasabb földgázkészlet következtében.

## 1.4. Saját tőke és kötelezettségek

MVM Csoport, konszolidált milliárd Ft	2021 tény - auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>2 132,3</b>	<b>2 345,2</b>	<b>+212,9</b>	<b>+10%</b>
Jegyzett tőke	796,6	808,4	+11,8	+1%
Tőketartalék	51,9	51,9	0,0	0%
Eredménytartalék	171,3	66,2	-105,1	-61%
Egyéb tartalékok	1 105,6	1 418,5	+312,9	+28%
Ellenőrzést nem biztosító részesedés	6,9	0,2	-6,6	-96%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>4 127,1</b>	<b>5 998,2</b>	<b>+1 871,1</b>	<b>+45%</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1 490,4</b>	<b>1 517,7</b>	<b>+27,3</b>	<b>+2%</b>
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	622,4	548,1	-74,3	-12%
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	33,5	189,8	+156,3	+467%
Hosszú lejáratú céltartalékok	179,9	101,0	-78,8	-44%
Halasztott adó kötelezettség	608,6	640,3	+31,7	+5%
Hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	21,5	16,5	-4,9	-23%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	24,5	21,9	-2,6	-11%
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>2 636,8</b>	<b>4 480,5</b>	<b>+1 843,8</b>	<b>+70%</b>
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	23,5	40,4	+16,9	+72%
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	488,7	673,6	+184,9	+38%
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	1 051,3	1 010,0	-41,3	-4%
Rövid lejáratú céltartalékok	26,2	251,1	+224,9	+858%
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	21,2	21,5	+0,3	+1%
Tényleges adó kötelezettség	11,8	38,2	+26,4	+224%
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	1 014,1	2 445,8	+1 431,7	+141%
<b>SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>6 259,5</b>	<b>8 343,4</b>	<b>+2 084</b>	<b>+33%</b>

### Saját tőke

A saját tőke 2022. féléves értéke 2 345,2 Mrd Ft, amely 212,9 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végi értéknél. A jegyzett tőke nem pénzügyi tulajdonosi tőkeemelés (+11,8 Mrd Ft) következtében nőtt. A tartalékok magasabb összegét alapvetően a nyitott fedezeti ügyletek értékelése (+354,4 Mrd Ft), valamint a halasztott adóhoz kapcsolódó eredmény (-47,4 Mrd Ft) okozta.

### Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek értéke 27,3 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végéhez képest.

A hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök állománya 74,3 Mrd Ft-tal alacsonyabb, a származékos ügyletekhez kapcsolódóan felvett halasztott kötelezettségek 157,2 Mrd Ft-tal magasabbak.

A hosszú lejáratú céltartalékok záró értéke 78,8 Mrd Ft-tal csökkent az előző év azonos időszaka óta. A rekultivációs céltartalékok 3,7 Mrd Ft-tal csökkentek, a földgázkereskedő társaságok akvizíciójához felvett céltartalékok alacsonyabb állománya (-74,8 Mrd Ft), valamint az egyéb céltartalékok változása (-0,4 Mrd Ft) mellett.

## Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek értéke 1 843,8 Mrd Ft-tal magasabb az előző évhez képest.

Az eltérést döntően a rövid lejáratú termék és deviza származékos ügyletek értékelési különbözete (+184,9 Mrd Ft), a tőzsdei és OTC ügyletekhez kapcsolódó letétek magasabb állománya (+567,6 Mrd Ft), valamint a földgáz- és villamosenergia-kereskedelmi határidős tőzsdei ügyletekhez kapcsolódó magasabb kötelezettségállomány (+1 221,5 Mrd Ft) okozta.

További változást okoztak a szállítók, a halasztott költségek és forgalommal kapcsolatos elhatárolások (-248,6 Mrd Ft), az ÁFA kötelezettség (+32,7 Mrd Ft) és a vevőktől kapott előlegek (+65,0 Mrd Ft).

## 1.5. Beruházások és befektetések

MVM Csoport, konszolidált milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
Beruházások <sup>1</sup>	58,7	97,0	+38,3	+65%
Befektetések	4,5	54,2	+49,7	+1098%
<b>FEJLESZTÉSEK ÖSSZESEN</b>	<b>63,2</b>	<b>151,2</b>	<b>+88,0</b>	<b>+139%</b>

### Beruházások

Az MVM Csoport 2022 első félévében 97,0 Mrd Ft beruházást valósított meg, amely az előző év azonos időszakánál 38,3 Mrd Ft-tal magasabb. A beruházási tevékenység főbb feladatai az alábbiak voltak:

- az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. szintentartó és irányítástechnikai beruházásai, valamint rendszeres célzott biztonsági felülvizsgálatai,
- az MVM Mátra Energia Zrt. erőművi beruházásai,
- a MAVIR ZRt. üzembiztonsági és hálózatfejlesztési beruházásai, valamint informatikai fejlesztései,
- az elosztóhálózati társaságoknál (MVM Démász Áramhálózati Kft., MVM Émász Áramhálózati Kft., MVM Főgáz Földgázhálózati Kft., MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt.) az eszközstratégia és a fogyasztói igények szerint megvalósuló beruházások,
- az MVM Zöld Generáció Kft. és leányvállalatainak fotovoltaikus erőművek létesítéséhez kapcsolódó megújuló beruházásai.

### Befektetések

Az MVM Csoport 2022 első félévében 54,2 Mrd Ft befektetést valósított meg, amely az előző év azonos időszakánál 49,7 Mrd Ft-tal magasabb. A legjelentősebb részesedésszerzések az alábbiak voltak:

- az AH NET Zrt. 100%-os üzletrészének visszavásárlása,
- az Energotehnika Južna Bačka d.o.o. Novi Sad és az Elektromontaža d.o.o. Kraljevo társaságok 33,4%-os üzletrészének megvásárlása.

<sup>1</sup> A vezetőségi jelentésben feltüntetett beruházási adatok CO<sub>2</sub> kvóta nélkül értendők.

## 2. ÜZLETÁGAK EREDMÉNYEI

Az MVM Csoport üzleti szempontból hat fő üzleti egységre osztható:

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

Az egyes üzletágak eredményei az alábbiak szerint alakultak a 2022. I-VI. havi időszakban.

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

ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
Termelés	152,6	191,1	+38,5	+25%
Infrastruktúra	147,5	216,2	+68,7	+47%
Nagykereskedelem és földgáztárolás	703,6	2 335,6	+1 632,0	+232%
Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat	414,1	793,4	+379,3	+92%
Nemzetközi	207,3	485,7	+278,4	+134%
Egyéb társaságok	53,7	66,5	+12,8	+24%
Üzletágak közötti konszolidáció	-596,4	-1 659,0	-1 062,6	+178%
<b>MVM Csoport, konszolidált</b>	<b>1 082,4</b>	<b>2 429,4</b>	<b>+1 347,1</b>	<b>+124%</b>

EBITDA milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
Termelés	29,8	23,9	-5,9	-20%
Infrastruktúra	15,4	-42,4	-57,7	-376%
Nagykereskedelem és földgáztárolás	71,1	182,9	+111,8	+157%
Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat	21,5	-53,0	-74,6	-346%
Nemzetközi	34,6	-10,4	-45,0	-130%
Egyéb társaságok	-0,8	5,6	+6,4	-842%
Üzletágak közötti konszolidáció	-3,3	-16,7	-13,3	+403%
<b>MVM Csoport, konszolidált</b>	<b>168,3</b>	<b>89,9</b>	<b>-78,5</b>	<b>-47%</b>

## 2.1. Termelés üzletág

Termelés milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
<b>ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE</b>	<b>152,6</b>	<b>191,1</b>	<b>+38,5</b>	<b>+25%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>29,8</b>	<b>23,9</b>	<b>-5,9</b>	<b>-20%</b>
<b>Mutatószámok</b>				
Villamosenergia-termelés (GWh)	10 458,0	10 549,4	+91,3	+1%
Beépített villamos teljesítmény (MW)	3 882,0	3 923,0	+41,0	+1%

### Nukleáris termelés

A nukleáris alapú villamosenergia-termelésből származó EBITDA 0,8 Mrd Ft-tal maradt el a bázisértéktől döntően az alacsonyabb termelt mennyiség és a kapott kártérítések alacsonyabb összege hatására, melyet mérsékelt a céltartalékok kedvezőbb egyenlege.

### Megújuló termelés

A megújuló kapacitások 24 MW-tal bővültek a bázisidőszakhoz viszonyítva, mely a fotovoltatikus erőművi kapacitás bővülésének köszönhető.

A megújuló villamosenergia-termelésből származó EBITDA 1,5 Mrd Ft-tal magasabb a vízenergiából történő villamosenergia-termelés növekedése (az MVM Vízerőmű Kft. 2021. májusában került az MVM Csoportba), a széltermelésből származó villamosenergia magasabb piaci áron történő értékesítése, valamint a fotovoltatikus erőművek magasabb termelt mennyisége hatására.

### Rugalmas villamosenergia-termelés és hőtermelés

A rugalmas villamosenergia-termelésből és hőtermelésből származó EBITDA 4,7 Mrd Ft-tal magasabb az bázisidőszaki értéknél, melynek legfőbb okai a villamosenergia-termelés mennyiségi növekedése mellett az egységárak jelentős emelkedése és a magas rendszerszintű szekunder szolgáltatási díjak, valamint a hőértékesítés árának növekedése.

Mindezt mérsékelt a tüzelőolaj- és földgázfelhasználás, valamint a CO<sub>2</sub>-kvóta költségek jelentős növekedése.

### Szénalapú termelés

A tevékenységből származó EBITDA 10,9 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél, melynek oka elsődlegesen a CO<sub>2</sub>-kvóta beszerzés költségeinek 14,4 Mrd Ft-os növekménye, melyet mérsékelt a villamosenergia- és hőértékesítés árbevételének 8,9 Mrd Ft-os növekedése döntően az egységárak növekedése hatására, ugyanakkor az alternatív barna prémium 2021. évben megszűnt, ez 1,4 Mrd Ft bevételkiesést eredményezett.

A bányabezárási, rekultivációs és egyéb céltartalékok egyenlege 3,2 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb, egyéb kisebb tételek 0,8 Mrd Ft-tal csökkentették az időszaki eredményt.

### Egyéb tevékenységek

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységek EBITDA változása 0,1 Mrd Ft.

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

## 2.2. Infrastruktúra üzletág

Infrastruktúra milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
<b>ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE</b>	<b>147,5</b>	<b>216,2</b>	<b>+68,7</b>	<b>+47%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15,4</b>	<b>-42,4</b>	<b>-57,7</b>	<b>-376%</b>
<b>Mutatószámok</b>				
Villamosenergia-átvitel (GWh)	21 677,4	21 844,7	+167,4	+1%
Villamosenergia-elosztás (GWh)	2 259,1	5 551,3	+3 292,2	+146%
Földgázelosztás (GWh)	22 430,5	20 830,3	-1 600,2	-7%

### Villamosenergia-átvitel

A villamosenergia-átviteli tevékenység EBITDA-ja 52,9 Mrd Ft-tal csökkent, melynek oka a villamosenergia-árak drasztikus emelkedése miatti költségnövekedés, mely a tarifamechanizmus alapján a következő években kerül elismerésre.

A tevékenységből származó árbevétel 42,4 Mrd Ft-tal növekedett. Az energiaszabályozási tételekből származó árbevétel 5,1 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket, a tarifabevételek 21,6 Mrd Ft-tal növekedtek döntően az exportbevételek növekedése hatására. A határkeresztező kapacitás értékesítéséből származó árbevétel 16,3 Mrd Ft-tal magasabb, egyéb kisebb tételek 0,7 Mrd Ft árbevétel-csökkenést okoztak.

A rendszerirányítói tevékenység költségei 97,8 Mrd Ft-tal növekedtek a villamosenergia-piacon tapasztalható áremelkedés hatására, melyet csak kismértékben tudott ellensúlyozni a főként a működési és személyi jellegű ráfordításokon jelentkező 2,5 Mrd Ft megtakarítás.

### Földgázelosztás

A földgázelosztási tevékenységből származó EBITDA 4,7 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb, melynek elsődleges oka a hálózati és mérési veszteségre beszerzett földgáz egységárának jelentős emelkedése, mely 4,5 Mrd Ft költségnövekedést okozott, mely az érvényes tarifaszámítási módszertan alapján a következő években kerül elismerésre.

### Villamosenergia-elosztás

Az MVM ÉMÁSZ Áramhálózati társaság 2021. szeptember 1-jén került az MVM Csoportba, a tranzakció létrejöttével az MVM Csoport biztosítja a 22 000 km hosszú villamosenergia-elosztó hálózat üzemeltetését Nógrád, Borsod-Abaúj-Zemplén, Heves, illetve Pest és Jász-Nagykun-Szolnok megye egyes részein több mint 400 település és 740 ezer ügyfél részére.

A villamosenergia-elosztási tevékenység EBITDA-ja 0,1 Mrd Ft-tal csökkent.

### Egyéb tevékenységek

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységek EBITDA-változása 0,5 Mrd Ft.

**Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -0,5 Mrd Ft.**

### 2.3. Nagykereskedelem és földgáztárolás üzletág

Nagykereskedelem és földgáztárolás milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
<b>ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE</b>	<b>703,6</b>	<b>2 335,6</b>	<b>+1 632,0</b>	<b>+232%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>71,1</b>	<b>182,9</b>	<b>+111,8</b>	<b>+157%</b>
<b>Mutatószámok</b>				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	17 961,8	19 618,8	+1 657,0	+9%
Földgáz-értékesítés (GWh)	78 643,8	67 151,4	-11 492,4	-15%

#### Villamosenergia-nagykereskedelem

A 2021. év végén lévő magas árszint megmaradt 2022. év elejére is, melyet tovább fokozott az az orosz-ukrán konfliktus. A nyersanyagpiacok mellett jelentős ár kiugrás volt megfigyelhető ekkor a villamos energia piacán is.

A villamosenergia-kereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 87,6 Mrd Ft-tal növekedett, melynek elsődleges oka a villamosenergia világpiaci árának jelentős emelkedése a forgalom 1,7 TWh-s növekedése mellett.

A rendkívül magas árak hatására a villamosenergia-kereskedelemből származó árbevétel 584,5 Mrd Ft-tal növekedett, melyen belül az egyetemes szolgáltatók felé történő értékesítés mind mennyiségében, mind egységárában a bázisidőszaki értékesítéssel közel azonos szinten alakult. Az energiaszabályozási tételek bevétele 33,9 Mrd Ft-tal növekedett.

Ezzel párhuzamosan a villamosenergia-beszerezés költségeiben 527,3 Mrd Ft, a határkeresztező kapacitás lekötési díjában 1,6 Mrd Ft növekedés tapasztalható, a céltartalékok egyenlege 1,3 Mrd Ft-tal növekedett, egyéb kisebb tételek összesen 0,6 Mrd Ft eredménycsökkenést okoztak.

#### Földgáz-nagykereskedelem

A földgázpiacon tapasztalható nagymértékű volatilitás jelentősen befolyásolta a földgázkereskedelmi tevékenység eredményességét. A 2022 januárjában tapasztalható nyugodtabb, 60-80 EUR/MWh árkörnyezet az orosz-ukrán konfliktus februári kirobbanását követően 135 EUR/MWh-ra emelkedett, majd márciusra a 300 EUR/MWh értékeket is meghaladta. Ezt követően június elejéig mérséklődtek a TTF árak egészen 80 EUR/MWh-ig, majd júniusban a kedvezőtlen események (tűz ütött ki az amerikai Freeport LNG terminálon, a Gazprom csökkentette a szállításokat) hatására 150 EUR/MWh szintre emelkedtek.

A földgáznagykereskedelmi tevékenység EBITDA-ja 10,2 Mrd Ft-tal marad el a bázisidőszaki értéktől. Az egységárak jelentős növekedése hatására a földgázkereskedelemből származó árbevétel 1 578,6 Mrd Ft-tal emelkedett a forgalom 11,5 TWh-s csökkenése mellett, melyből az egyetemes szolgáltatói szegmens 1,2 TWh csökkenést képvisel.

A földgázbeszerzés költségei szintén a piaci árak változásával összhangban 1 492,6 Mrd Ft-tal emelkedtek, melyet kismértékben ellensúlyozott a beszerzett mennyiség csökkenése.

A portfóliókockázati céltartalékok egyenlegének változása 96,1 Mrd Ft-tal csökkentette az időszaki eredményt, egyéb kisebb tételek további 0,1 Mrd Ft eredménycsökkenést okoztak.

#### Földgáztárolás

A tevékenységből származó EBITDA 4,4 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket. A párnagázértékesítés mind mennyiségében, mind egységárában növekedett, összesen 13,9 Mrd Ft-tal magasabb bevételt eredményezve. A földgázbeszerzési költségek és egyéb kisebb tételek 4,7 Mrd Ft költségnövekedést okoztak.

A rekultivációs céltartalékok feloldásának alacsonyabb összege 4,8 Mrd Ft-tal csökkentette a tevékenység eredményét.

**Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása 29,9 Mrd Ft**, döntően az átmeneti földgázértékesítés és a kényeszerű párnagázcsere csoportszintű hatásainak következtében.

## 2.4. Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat üzletág

Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
<b>ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE</b>	414,1	793,4	+379,3	+92%
<b>EBITDA</b>	21,5	-53,0	-74,6	-346%
<b>Mutatószámok</b>				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	5 826,9	10 562,6	+4 735,7	+81%
Földgáz-értékesítés (GWh)	33 999,8	32 580,3	-1 419,5	-4%

### Kiskereskedelem

2021. szeptember 1-jétől az MVM Next Zrt. átvette az ELMŰ-ÉMÁSZ egyetemes szolgáltatási ügyfeleit. A tranzakció jelentős, 1,8 milliós ügyfélkör bővülést jelentett.

2022. április 14-én az MVM Csoport 100%-os közvetlen részesedést szerzett az E.ON Áramszolgáltató Kft.-ben. A tranzakciónak köszönhetően immár az MVM Csoport látja el a teljes hazai egyetemes földgáz- és villamosenergia-szolgáltatásban érintett, elsősorban lakossági ügyfélkört. A tranzakció a Dunántúlon, illetve a Tiszántúlon csaknem 2,5 millió ügyfelet érintett.

A kiskereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 74,1 Mrd Ft-tal csökkent döntően a piaci árak nagymértékű emelkedése hatására.

A villamosenergia egyetemes szolgáltatói értékesítés árbevétele 53,8 Mrd Ft-tal növekedett a forgalom 3,8 TWh-s bővülése mellett, a felhasználói értékesítés árbevétele 228,3 Mrd Ft-tal magasabb az egységárak jelentős, és a forgalom 0,9 TWh-s növekedése mellett.

A földgázértékesítés árbevétele 59,3 Mrd Ft-tal magasabb a kereskedelmi forgalom 0,2 TWh-s, és az egyetemes szolgáltatói értékesítés 1,3 TWh-s csökkenése mellett.

Az egyéb tevékenységből származó árbevétel 11,2 Mrd Ft-tal emelkedett döntően az eladott áruk beszerzési értéke növekedése hatására.

A villamosenergia beszerzési költségei 328,9 Mrd Ft-tal, a földgázbeszerzés költségei 80,1 Mrd Ft-tal növekedtek.

A céltartalékok egyenlegének növekedése 5,6 Mrd Ft-tal, ez eladott áruk beszerzési költsége 8,2 Mrd Ft-tal, az egyéb működési ráfordítások (energiahatékonysági kötelezettség, számlázási költségek, egyéb szolgáltatások) növekedése további 3,9 Mrd Ft-tal csökkentette a társaság időszaki eredményét.

### Ügyfélkapcsolat

2021. augusztus 31-én az MVM Csoportba került az ELMŰ-ÉMÁSZ ügyfélszolgálati társasága, mely MVM EÉ Ügyfélkapcsolati Kft. néven folytatja az ügyfelek kiszolgálását 2021. szeptember 1-jétől.

Az ügyfélszolgálati tevékenység EBITDA-ja 0,3 Mrd Ft-tal csökkent, mely elsősorban a személyi jellegű ráfordítások növekedésével indokolható, melyet mérsékel a tevékenység bővülésének hatása.

**Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -0,1 Mrd Ft.**

## 2.5. Nemzetközi üzletág

Nemzetközi milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
<b>ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE</b>	<b>207,3</b>	<b>485,7</b>	<b>+278,4</b>	<b>+134%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>34,6</b>	<b>-10,4</b>	<b>-45,0</b>	<b>-130%</b>
<b>Mutatós számok</b>				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	2 046,4	2 637,8	+591,4	+29%
Földgáz-értékesítés (GWh)	16 570,8	12 934,0	-3 636,8	-22%
Villamosenergia-termelés (GWh)	33 350,9	28 152,3	-5 198,6	-16%

### Cseh piaci jelenlét

A villamosenergia- és földgázkereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 43,0 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél.

A villamosenergia-kereskedelemből származó árbevétel 115,1 Mrd Ft-tal növekedett, mely elsősorban a piaci árak jelentős emelkedésének következménye a forgalom 0,6 TWh-s növekedése mellett.

A földgázkereskedelem árbevétele 160,5 Mrd Ft-tal növekedett, melyet szintén a földgázárak jelentős emelkedése indokol a forgalom 3,6 TWh-s csökkenése mellett.

Az árbevétel alakulásával párhuzamosan a villamosenergia beszerzési költsége 118,4 Mrd Ft-tal, a földgáz beszerzési költsége 189,3 Mrd Ft-tal növekedett.

A beszerzési költségek jelentős emelkedése mellett a személyi jellegű ráfordítások 2,2 Mrd Ft-tal, az anyagköltségek 5,9 Mrd Ft-tal növekedtek, egyéb kisebb tételek összesen további 2,8 Mrd Ft eredménycsökkenést okoztak.

### Román piaci jelenlét

A román piaci tevékenységből származó EBITDA 0,6 Mrd Ft-tal alacsonyabb, döntően a kereskedelmi célú villamosenergia-értékesítés és -beszerzés fedezetének csökkenése hatására.

**Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -1,5 Mrd Ft.**

## 2.6. Egyéb társaságok

Egyéb társaságok milliárd Ft	2021H1 tény - nem auditált	2022H1 tény - nem auditált	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	53,7	66,5	+12,8	+24%
EBITDA	-0,8	5,6	+6,4	+842%

### Holdingközpont

A holding központ EBITDA-ja 22,5 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket.

Az értékesítés nettó árbevétele döntően a menedzsment díj magasabb összegének köszönhetően 4,2 Mrd Ft-tal emelkedett, az egyéb bevételek összegét 3,5 Mrd Ft-tal növelte az E.ON Hungária Zrt.-vel kötött osztalékmegállapodás módosítása.

A marketing költségek éven belüli eltérő ütemezése 4,0 Mrd Ft időszaki költségnövekedést okoz a bázisidőszakhoz viszonyítva. A 2021. évben egyszeri hatásként megjelenő részesedésétértékelések és -értékvesztések 2022. évben nem merültek fel, ez összességében 17,1 Mrd Ft eredményjavulást okozott. A tanácsadási és egyéb költségeken összesen 1,7 Mrd Ft megtakarítás keletkezett.

### Műszaki szolgáltatók

A műszaki szolgáltatási tevékenységből származó EBITDA 2,1 Mrd Ft-tal maradt el a bázisidőszaki értéktől.

A hűtőrendszerek gyártásából származó árbevétel 1,1 Mrd Ft-tal csökkent a kialakult geopolitikai helyzet hatására lassuló vagy elmaradó orosz projektek miatt, a működési költségek növekedése további 0,3 Mrd Ft eredménycsökkenést okozott.

Az alvállalkozói és anyagköltségek árbevételt meghaladó növekedése 0,7 Mrd Ft-tal csökkentette az egyéb műszaki szolgáltatásból származó eredményt.

### Egyéb szolgáltatók

Az informatikai szolgáltatási tevékenység EBITDA-ja 1,2 Mrd Ft-tal csökkent, döntően a harmadik féltől igénybe vett informatikai szolgáltatások költségeinek növekedése hatására.

A működési költségek árbevételt meghaladó növekedése 2,5 Mrd Ft-tal csökkentette az egyéb belső, főként ügyviteli szolgáltatásokból származó eredményt.

**Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -10,4 Mrd Ft**, döntően a csoporton belüli átalakulások hatására.

**Az üzletágak közötti konszolidációs hatások változása -13,3 Mrd Ft**, mely döntően a fedezeti ügyletek csoportszintű hatásaiból adódik.

# **A vezetőség beszámolója és jelentése**

2022H1

## 1. AZ MVM CSOPORT HELYZETE, AKTUÁLIS ESEMÉNYEK

Az MVM Csoport küldetése a megfizethető és tiszta energia biztosítása ügyfelei részére, fenntartható módon, a 21. század követelményeinek és ügyfélvárásainak megfelelően. A nemzeti klíma- és energiapolitikai célok megvalósításának elsősorú letéteményeseként a tulajdonos, azaz a magyar állam számára az MVM Csoport lehet az az eszköz, amivel az energiapolitikai célok elérését közvetlenül és aktívan képes befolyásolni.

Az elmúlt évtized sikeres építkezésének eredményeként az állami tulajdonú MVM Csoport jelentős regionális jelenléttel bír, modern nagyvállalattá fejlődött. A vállalatcsoport az energetikai értéklánc minden szegmensében jelen van, fókuszában a hazai fogyasztók villamosenergia- és földgázellátásának biztosítása áll, ugyanakkor aktívan részt vesz a szektor innovációs projektjeiben. A hazai energiahatékonysági szolgáltatások meghatározó szereplőjeként az MVM a fenntartható jövőt szem előtt tartva elkötelezett a karbonsemleges technológiák fejlesztése és a személyre szabott megoldások iránt, amelyeket már közel tíz millió lakossági és üzleti ügyfél számára tesz elérhetővé.

A 2022. év jelentős hazai piaci eseményei között említhető meg az E.ON Áramszolgáltató Kft. április 14-én lezárt megvásárlása. A tranzakcióval immáron az MVM Csoport nyújtja a teljes hazai egyetemes szolgáltatást a földgáz- és villamosenergia területén valamennyi lakossági ügyfélnek, és a további egyetemes szolgáltatásra jogosult ügyfeleknek. A tranzakció a Dunántúlon, illetve a Tiszántúlon csaknem 2,5 millió ügyfelet érintett. Az MVM az E.ON Hungária 25%-os tulajdonosa. A megállapodás támogatja a vállalatcsoportok hosszú távú stratégiáját és hozzájárul portfólióik optimalizálásához.

Az MVM Zrt. és az Antenna Hungária Zrt. között az AH NET Zrt. (korábban MVM NET Zrt.) részvényeire vonatkozóan létrejött adásvételi szerződés zárását követően a felek utólag olyan kérdéseket azonosítottak, melyeket a jövőre nézve rendezni szükséges. Ennek érdekében a felek 2022. február 2. napján megállapodást írtak alá arról, hogy a 2021. november 17. napját megelőző állapotot állítják helyre. A tranzakció végső lezárásának napja 2022. augusztus 31. volt, amely időpontban a másik fél a tranzakciótól elállt.

A hazai piaci lehetőségeken túl, jelentős eredmény és ellátásbiztonsági garancia az MVM CEEnergy által 2021-ben megkötött 10+5 éves orosz-magyar gázszerződés, mely keretekben azóta is folyamatosan biztosított a hazai földgázimport és a védettebb Déli Folyosó maximális kihasználása.

A műszaki szolgáltatások terén a regionális terjeszkedési stratégiájával összhangban az MVM fokozatosan bővíti jelenlétét Szerbiában és a Nyugat-Balkánon. Ennek fontos mérföldköveként az MVM Zrt. 2022. március 17-én üzletrész adásvételi szerződést írt alá a szerb Maneks Csoporttal az Energotehnika Južna Bačka és az Elektromontaža Kraljevo társaságok 33,4%-os részesedésének megvásárlása kapcsán. A két társaság Szerbia vezető energetikai kivitelező vállalata, sok évtizedes energiapiaci tapasztalattal és kiváló referenciákkal.

**Szintén kedvező fejlődési alapot szolgáltat, hogy az S&P Global Ratings Europe Ltd. független hitelminősítő a piaci viszontagságok ellenére az MVM Zrt. korábbi, BBB- minősítését változatlan formában megerősítette a 2022. nyarán elvégzett felülvizsgálat során, stabil kilátással.**

## 2. AZ MVM CSOPORT ÜZLETI KÖRNYEZETE

Az MVM Csoport és ezen belül az MVM Zrt. eredményességére az általános világgazdasági peremfeltételek mellett az energiapiaci és egyes nemzetgazdasági fejlemények számos tényezőn keresztül hatnak. A makrogazdasági, valamint a szabályozási környezet mellett legnagyobb jelentősége az ezekkel és egymással is szoros kölcsönhatásban álló energiapiaci, klímapolitikai, technológiai és társadalmi hatásoknak van.

### 2.1. Makrogazdasági környezet

A 2021 harmadik negyedéve óta tartó energiaár-krízis, valamint a 2022. február végén kirobbant orosz-ukrán háború kontinensszerte jelentős hatásokkal bírt a makrogazdasági folyamatokra, így Magyarország gazdaságára is.

A 2022. első félév végére 11,7%-ig emelkedő éves infláció őszig akár 15%-ig emelkedhet, az energiaárak drasztikus emelkedésének közvetlen és közvetett hatásai, valamint az egyszerei növekedéstámogató tényezők kifutása mellett. Az éves átlagos infláció 12% körül várható az aktuális előrejelzések szerint, de az árnövekedés ütemét tovább emelhetik a költségek továbbhárítását kiváltó, a költségvetési egyensúlyt javítani hivatott kormányzati intézkedések (pl. az árstop-intézkedések felfüggesztése), illetve az élelmiszer- és terményárak március óta megfigyelt erős emelkedése, melyet a kelet-közép-európai régióban fennálló jelenlegi aszályhelyzet tovább fokozhat. Szintén árfelhajtó tényezőként jelentkeznek az orosz-ukrán konfliktus körüli geopolitikai, ellátásbiztonsági bizonytalanságokból adódóan az energiatermékek folyamatos áremelkedései.

A jelenlegi előrejelzések szerint az inflációra ható fenti tényezők hatásának teljes kifutása 2023-ra is bőven áthúzódhat, így a következő évre is 7-9% körüli inflációs mutatót várnak a szakértők. A jegybank várakozásai szerint az infláció csak 2025-re térhet vissza a 3+/-1%-os toleranciasáv felső küszöbének környékére.

Az orosz-ukrán konfliktus kitörése a hazai fizetőeszközt is érzékenyen érintette: a december 31-ei 369 forint/eurós bázisról a január elején 355-360 forint/eurós sávba erősödést február 24-től, a háború kitörésétől körülbelül egy hét alatt gyors, egészen a 394 forint/eurós szintig történő gyengülés követte (napon belül a 400 forint/eurós lélektani határt is súrolva), majd a fizetőeszköz gyorsan korrigált. Ezt követően azonban a forint folyamatos gyengülési pályán maradt, június legvégén ismételtén átlépve a 400 forint/euró küszöböt. A fizetőeszköz regionális devizákhoz viszonyítva is túlzott gyengülését a jegybank az alapkamat többszöri emelésével próbálta megfékezni, amely így a 2021 decemberi 2,4%-ról 2022 június végéig 5,9%-ra változott (ezt újabb emelések követték). A fizetőeszköz visszaerősödésének dinamikája, üteme kérdéses, hiszen a hazai infláció további emelkedésével újabb kamatemelések várhatók, azonban a nemzetközi szinten (pl. EKB, FED) szintén a monetáris kondíciók további szigorodása várható.

A magyar gazdaság növekedési dinamikája mindazonáltal 2021-hez hasonlóan az idei évben is a hosszú távú átlag feletti lehet. A hazai reál GDP 2022 első félévében 7,3%-kal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva, jelentősen meghaladva az eurozóna 4,7%-ra becsült azonos időszakos növekedését, valamint Szlovénia és Lengyelország kivételével a régiós országok becsült növekedési szintjeit is. Előrejelzések szerint a gazdasági aktivitás növekedési ütemének lassulásából adódóan a hazai gazdaság az idei évben 5,2%-kal növekedhet. Az Európai Bizottsággal folytatott tárgyalások során mintegy 15 milliárd euró értékű járványügyi helyreállítási alap kifizetését szeretné elérni a magyar kormány, amely jelentős további lökést adhat a gazdasági növekedésnek.

### 2.2. Szabályozói környezet

A 2022. év I. félévében az MVM Csoport működése szempontjából több jelentős hazai jogszabályváltozás is történt.

Az MVM Csoport működését alapvetően meghatározó, a villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény (VET), a földgázellátásról szóló 2008. évi XL. törvény (GET) és ezek végrehajtási rendeletei 2022. I. félévben is folyamatosan módosultak, csakúgy, mint az atomenergiáról szóló 1996. évi CXVI. törvény (Atv.) és a kapcsolódó atomenergetikai tárgyú rendeletek, vagy a távhőszolgáltatásról szóló 2005. évi XVIII. törvény (Tsz.).

Az év első felében több olyan kormányrendelet is született, amely a VET és/vagy a GET vonatkozó rendelkezéseinek a veszélyhelyzet idején eltérésekkel történő alkalmazásáról rendelkezett. Ezek közül kiemelhető a VET veszélyhelyzet ideje alatt történő eltérő alkalmazásáról szóló 212/2022. (VI. 15.) Korm. rendelet, amely az induló árak meghatározását követő árszabályozási cikluson belüli évenkénti ármegállapítás első időpontjait határozza meg az átviteli díjra, valamint az elosztási díjra és a közvilágítási elosztási díjra vonatkozóan (módosította a 228/2022. (VI. 28.) Korm. rendelet), a veszélyhelyzet ideje alatt az egyetemes szolgáltatásra jogosultak körének meghatározásáról szóló 217/2022. (VI. 27.)

Korm. rendelet, amely lakossági fogyasztóra szűkítette az egyetemes szolgáltatásra jogosultak körét, valamint a VET veszélyhelyzet ideje alatt történő eltérő alkalmazásáról szóló 221/2022. (VI. 21.) Korm. rendelet, amely a szervezett villamosenergia-piacot működtető részvénytársaságra vonatkozó tulajdonosi korlátokat határozta meg.

A Kormány egyetértett azzal, hogy az időközben tovább emelkedett energiaárak hatására a távhőkassza pozitív egyenlegét 2022. májustól központi költségvetési forrásból származó befizetéssel szükséges fenntartani, így a 1246/2022. (IV. 29.) Korm. határozat az ehhez szükséges intézkedésekről rendelkezett.

A Tiszta Energia Csomag uniós elfogadásával a végsőenergia-megtakarításra vonatkozó kötelezettség alapján 2030-ig 32%-os energiahatékonysági javulást kell elérni.

Az egyes állami tulajdonban álló gazdasági társaságok felett az államot megillető tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét gyakorló személyek kijelöléséről szóló 1/2022. (V. 26.) GFM rendelet 1. melléklete értelmében az MVM Zrt. tekintetében tulajdonosi joggyakorlóként 2026. december 31-ig a Technológiai és Ipari Minisztérium került megjelölésre.

A Kormány az E.ON Áramszolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság 100%-os üzletrészének az MVM Zrt. által történő megszerzését - a villamosenergia-ellátás biztonsága érdekében - közérdekből nemzetstratégiai jelentőségű összefonódásnak minősítette.

Árszabályozást érintően megszülettek a villamosenergia, valamint a földgáz rendszerhasználati díjak, a külön díjas szolgáltatások, valamint a csatlakozási díjak alkalmazási szabályait és mértékét érintő jogszabály-módosítások, továbbá a távhőszolgáltatónak értékesített távhő árakat és a felhasználónak nyújtott távhőszolgáltatási díjakat módosító rendelkezések. Változtak a villamosenergia egyetemes szolgáltatás árképzéséről szóló 4/2011. (I. 31.) NFM rendeletben szereplő legmagasabb egyetemes szolgáltatási árak.

A fentiekben túlmenően, 2022 I. félévében az MVM Csoport társaságainak működésére, a szabályozási környezet alakulására jelentős hatással voltak a pandémia okán megszületett veszélyhelyzeti jogszabályok is. A Kormány a 1335/2022. (VII. 15.) Korm. határozattal - az orosz-ukrán háborús veszélyhelyzet okozta drasztikus energiaáremelkedés és a nyugat-európai energiahiány miatt - energia-veszélyhelyzetet is hirdetett, és a magyar energiaellátás biztonsága, valamint az energiaárak elviselhető szinten tartása és a rezsicsökkentés eredményeinek megvédése érdekében intézkedések megtételére hívta fel az egyes érintett minisztereket. A Kormány a meghozandó intézkedések megtételének előkészítésére, továbbá a meghozott döntések végrehajtásának nyomon követésére Energia-veszélyhelyzeti Operatív Törzset állított fel, melyet a Miniszterelnökséget vezető miniszter vezet, és amelynek tagjai között az MVM Zrt. vezérigazgatója által delegált személy is helyet kapott.

### **2.3. Klímapolitikai környezet**

Magyarország a Nemzeti Energia- és Klímatervben célul tűzte ki, hogy végsőenergia-felhasználása 2030-ban ne haladja meg a 2005-ös 785 PJ értéket. Ehhez a 2021-től 2030 végéig tartó időszakban évi 0,8%-os energiamegtakarítást és - a teljes időszakot lefedő élettartamú szakpolitikai intézkedéseket feltételezve - évi 7 PJ új megtakarítás szükséges. A 2014-2020-as időszakban bevezetett energiahatékonysági programok és intézkedések évente mintegy 3-4 PJ végsőenergia-megtakarítást eredményeztek, így a 2021-től kezdődő időszakban a jelenlegi megtakarítások mintegy duplájára van szükség.

A fentiekre való hivatkozással a 2021. évi legnagyobb, energiahatékonysághoz kapcsolódó változást a 2021. január 1-jétől egy új szakpolitikai eszköz, az energiahatékonysági irányelv szerinti ún. Energhatékony Kötettség Rendszer (EKR) bevezetése jelentette.

Jelenleg a kötelezetti kör az alábbi vállalatokra terjed ki: energia kereskedelmi és egyetemes szolgáltatói engedélyesek, földgáz kereskedelmi és egyetemes szolgáltatói engedélyesek, közlekedési célú üzemanyagot végső felhasználók részére értékesítő gazdálkodó szervezetek. A kötelezettség mértéke fokozatosan emelkedik (2021: 0,05%, 2022: 0,1%, 2023: 0,3%, 2024-2027: 0,5%).

A 2021. évi legmarkánsabb, klímavédelemhez kapcsolódó változás, azaz a FitFor55 jogszabálycsomag kihirdetését követően a Bizottság részletes javaslatai még jelentősebb hatással lehetnek a tagállamok energetikai rendszereinek alakulására már a közeljövőben is, így Magyarországra is. Teljesen új elemnek elsősorban az Unió határain kívülről érkező termékek esetében alkalmazandó kibocsátás-kereskedelmi rendszer tekinthető (CBAM – Carbon Border Adjustment Mechanism), mégis a legtöbb vitát az unió határain belül már létező emissziós kereskedelmi rendszer (ETS – Emission Trading System) reformjára vonatkozó elképzelések váltották ki. A FitFor55 szerint nem csupán bevonnák

a tengeri hajózást is az ETS-be, hanem egy teljesen újat is létrehoznának az épület és a szárazföldi közlekedési szektorok számára, melyben 2026-tól indulna a megfelelési időszak.

A villamosenergia-szektor átalakítására vonatkozó kormányzati elképzelések legfontosabb elemei: a nukleáris kapacitások megújítása (Paks II-n keresztül a nukleáris energia további használata), a mátrai lignitalapú áramtermelés esetében rövidtávon kapacitás megtartás, majd hosszútávon kiváltás (elsősorban földgáz és napelemes termeléssel), további megújuló energia (ezen belül is elsősorban a napenergia) kapacitások jelentős mértékű növelése és az energiahatékonysági beruházások minél nagyobb arányú megvalósítása. Emellett fontos megemlíteni, hogy az ukrán-orosz konfliktus, majd az erre reagáló Oroszország elleni szankciók erőteljesen befolyásolták a hazai energiaszektor és annak folyamatait, mely 2022. 1. félévében jelentős kihívások elé állította a cégcsoportot, melyeknél stratégiai megoldásokra volt szükség.

## 2.4. Energiapiaci környezet

Az energiaárak 2022 januárjától újabb meredek emelkedésnek indultak, kisebb fellélegzés után folytatva az előző év harmadik negyedévében kezdődött trendet. Az orosz-ukrán háború kitörése újabb lökést adott az áraknak, amelyek így 2022. júniusra villamosenergia esetében 237 euró/MWh, földgáz esetében 108 euró/MWh havi átlagot értek el a hazai spot piacon (emelkedésük júliusban és augusztusban tovább folytatódott). A Brent nyersolaj ára 2021 III. negyedévéhez képest 2022 II. negyedévére hordónként 83 USD-ről 111 USD-ra emelkedett negyedéves átlagban, elsősorban az orosz szállítási láncok bizonytalanságának és az ellátásbiztonság miatti megnövekedett keresletnek köszönhetően.

Az európai földgáz és a globális LNG árak 2021 második felében addigi történelmi rekordot döntöttek, de 2022 első felére a piacot már nem is az árak, hanem az Oroszországtól független készletek beszerzésének, a forrásdiverzifikációnak a korlátozott lehetőségei határozták meg. A drasztikus áremelkedést tehát egyszerre magyarázzák kereslet és kínálat oldali tényezők.

A keresleti oldalt, a megelőző szezon magas árszintjei miatti alacsony betárolási szintek, a háború ellátásbiztonsági sokkja, és a (már 2022 kezdetén is magas szintről induló európai gázárak miatt szénerőmű-gázerőmű merit order sorrend következményeképp) gáz helyett szén használatára ösztönzött erőművi szektor keresletcsökkenése határozta meg. A készletezési időszakban a kereskedők kivárása és az akadozó szállítási láncok együtt mindazonáltal a 2022-es betárolási szezon során az elmúlt évtized legalacsonyabb gáztárolói töltöttségét és így feszített keresleti piacot, nemzetközi kapacitáslekötési „versenyt” eredményezett Európában. A helyzet kezelésére az európai államok a készletezés gyorsítása mellett a kereslet jelentős, a következő szezonra 15%-ot kitűző visszafogására fókuszálnak. Energiahatékonysági lépések – magas árszintek okozta keresletcsökkentő hatásán is túlmutató – fokozott ösztönzése mellett energiaelőállítási alternatívákat keresnek, így például egyes országok (Németország, Hollandia, Csehország, Lengyelország, stb.) emissziós céljaik lazításával a korábban már konzervált szénerőműveiket indítják újra a földgáz helyettesítése, és így az ellátásbiztonság javítása céljából.

Kínálati oldalon a gyengébb európai földgáztermelés, az Északi Áramlat 2 üzembe helyezésének elmaradása, az egyéb orosz szállítási útvonalak alacsony realizált volumene (alacsonyabb volumen a Jamal vezetéken, ukrán tranzit kapacitáslekötések elmaradása 2021 augusztusától) és a korábban aláírt szállítási szerződések feltételeinek egyoldalú megváltoztatása („rubelben fizetési krízis”) járultak hozzá a földgázpiaci bizonytalanság fokozódásához. A TTF havi forward árak az év eleji kb. 70 EUR/MWh szintről 2022. augusztus közepéig 220-230 EUR/MWh szintre emelkedtek, és az augusztus közepi piaci várakozások szerint 2022 Q4 során végig ezen a korábban nehezen elképzelhető, a válságot megelőző időszak mintegy tízszeresét elérő szint körül maradhatnak.

A 2021 szeptemberében megkötött, 10+5 éves orosz-magyar gázszerződésnek, valamint a szerb-magyar határkeresztezés ugyancsak 2021 őszi üzembe állásának köszönhetően a hazai piac ellátása középtávon biztosított, a déli útvonalon zavartalan ütemben érkezik az import.

Az EUA emissziós kvótatermék ára megőrizte a 2021-es év végi drasztikus emelkedés utáni új árszintet, sőt a 85 EUR/tonna körüli árak 2022 első negyedévében tovább emelkedtek, 90 EUR/tonna árszintre és csak a nyári hónapokra kezdtek el valamelyest mérséklődni.

A fentiekből következően jelentősen nőtt a nagykereskedelmi árakat alapvetően meghatározó gázalapú termelés költsége, így a villamosenergia-árakban is precedens nélküli áremelkedés volt tapasztalható 2022 első félévében. A HUPX másnapi zsinór termékárak havi átlaga a januári 205 EUR/MWh értékről májustól folyamatos emelkedéssel júliusra 371 EUR/MWh-ra emelkedett. A június utolsó harmadától tapasztalható, szinte egész Európát érintő hóhullám a hűtési igény miatt jelentősen hozzájárult az árak emelkedéséhez. A száraz és meleg időjárás ugyanakkor a kínálati

oldalán is éreztette hatását, mivel egyrészt több országban mérséklődött a szél- és vízerőművi termelés (a Balkántól Norvégiáig akár drasztikus visszaesést, és a korábban megszokott exportarányok szignifikáns változását okozva), másrészt pedig az alacsony vízállás Németországban a szénszállítás terén okozott jelentős nehézségeket. Emellett a nukleáris erőművek tekintetében a francia piac tapasztalt számos tervezett és terven felüli kiesést 2022 során, ami a szomszédos országokra, és teljes európai piacra is kihatott. A határidős piacok folyamatosan megdőlt történelmi rekordjait ugyanakkor június második felétől a kedvezőtlen időjárási hatások mellett mindinkább az Északi Áramlat 1 gázvezetéken történő szállítás csökkenése, és a teljes orosz gázzállítás leállításának fokozódó veszélye határozza meg.

Az ársokk középhosszú távú hatásai összetettek. A kormányok a téli fűtési szezonra megtakarítási lépéseket foganatosítanak Európa szerte, és alternatívákat keresnek, de a piaci elemzők mindenképp elhúzódó árrendeződéssel számolnak. Ugyanakkor a villamosenergia-piac határköltség alapú ármeghatározó mechanizmusának reformját sürgető hangok erősödése ellenére egyelőre csak bizonyos országok (Spanyolország, Portugália) vezettek be az Európai Bizottság jóváhagyásával a földgáz alapú erőművekre inputár-maximálást.

A hazai bruttó, negyedórás átlag rendszerterhelés csúcsa 2022 első félévében 7 360 MW volt (jan. 25), szinte megegyező értéket mutatva a 2021-ben elért 7361 MW-os éves történelmi csúcscsal. A 2022 első féléves teljes bruttó villamosenergia-felhasználás értéke 23,2 TWh volt, ami minimális, 0,8%-os növekedést jelent 2021 azonos időszakához képest. (Azóta ugyanakkor szignifikáns, például júliusban 6,5%-os csökkenés volt tapasztalható, mely a tovább növekvő nagykereskedelmi árakkal, a háztartásokat is érintő tarifaváltozásokra való felkészüléssel, valamint a HMKE termelés növekedésével magyarázható).

## 2.5. Technológiai környezet

Az elmúlt években látott trend, miszerint a hazai lakosság is egyre nagyobb mértékben él a technológiai vívmányok nyújtotta új energetikai lehetőségekkel, a pandémia alatt is folytatódott, majd az energiapiacokon megfigyelhető drasztikus változások is további ösztönzőket jelentettek e tekintetben.

2021-ben az ellátási láncok globális zavarai miatt megtört a megújuló energiájú technológiák fajlagos beruházási költségcsökkenésének 2010 óta tartó trendje. Ennek ellenére folytatódott a hazai naperőművi kapacitások ugrásszerű növekedése: a napelemes kapacitások HMKE-vel együtt számolt állománya már 2021 végén átlépte a 3 000 MW-ot, és az év első felében további újabb kapacitások léptek a piacra. Ugyanakkor a KÁT rendszerű napelemes termelőkapacitások 2022. június végi 1 495 MW-os állománya csökkent 2021 év végéhez képest, mivel a villamosenergia-árak ugrásszerű növekedése mind vonzóbbá teszi a támogatás nélküli értékesítési formákat is. Egyedül 2022 júniusában 121 MW, az első félévben pedig összesen nettó 260 MW napelemes termelőkapacitás lépett ki a KÁT mérlegkörből az átvételi árakhoz képest piaci alapon rövidtávon realizálható villamosenergia-többletbevétel reményében, míg a 2022. márciusi, VI. METÁR tenderen a támogatható volumen mindössze 50%-a került kiosztásra. 2022 márciusában pedig megkötötték a hazai piac első megújuló energiaforrásra alapozó hosszú távú vállalati áramvásárlási szerződése (corporate power purchase agreement, cPPA) is. A Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) negyedéves adatai szerint 2022 márciusának végén az előző negyedév végénél 6 576 db-bal, illetve 70 MW-tal több, összesen 141 135 napelemes háztartási méretű kiserőmű üzemelt 1 195 MW beépített kapacitással.

A fentieknek köszönhetően 2022 első félévében a hazai villamosenergia-termelés 17,6%-a származott megújuló forrásból, amely új féléves rekordot, és 2,6 százalékpontos növekményt jelent az előző év azonos időszakához képest.

A villamosenergia-rendszer növekvő flexibilitási igényeinek kielégítésére szolgáló technológiák, mint pl. az akkumulátoros energiatárolás, gyorsindítású gázturbinák, keresletoldali szabályozás (DSR) szintén egyre nagyobb figyelmet kapnak. A „Tiszta energia minden európainak” uniós jogszabálycsomag átültetéseként 2021. január 1-jével hatályba lépett hazai törvénymódosítások új szereplők belépését tették lehetővé a villamosenergia-piacon. Ezek az energiaközösségek és az aggregátorok, melyek nyilvántartását és felügyeletét a MEKH végzi - 2022 júniusig a hivatal összesen 30 hazai vállalatot, köztük az MVM Csoport 3 tagvállalatát vette aggregátori nyilvántartásba.

További fontos változást jelent a szektorban a digitalizáció: a digitális és szolgáltatásokkal integrált, commodity és infrastruktúra alapú megoldások terjedése komoly lehetőségeket és kihívásokat támaszt a közmű- és energia szektor számára is. Az MVM Csoportban a versenyképesség és a biztonságos működésünk érdekében a digitális fejlesztéseket teljes értékláncunk mentén hajtjuk végre – kiemelt területként kezelve a decentralizált energiatermelés integrációját, az

adatközpontú eszközstratégiai megoldásokat (pl. preventív karbantartás, havária előrejelzések), valamint az ügyfélkapcsolati csatornák digitalizációját.

## **2.6. Társadalmi környezet**

A társadalom energia- és klímatudatosságára továbbra is nagy hangsúlyt fektetnek mind EU-s, mind hazai döntéshozói szinten is, melyet aláhúz az utóbbi hónapok rendkívül száraz, jelentős részben a klímaváltozással magyarázott időjárásának hatása). A finanszírozási, befektetői elvárások között is mind szokványosabbá válnak, és mind jobban differenciálódnak az egyes szektorok között az ESG-hez kapcsolódó feltételek. Így a közmű- és energiavállalatok esetében kiemelten fontossá válik a megújuló energiaforrások hányadának növelése a termelési mixben, a CO<sub>2</sub>-kibocsátás csökkentése, illetve a környezetszennyezés minimalizálása. Az orosz-ukrán konfliktus elhúzódása ugyanakkor az ellátásbiztonsági szempontok újbóli előtérbe kerüléséhez vezetett. A földgáz és villamosenergia egyetemes szolgáltatásban az átlagfogyasztási fenntartott rezsicsökkentés okán, az átlag felett fogyasztó háztartások már a lakossági piaci, illetve piaci árakkal szembesülnek. Ez jelentős mértékben ösztönzi és több intézkedésben gyors költségmegtérülést eredményezve az energiahatékonysági beruházások terén. Rövid idő alatt mintegy felére, öt-hat évre csökkent a napelemek megtérülési ideje, ráadásul a jelenlegi globális helyzet alapján az energia további drágulása, legalábbis a jelenlegi rendkívül magas szintek akár tartós fennmaradása is reális lehetőségnek tűnik.

### 3. AZ MVM CSOPORT CÉLJAI ÉS STRATÉGIAI KITEKINTÉSE

Az MVM Csoport jövőképe szerint nemzeti bluechip társaságként tőkepiaci megmérettetésre alkalmas, karbonsemleges megoldásokra építő energia- és infrastruktúra szolgáltatóvá válunk, és ügyfeleinket end-to-end módon integrált megoldásokkal szolgáljuk ki, és mindezek tekintetében régiósan is vezető szerepet kívánunk betölteni.

A jövőképből leképezett stratégia kifejezetten a növekedést célozza meg, ami azonban elképzelhetetlen a hagyományos üzleti területeken való megújulás nélkül. A hazai piacon az organikus növekedés lehetősége korlátozottá vált a hagyományos tevékenységeinkben a piaci részesedéseink és a rezsicsökkentés feltételrendszere miatt, dinamikus növekedés így regionális terjeszkedésen és új üzleti területekre való belépésen keresztül érhető el. A dinamikus növekedés két szempontból fontos: egyrészt azért, hogy a piaci pozícióit meg tudja tartani és versenyképes legyen az új üzleti területeken mai és leendő versenytársaival szemben is, másrészt, hogy a jövőbeli befektetéseit/beruházásait fenntarthatóan finanszírozni tudja. Középtávon a tőzsdére lépés feltételeinek megteremtésével ezt a célt kívánjuk támogatni, a tőkepiaci megjelenés ugyanis több benchmark energiavállalat esetében bizonyult hatékony forrásbevonási, illetve reputációt és hatékonyságot növelő eszköznek.



*Az MVM Csoport Stratégia 6 pilléres keretrendszere*

Hosszútávon az MVM Csoport célja, hogy jövőképeének értékei mentén fenntartsa dinamikus növekedését az európai, illetve hazai klíma- és energiapolitikai elvekkel, stratégiákkal összhangban. Az MVM Csoport aktív szerepet kíván betölteni Magyarország hosszútávú energiapolitikájának megvalósításában, amelyben célunk a Mátra, Tisza és Paks erőművek jövőképeének megvalósítása, a tisztaenergia portfólió növelésével járó feladatok folytatása, továbbá az új üzleti területekben rejlő jelentős növekedési lehetőségek kiaknázása (elsősorban energiahatékonyság és mobilitás).

## 4. AZ MVM CSOPORT ÜZLETI TEVÉKENYSÉGE

Az MVM Csoport meghatározó szereplője a magyar energiarendszernek, sikeres és versenyképes tevékenységével fontos szerepet vállal az ország energiastratégiai céljainak megvalósításában. Az MVM Csoport egyre bővülő portfóliója lefedi a teljes magyar energetikai szektort. Kiegészítő szolgáltatásaival (pl. informatika, pénzügyi és biztonsági szolgáltatások) felkészült az egyre összetettebb fogyasztói igények teljes körű, egy kézből történő kiszolgálására.

### 4.1. Termelés üzletág

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

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

2020-ban került az MVM Csoport 100%-os tulajdonába az 1969 óta működő lignit tüzelésű Mátrai Erőmű. A tüzelőanyagot Visonta és Bükkábrány bányák biztosítják külszíni fejtéssel. A villamosenergia-ellátás biztonsága érdekében az erőmű tervezetten 2025-ig üzemel. A dekarbonizációs célok elérése érdekében 2026-tól modern gázturbinás erőművel kerülnek kiváltásra a jelenlegi lignittüzelésű termelőegységek.

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

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

### 4.2. Infrastruktúra üzletág

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

A HUPX Zrt. a magyar villamosenergia-piac működtetője, alaptevékenysége a referenciaár, valamint a tőzsdei kereskedési felület biztosítása.

Az MVM Csoporthoz két villamosenergia- és két földgáz-elosztóhálózati társaság tartozik. Az MVM Démász Áramhálózati Kft. Dél-alföldi működési területén kb. 30.000 km villamoshálózatot, míg az MVM Émász Áramhálózati Kft. Nógrád, Borsod-Abaúj-Zemplén, Heves, illetve Pest és Jász-Nagykun-Szolnok megye egyes részein található működési területén kb. 23 000 km villamos hálózatot üzemeltet. Az MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt. Északnyugat-Magyarországon és a Dél-Alföldön található működési területén kb. 23 000 km gázhálózatot üzemeltet Győr-Moson-Sopron, Vas, Komárom-Esztergom, Csongrád, Békés, Bács-Kiskun és Veszprém megyékben. Az MVM Főgáz Földgázhálózati Kft. a fővárosi régióban található működési területén kb. 6 000 km gázhálózatot üzemeltet, a fővárosban és 18 Budapest-közel településen. Az elosztóhálózati társaságok a hálózatok létesítésével, fejlesztésével, üzemeltetésével, karbantartásával és irányításával foglalkoznak.

Az MVM Mobiliti Kft. révén az MVM Csoport vezető szerepet tölt be a gyorsan növekvő e-mobilitási piacon, mintegy 600 EV töltőállomással rendelkezik. Mindezek mellett a társaság 8 nyilvános és 2 magán CNG töltőállomást is üzemeltet.

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

### **4.3. Nagykereskedelem és földgáztárolás üzletág**

Az MVM Partner Zrt. a hazai villamosenergia-nagykereskedelem, az MVM CEEnergy Zrt. a hazai földgáz nagykereskedelem vezető szereplője. A társaságok nemcsak a hazai piacon töltenek be jelentős szerepet, hanem a régiós jelenlétük is egyre jelentősebb. A lakossági szolgáltatók ellátása mellett jelentős szerepük van a végfogyasztói piacon is.

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

### **4.4. Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat üzletág**

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

2021. szeptember 1-jétől az MVM Next Zrt. átvette az ELMŰ-ÉMÁSZ egyetemes szolgáltatási ügyfeleit. A tranzakció jelentős, 1,8 milliós ügyfélkör bővülést jelentett.

2022. április 14-én az MVM Csoport 100%-os közvetlen részesedést szerzett az E.ON Áramszolgáltató Kft.-ben. A tranzakciónak köszönhetően immár az MVM Csoport látja el a teljes hazai egyetemes földgáz- és villamosenergia-szolgáltatásban érintett, elsősorban lakossági ügyfélkört. A tranzakció a Dunántúlon, illetve a Tiszántúlon csaknem 2,5 millió ügyfelet érintett.

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

### **4.5. Nemzetközi üzletág**

2020 óta az MVM Zrt. 100%-os tulajdona az innogy Česká republika cégcsoport, amely Csehország első számú földgázkereskedője, közel 1,8 millió lakossági és vállalati ügyfelet lát el energiával. Üzleti és lakossági szektorban is nem-regulált árkörnyezetben működik. Emellett kombinált hő- és villamosenergia-termeléssel, erőművek telepítésével, e-mobilitással is foglalkozik.

### **4.6. Egyéb társaságok**

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

Az MVM Csoport műszaki szolgáltató társaságai – különös tekintettel az MVM XPert Zrt.-re, az MVM OVIT Zrt.-re, az MVM ERBE ENGINEERING Zrt.-re és az MVM ERBE Zrt.-re – átviteli és elosztóhálózati rendszerekhez köthető szerelési, építési, karbantartási szolgáltatásokat és egyéb mérnöki megoldásokat nyújtanak főként az MVM Csoport tagjai számára. Az MVM EGI Zrt. víztakarékos hűtőrendszereivel több ezer erőmű megbízható alapját képezi világszerte.

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

## 5. FŐBB KOCKÁZATOK

### 5.1. Kockázatkezelési politika

Az MVM Csoport nemzeti tulajdonú vállalatcsoportként a prudens működés elvét követve, alapvetően alacsony kockázat felvállalására törekszik, ugyanakkor a stratégiai célkitűzései kapcsán olyan új helyzetekkel szembesül, ahol más, korábban nem ismert kockázatok is megjelenhetnek. Az MVM Csoport vezetése ezért kiemelt figyelmet fordít arra, hogy a felmerülő kockázatokat beazonosítsa és szisztematikusan kezelje.

A kockázatkezelés célja az MVM Csoport hosszú távú sikeres működésének támogatása az ezt befolyásoló kockázatok feltárása és az azokra adott megfelelő válaszlépések által. Nem lehet cél az összes kockázat teljes kiküszöbölése – mivel azok az üzletmenet természetes velejárói –, sokkal inkább annak lehetővé tétele a cél, hogy a várható hatások azokon a határokon belül maradjanak, ahol még az MVM Csoport stratégiájának és üzleti céljainak elérését nem veszélyeztetik. Az MVM Csoport kockázatkezelésének középpontjában a kockázatok és a lehetőségek közötti helyes egyensúly, illetve a kockázatok természetével és mértékével arányos kezelési módok alkalmazása áll.

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

Az MVM Csoport által bevezetett és működtetett kockázatkezelési rendszer kapcsán megfogalmazott elvek, eljárások, módszerek biztosítják azon kockázatoknak az azonosítását, elemzését, értékelését, a szükséges akciótervek kidolgozását és folyamatos figyelemmel kísérését, amelyeknek az MVM Csoport ki van téve.

### 5.2. A társaságot érintő főbb kockázatok

Az MVM Zrt. kockázatkezelési tevékenysége során kiemelt figyelmet fordít az alábbi témakörökre:

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

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

### 5.3. Pénzügyi és partnerkockázatok kezelése

Az MVM Zrt. tevékenysége kapcsán számos pénzügyi és kereskedelmi kockázattal szembesül (kamat-, deviza-, tömegáru-, illetve partnerkockázat), melyek hatással lehetnek a cégcsoport teljesítményére, eredményességére.

A kockázatkezelési politikával összhangban az MVM Zrt. kockázatkezelési szakterülete a társaságokkal együttműködve meghatározza a pénzügyi kockázatkezelési és partnerkockázat-kezelési keretrendszer MVM Csoportszintű alapelveit, módszertani megközelítéseit, és definiálja az egyes MVM csoportszintű és társasági szereplők felelősségi és hatáskörét.

Minden társaság azonosítja a tevékenysége során felmerülő kockázatokat. Az azonosított és számszerűsített kockázati kitétségeket csoportszinten az MVM Zrt. aggregálja és bemutatja a menedzsmentje felé. Az azonosítandó kockázatok az alábbi kategóriákba sorolhatók, főbb jellemzőik szerint:

- **Kamatkockázat:** Az MVM Csoport kamatkockázatai jellemzően a külső adósságának kezelésével összefüggésben keletkeznek.
- **Devizakockázat:** Az MVM Csoport devizakockázatai jellemzően valamely forinton kívüli fizetőeszközben megvalósuló ügyleteivel összefüggésben keletkeznek.
- **Tömegáru-kockázat:** Az MVM Csoport tömegáru-kockázatai jellemzően a villamosenergia, földgáz, olajtermék, CO<sub>2</sub>-kvóta és szén kereskedelmi tevékenységével összefüggésben keletkeznek.
- **Partnerkockázat:** Az MVM Csoport partnerkockázatai jellemzően az üzleti (pl. kereskedelmi, banki, biztosítói, befektetői és egyéb) partnereivel folytatott tevékenységével összefüggésben keletkeznek.

#### **5.4. A kockázatokkal és lehetőségekkel kapcsolatos tevékenységek**

Az MVM Zrt. kiemelten foglalkozik a kockázatok azonosításával, kezelésével, melynek során számba veszi a szervezet külső és belső környezetét, változásait, az érdekelt felek elvárásait, valamint követelményeit.

A kockázatokkal és azok kezelésével több szakterület is foglalkozik. A kockázatkezelési szakterület figyelemmel kíséri a pénzügyi kockázatokat, a szerződéskötési folyamatban mind a vevői, mind a szállítói oldalon számba veszi a partner kockázatokat. A folyamatokért felelős vezetők az üzleti folyamatokban tekintik át a kockázatokat és építik be a szabályzataikba a kezelési kontrollokat a minőség- és folyamatmenedzsment szakterület módszertani segítségével. Az MVM Zrt. a működési területeit érintő szabályozó dokumentumok céljához kapcsolódóan azonosított kockázatokat, valamint a kezelésükre meghatározott kontrollokat nyilvántartja és folyamatosan felülvizsgálja.

Az MVM Csoport magas kockázatú iparágban működik. Az MVM Csoport kockázatkezelési rendszerének célja, hogy a tevékenysége során felmerülő kockázatait a kockázati szándéknak megfelelő szinten tartsa, így támogatva a csoport stratégiai célkitűzéseit, valamint fenntartható fejlődését.

Az MVM Csoport átfogó vállalati kockázatkezelési rendszert működtet, mely biztosítja a kockázatok azonosítását, felmérését és rangsorolását, amelyek potenciális hatással lehetnek a csoport érintetteire, eszközeire, a környezetre vagy a hírnevére. Minden jelentős kockázatot minden üzleti és funkcionális egységre kiterjedően kezelünk. A rendszer fontos eleme a kockázattudatosság, mely biztosítja a hatékony kockázatkezelést.

A csoport tagvállalatai a csoport szintű kockázatkezelési irányelveknek megfelelően rendszeres kockázati riportokon keresztül látják el információval a menedzsmentet, mely volumetrikus-, pénzügyi- és VaR alapú limitrendszerrel tartja a kívánt szinten a kockázatokat.

#### **5.5. Finanszírozási, likviditási kockázat**

Az MVM Csoport dinamikusan bővülő portfóliójának finanszírozásához saját- és idegen tőkét tud felhasználni. Mint minden vállalat mely magát a hitel- és tőkepiacról finanszírozza, az MVM Csoport is ki van téve a nemzetközi hitel- és tőkepiacok általános hangulatának, a finanszírozó bankok és intézmények kockázati étvágyának, amikor külső adósság bevonásáról van szó. Az idegen tőke rendelkezésre állása az elmúlt hónapok /évek tükrében zökkenőmentesnek bizonyult – figyelembe véve a 2021 során sikeres euróklubhitel refinanszírozást, beruházási banki forrásbevonást és a kibocsátott nagy összegű Forint és Euró kötvényfinanszírozásokat is.

A geopolitikai helyzet fokozódása, globális vagy regionális tőkepiaci összeomlások, egy a korábnál súlyosabb globális vírushelyzet átmenetileg megnehezítheti, illetve megdrágíthatja az idegen forrás bevonását, illetve annak költségét. Jelenleg a csoport jelentős mértékű rendelkezésre tartott, le nem hívott hitelkerettel rendelkezik, mely megfelelő likvid forrást biztosít hirtelen megnövekedő finanszírozási igény esetén. A Csoport hitelminősítése stabil.

#### **5.6. Árupiaci kockázat**

Az MVM Csoport kis- és nagykereskedelmi tevékenysége együtt Európa 20 országára terjed ki. Ezen piacokon az MVM Csoport árupiaci áringadozásoknak van kitéve – elsősorban villamosenergia, gáz és szén-dioxid (CO<sub>2</sub>) kibocsátási egységek piacán. Rövidtávon az elmúlt időszakokban tapasztalható történelmi léptékű áringadozások és magas árszintek fennmaradása várható, mely alátámasztja a szigorú kockázatkezelési limitek melletti működés alapelvét.

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

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

A Csoport egyes részpiacain érvényben lévő hatósági árazás szintén korlátozza, vagy késlelteti a forrásárak ügyfelekre történő átárazását, mely ezen piacokon átmenetileg nyílt árupiaci árckockázatot jelenthet.

### **5.7. Devizaárfolyam-kockázat**

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

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

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

### **5.8. Kamatkockázat**

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

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

Az elmúlt hónapokban beindult globális kamatemelési ciklus ellensúlyozása érdekében a Csoport külső finanszírozási szerkezetében a megnövelt fix adósság arány biztosítja a Csoport kamatkockázatokkal szembeni mérsékelt kitettségét.

### **5.9. Partnerkockázat**

A kockázatkezelési politikával összhangban az MVM Zrt. Csoportszintű Kockázatkezelési Igazgatóság feladata, hogy a leányvállalatokkal együttműködve meghatározza a partnerkockázat-kezelési keretrendszer MVM Csoportszintű alapelveit, módszertani megközelítéseit, és definiálja az egyes MVM Csoportszintű és leányvállalati szereplők felelősségi és hatáskörét.

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

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

2020 júniusától a pandémiás helyzet miatt szigorított vevőminősítési modell került bevezetésre. Az egyedi minősítésű partnerek esetében csökkentésre került az adható limit mértéke az eredeti számításhoz képest, valamint

meghatározásra kerültek kritikus ágazatok, amelyek esetében még szigorúbb csökkentést alkalmazunk az adható limitek tekintetében.

A szigorítás jelenleg is érvényben van, tekintettel a pandémia okozta negatív gazdasági hatásokra, az energiapiac az elmúlt időszakokban tapasztalható áringadozásokra és magas árszintekre, és a jelenlegi geopolitikai helyzetre való tekintettel.

A hatékony kintlévőség kezelés eredményeként a piaci nehézségek ellenére nem volt érzékelhető jelentős romlás a fizetési magatartásban az elmúlt év során.

### **5.10. Projektkockázat**

A projekteket épp az egyediségük teszi projektekké, azaz minden egyes projekt megvalósítása más, eltérő feltételrendszerben történik. Ezen folyamatosan változó egyedi körülmények között kell megtalálni azokat a fix pontokat, melyek kapcsán a projekt kockázatai meghatározhatóvá, beértékelhetővé és kezelhetőkké válnak.

Az MVM Csoport akvizíciói kapcsán ma már projektek jelennek meg a Csoportban Magyarországtól kezdve Kínáig, s ezen projektek között vannak több milliárd Ft-ot elérő egyedi projektek is, melyek kockázati profilja a jelenlegi igen volatilis költségelemek mellett elérhetik az egy milliárd forintos bruttó kockázati értéket is. Ezen kockázati nagyságrendek már jelentősen veszélyeztethetik a tagvállalati eredménycélok elérését, míg hatékony kezelésük kapcsán ezen célok sikeresen elérhetőek.

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

# **Felelősségvállalási nyilatkozat**

2022H1

## FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Alulírottak, mint cégjegyzésre és képviselőre feljogosított személyek, az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (MVM Zrt.) képviselőiben kijelentjük, hogy az MVM Zrt. teljes felelősséget vállal a tekintetben, hogy az MVM Zrt. által nyilvánosságra hozott 2022. I. féléves tömörített (konszolidált) féléves beszámoló a legjobb tudásunk szerint, a magyar számviteli előírásoknak megfelelően (a „2000. évi C. törvény a számvitelről” 10. § alapján), a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint készült, valós és megbízható képet ad az MVM Zrt. és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint a nyereségről és veszteségről.

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

Budapest, 2022. szeptember 14.

  
**Dr. Czepek Gábor**  
elnök-vezérigazgató  
MVM Zrt.

  
**Fazekas László**  
gazdasági vezérigazgató-helyettes  
MVM Zrt.