



**PannErgy Nyrt. és leányvállalatai
IFRS-ek szerint készített Konszolidált
pénzügyi kimutatások és Éves jelentés
2018.**

Független könyvvizsgálói jelentéssel együtt

TARTALOMJEGYZÉK

I.	Független könyvvizsgálói jelentés	3
II.	Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatások	9
	Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás	10
	Konszolidált eredménykimutatás	11
	Konszolidált egyéb átfogó jövedelemkimutatás	12
	Konszolidált kimutatás a saját tőke változásáról	13
	Konszolidált cash flow kimutatás	14
	Jegyzetek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz	16
III.	A PannErgy Csoport Üzleti és Vezetőségi jelentése	101
IV.	A Társaság nyilatkozata a 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 1. sz. mellékletének 2.4. és 3.4. pontja alapján	133

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A PannErgy Nyrt. részvényeseinek

Jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáról

Vélemény

Elvégeztük a PannErgy Nyrt. (a továbbiakban „a Társaság”) és leányvállalatai (együtt „a Csoport”) 2018. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2018. december 31-i fordulónapra készített konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásból – melyben az eszközök összesen 25.810.702 E Ft –, az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatásból és konszolidált átfogó jövedelemkimutatásból – melyben a tárgyévi nettó eredmény 434.636 E Ft nyereség –, konszolidált saját tőke változás kimutatásból és konszolidált cash-flow kimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó konszolidált megjegyzésekből állnak.

Véleményünk szerint a mellékelt konszolidált pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Csoport 2018. december 31-én fennálló konszolidált pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált pénzügyi teljesítményéről és konszolidált cash-flow-iról az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal (az „EU IFRS”) összhangban, valamint azokat minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek (a „számviteli törvény”) az EU IFRS-ek szerint konszolidált éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó előírásaival összhangban készítették el.

A vélemény alapja

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

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

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

Kulcsfontosságú könyvvizsgálói kérdések

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

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdés	Kapcsolódó könyvvizsgálati eljárások
Fejlesztésre kapott támogatások elszámolása	
<p>(Részletek a konszolidált pénzügyi kimutatás 10 és 28.4 és 29.1. megjegyzéseiben)</p> <p>A Csoport a fejlesztésre kapott támogatásokból 2018-ban 299.120 E Ft -ot számolt el egyéb bevételként és 2018. december 31-én 4.260.978 E Ft-ot mutat ki halasztott bevételként.</p> <p>A vezetés részéről jelentős megítélést igényel annak eldöntése, hogy pontos összeg került-e elszámolásra egyéb bevételként, valamint, hogy maradéktalanul teljesülnek-e a fejlesztésre kapott támogatások bevételként történő elszámolásának feltételei, illetve hogy a nem teljesülés következményeként keletkező esetleges kötelezettségekre megfelelő fedezetet nyújt-e a halasztott bevétel értéke.</p> <p>Mivel ez jelentős megítélést igényel a vezetéstől, úgy értékeltük, hogy a terület kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdés.</p>	<p>Az általunk végrehajtott könyvvizsgálati eljárások a következőket tartalmazzák:</p> <ul style="list-style-type: none"> - a vezetés és az irányítással megbízott személyek kikérdezését, - a bevételek elszámolásával kapcsolatos alapvető belső kontrollok ellenőrzését, - az egyéb bevételként elszámolt fejlesztésre kapott támogatások összehasonlítását a tárgyi eszköz analitikus nyilvántartásban támogatás igénybevételével megvalósított fejlesztésekkel, - az egyéb bevételként elszámolt fejlesztésre kapott támogatások újrakalkulációját a tárgyi eszköz analitikus nyilvántartásban támogatás igénybevételével megvalósított fejlesztésekre elszámolt értékcsökkenési leírás alapján, - fordulónap utáni események vizsgálatát.
Árbevétel elszámolása	
<p>(Részletek a konszolidált pénzügyi kimutatás 3.23 és 5. megjegyzésében)</p> <p>A Csoport konszolidált árbevétele 2018-ban 4.679.096 E Ft. A Csoport nagy hangsúlyt fektet az árbevételre, mint kulcs teljesítménymutatóra, mely arra ösztönözhet, hogy a szokásostól eltérő szerződéses feltételekkel rendelkező tranzakciókba lépjen a Csoport.</p> <p>Ez alapján úgy értékeltük, hogy a terület kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdés.</p>	<p>Az általunk végrehajtott könyvvizsgálati eljárások a következőket tartalmazzák:</p> <ul style="list-style-type: none"> - az árbevételre vonatkozó számviteli politika megfelelőségének vizsgálatát, - a vezetés és az irányítással megbízott személyek kikérdezését, - a bevételek elszámolásával kapcsolatos alapvető belső kontrollok ellenőrzését, - az árbevétel, ÁFA, vevőkövetelések és a pénzbefolyás összefüggésének elemzését, - egyenlegközlő levelek bekérését és kiértékelését az árbevételre és a vevőkövetelésekre vonatkozóan, - fordulónap utáni események vizsgálatát.

Egyéb információk

Az egyéb információk a Csoport 2018. évi konszolidált üzleti jelentéséből állnak, amelyeket a könyvvizsgálói jelentés dátuma előtt megkaptunk, valamint konszolidált éves jelentésből állnak, amelyet várhatóan a könyvvizsgálói jelentés dátuma után bocsátanak rendelkezésünkre, de nem tartalmazzák a konszolidált pénzügyi kimutatásokat és az arra vonatkozó független könyvvizsgálói jelentésünket. A vezetés felelős az egyéb információkért, továbbá a konszolidált üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában a konszolidált pénzügyi kimutatásokra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra.

A konszolidált pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk a fent azonosított egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a konszolidált pénzügyi kimutatásoknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy a konszolidált üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, beleértve, hogy a konszolidált üzleti jelentés megfelel-e a számviteli törvény 95/B. § (2) bekezdés e) és f) pontjában foglalt követelményeknek, és erről, valamint a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjáról vélemény nyilvánítása. A számviteli törvény alapján nyilatkoznunk kell továbbá arról, hogy a konszolidált üzleti jelentésben rendelkezésre bocsátották-e a számviteli törvény 95/B. § (2) bekezdés a)-d), g) és h) pontjában meghatározott információkat.

Véleményünk szerint a Csoport 2018. évi konszolidált üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Csoport 2018. évi konszolidált pénzügyi kimutatásaival és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. A konszolidált üzleti jelentésben rendelkezésre bocsátották a számviteli törvény 95/B. § (2) bekezdés a)-d), g) és h) pontjában meghatározott információkat. Mivel egyéb más jogszabály a Csoport számára nem ír elő további követelményeket a konszolidált üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl a Csoportról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) a konszolidált üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

Amikor átolvassuk a konszolidált éves jelentést, ha arra a következtetésre jutunk, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz, kötelességünk az adott kérdést kommunikálni az irányítással megbízott személyek felé.

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

A vezetés felelős a konszolidált pénzügyi kimutatásoknak az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítése.

A konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Csoportnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás

folytatásának elvén alapuló számvitel konszolidált pénzügyi kimutatásokban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni a Csoportot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

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

A könyvvizsgáló konszolidált pénzügyi kimutatások könyvvizsgálataért való felelőssége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

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

a konszolidált pénzügyi kimutatásokban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

- ✓ A konszolidált pénzügyi kimutatásokra vonatkozó vélemény nyilvánításához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a Csoporton belüli gazdálkodó egységek vagy üzleti tevékenységek pénzügyi információiról. Felelősek vagyunk a csoportaudit irányításáért, felügyeletéért és elvégzéséért. Továbbra is kizárólagos felelősséggel tartozunk a könyvvizsgálói véleményünkért.

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

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

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

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

Az Európai Parlament és a Tanács 537/2014/EU rendelete 10. cikkének (2) bekezdésével összhangban az alábbi nyilatkozatokat tesszük a független könyvvizsgálói jelentésünkben a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok által előírt jelentéstételi kötelezettségeken felül:

A könyvvizsgáló kijelölése és a megbízás időtartama

A PannErgy Nyrt. részvényesei a 2018. április 27. napi közgyűlésen határozattal jelölte ki cégünket a PannErgy Nyrt. könyvvizsgálójának. Megbízásunk a megválasztásunk 2017. április 28. óta tart megszakítás nélkül.

A könyvvizsgálói jelentés és az auditbizottsághoz címzett kiegészítő jelentés összhangja

Megerősítjük, hogy a jelen könyvvizsgálói jelentésben foglalt, a konszolidált pénzügyi kimutatásokkal kapcsolatos könyvvizsgálói véleményünk összhangban van a PannErgy Nyrt. auditbizottságához címzett kiegészítő jelentéssel, amelyet 2019. március 12-én adtunk ki az Európai Parlament és a Tanács 537/2014/EU rendelete 11. cikkével összhangban.

Nem könyvvizsgálati szolgáltatások nyújtása

Kijelentjük, hogy a Csoport részére nem nyújtottunk semmilyen, az Európai Parlament és a Tanács 537/2014/EU rendelete 5. cikkének (1) bekezdésében ismertetett tiltott, nem könyvvizsgálói szolgáltatást. Ezen túlmenően kijelentjük, hogy a PannErgy Nyrt. és az általa kontrollált vállalkozások részére nem nyújtottunk olyan egyéb, nem könyvvizsgálati szolgáltatásokat, amelyek nem szerepelnek a konszolidált pénzügyi kimutatásokban vagy a konszolidált üzleti jelentésben.

A jelen független könyvvizsgálói jelentést eredményező könyvvizsgálat megbízásért felelős partnerének a jelentés aláírója minősül.

Budapest, 2019. március 19.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartási szám: 000340

IFRS minősítés: IFRS000115

Kibocsátói minősítés: K000045

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

A képviseletre jogosult neve: Bukri Rózsa

a Venilia Vellum Kft. képviseletében illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 001130

IFRS minősítés: IFRS000042

Kibocsátói minősítés: K000002



PannErgy Nyrt. és leányvállalatai

IFRS standardok szerint készített
konzolidált pénzügyi kimutatások

2018. december 31.

Budapest, 2019. március 19.



KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS

	Jegyzet száma	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Goodwill	14	518.487	517.537
Egyéb immateriális javak	14	767.882	811.319
Tárgyi eszközök	15	19.686.430	19.378.903
Értékesítési célú ingatlanok	15	410.594	343.000
Tartós befektetések	16	-	22.935
Pénzügyi eszközök (Koncessziós projekt keretében kialakított termelőkút)	17	1.068.432	64.740
Halasztott adó követelés	32	229.187	290.975
Hosszú lejáratú követelések	18	99.095	203.784
Befektetett eszközök összesen		22.780.107	21.633.193
Készletek	20	-	120.473
Vevők	21	1.513.325	1.369.162
Egyéb követelések	22	405.798	391.317
Előre fizetett nyereségadók	32	3.201	20.062
Értékpapírok	23	25	200.027
Pénzeszközök	34	1.108.246	1.288.502
Forgóeszközök összesen		3.030.594	3.389.543
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		25.810.702	25.022.736
Jegyzett tőke	24	421.093	421.093
Tartalékok tárgyévi adózott eredmény nélkül	26	10.989.757	11.260.845
Tárgyévi nettó eredmény (a Társaság részvényeseire jutó)	33	433.652	487.860
Visszavásárolt saját részvények miatti tartalék	25	-2.003.119	-3.169.955
Kisebbségi részesedés	27	25.474	24.540
Saját tőke összesen		9.866.857	9.024.383
Hosszú lejáratú hitelek, lízingek	28	8.252.525	8.794.755
Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	28.4	3.985.318	4.271.328
Céltartalék	30	18.449	-
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen		12.256.292	13.066.083
Szállítók	35	1.177.750	899.575
Rövid lejáratú hitelek	29	560.423	48.072
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	29	1.114.509	1.159.562
Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	29.1	275.660	291.481
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	31	559.211	533.580
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen		3.687.553	2.932.270
KÖTELEZETTSÉGEK ÉS SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN		25.810.702	25.022.736

KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS

	Jegyzet száma	2018. eFt	2017. eFt
Értékesítés árbevétele	5	4.679.096	4.699.211
Értékesítés költsége	7	-3.725.708	-3.820.691
Bruttó fedezet		953.388	878.520
Bruttó fedezet hányad %		20,4 %	18,7 %
Bruttó cash-flow		2.270.174	2.177.248
Bruttó cash-flow hányad %		48,5 %	46,3 %
Igazgatási és általános költségek	6	-455.860	-492.336
Egyéb bevételek	10	617.797	748.216
Egyéb ráfordítások	9	-209.197	-211.410
Működési eredmény		906.128	922.990
Működési eredmény hányad %		19,4 %	19,6 %
EBITDA		2.231.113	2.241.182
EBITDA hányad %		47,7 %	47,7 %
Pénzügyi műveletek eredménye	11-12	-380.966	-297.453
Adózás előtti eredmény		525.162	625.537
Nyereségadó	32	-90.526	-121.007
Tárgyévi nettó eredmény		434.636	504.530
ebből: A Társaság részvényeire jutó tárgyévi nettó eredmény		433.652	487.860
ebből: A kisebbségi (külső) tulajdonosok részesedése a tárgyévi nettó eredményből	27	984	16.670
Egy törzsrészvényre jutó eredmény (Ft)			
Alap	33	23,55	27,60
Hígított	33	23,41	26,33

KONSZOLIDÁLT EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS

	2018.	2017.
	eFt	eFt
Tárgyévi nettó eredmény	434.636	504.530
<i>Egyéb átfogó jövedelem</i>		
Külföldi leányvállalatok beszámolóinak forintosításából adódó árfolyamkülönbözlet	-	-
Társult- és közös vezetésű vállalatok beszámolóinak forintosításából adódó árfolyamkülönbözlet	-	-
Értékesíthető pénzügyi eszközök halasztott adóval együtt	-	-
Cash flow fedezeti ügyletek halasztott adóval együtt	-	-
Részesedés a társult vállalkozások átfogó jövedelméből	-	-
<i>Időszaki egyéb átfogó jövedelem adóhatással együtt</i>	-	-
Tárgyévi teljes egyéb átfogó jövedelem	434.636	504.530
ebből: A Társaság részvényeseire jutó teljes egyéb átfogó jövedelem	433.652	487.860
ebből: A kisebbségi (külső) tulajdonosok részesedése a teljes egyéb átfogó jövedelemből	984	16.670



KONSZOLIDÁLT KIMUTATÁS A SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSÁRÓL

Megnevezés	Jegyzett tőke	Tartalékok	Visszavásárolt saját részvények	Külső tagok részesedése	Saját tőke
Egyenleg 2016. december 31-én	421.093	11.385.795	-3.101.545	183.372	8.888.715
2017. évi eredmény	-	487.860	-	16.670	504.530
Külső tagok részesedésének változása	-	-	-	-175.502	-175.502
Konzolidálásból eredő árfolyamkülönbözet	-	27.860	-	-	27.860
Részvényopciós program	-	-152.810	-	-	-152.810
Visszavásárolt saját részvények	-	-	-68.410	-	-68.410
Saját részvény csökkenés, értékelés	-	-	-	-	-
Kisebbség által vásárolt részvények ázsiója	-	-	-	-	-
Egyenleg 2017. december 31-én	421.093	11.748.705	-3.169.955	24.540	9.024.383
2018. évi eredmény	-	433.652	-	984	434.636
Külső tagok részesedésének változása	-	-	-	-50	-50
Konzolidálásból eredő árfolyamkülönbözet	-	-	-	-	-
Részvényopciós program	-	175.442	-	-	175.442
Visszavásárolt saját részvények	-	-	-6.142	-	-6.142
Saját részvény csökkenés, értékelés	-	-934.390	1.172.978	-	238.588
Kisebbség által vásárolt részvények ázsiója	-	-	-	-	-
Egyenleg 2018. december 31-én	421.093	11.423.409	-2.003.119	25.474	9.866.857

KONSZOLIDÁLT CASH-FLOW KIMUTATÁS

	Jegyzet száma	2018. eFt	2017. eFt
Működésből származó pénzeszközök			
Adózás előtti eredmény		525.162	-130.797
<i>Kiigazítások az adózás előtti eredmény és az üzleti tevékenység pénzforgalma érdekében</i>			
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékcsökkenése	14-15.	1.317.007	1.300.434
Halasztott adó hatása	32	61.788	95.235
Nyereségadó ráfordítás	32	-90.526	-121.007
Hitelek árfolyamvesztesége/nyeresége	13	212.278	-21.133
Tárgyi eszközök, goodwill terven felüli leírása	9,15	7.978	17.758
Készletek értékvesztése és hiánya	9,20	-	10.689
Követelések értékvesztése	9,38	78	7.167
Céltartalék átsorolás hatása	30	18.449	-56.236
Ingatlanok valós érték változás	10,15	-69.057	-70.469
Fizetendő/kapott kamatok	11-12	258.687	278.732
Tárgyi eszközök értékesítésének eredménye	10	-317	-980
Kisebbségi részesedések változása	27	934	-158.832
<i>Változás a működő tőke elemekben</i>			
Készletek csökkenése/növekedése	20	120.473	17.217
Fizetett nyereségadó	22	-	20.062
Követelések csökkenése/növekedése	21,22	-158.723	284.782
Kötelezettségek csökkenése/növekedése	31,35	303.809	-75.342
Előre fizetett nyereségadók csökkenése/növekedése	22	16.860	20.091
Kapott kamatok	11	7.184	1.833
Fizetett kamatok	10	-265.871	-280.565
Működési tevékenységből származó/ felhasznált nettó pénzeszközök		2.266.193	1.894.973
Befektetésből származó pénzeszközök			
Befektetések vásárlása nem nyilvános társaságban	16	-	-3.000
Meglévő befektetések növelése/ csökkenése	16	-950	-174.462
Befektetések eladása, megszűnése	16	22.935	-
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	14-15	-1.587.673	-429.295
Pénzügyi eszközök (Koncessziós projekt keretében kialakított termelőkút) kialakítása	17	-1.003.692	-64.740
Tárgyi eszközök és immateriális javak eladása	14-15	61	1.222
Egyéb hosszú és rövidlejáratú halasztott bevétel	28.4	-301.832	-282.889
Hosszú lejáratú követelések változása	18	104.689	-188.855
Befektetési tevékenységből származó pénzeszközök		-2.766.462	-1.142.019

Pénzügyi tevékenység

Hosszú lejáratú hitelek csökkenése/felvétele	13,28	-754.508	-42.377
Rövidlejáratú hitelek csökkenése/növekedése	29	467.298	109.842
Saját részvény mozgásai	25	407.221	-68.410
Értékpapír-állomány csökkenése/növekedése	23	200.003	-200.007

Pénzügyi tevékenységre felhasznált pénzeszközök

		320.013	-200.952
--	--	----------------	-----------------

Pénz és pénzgyenértékesek nettó csökkenése/növekedése

		-180.256	552.002
--	--	-----------------	----------------

Pénz és pénzgyenértékesek január 1-én

		1.288.502	736.500
--	--	------------------	----------------

Pénz és pénzgyenértékesek december 31-én

		1.108.246	1.288.502
--	--	------------------	------------------

Tartalomjegyzék

1.	ÁLTALÁNOS HÁTTÉR ÉS A TEVÉKENYSÉG JELLEGE	19
2.	A BESZÁMOLÓ ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA	19
3.	A SZÁMVITELI POLITIKA LÉNYEGES ELEMEINEK ÖSSZEFOGLALÁSA	20
3.1.	Általános ismertetés	20
3.2.	A konszolidálás alapja	20
3.3.	Az IFRS standardok 2018. január 1-jétől érvényes módosuló szabályainak, illetve új standardok bevezetésének hatása a pénzügyi kimutatásra	20
3.4.	Funkcionális pénznem	23
3.5.	Külföldi pénznemek átváltása, deviza tranzakciók és egyenlegek	23
3.6.	Valós értékelés	23
3.7.	Immateriális javak	24
3.8.	Nem pénzügyi eszközök értékvesztése	25
3.9.	Kutatás Fejlesztés elszámolása	25
3.10.	Ingatlanok, gépek és berendezések	26
3.11.	Befektetések	30
3.12.	Goodwill	30
3.13.	Pénzügyi eszközök koncessziós szerződéshez kapcsolódóan (IFRIC 12)	31
3.14.	Készletek	32
3.15.	Pénzügyi instrumentumok	33
3.16.	Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek	38
3.17.	Saját tőke, jegyzett tőke	38
3.18.	Visszavásárolt saját részvény	39
3.19.	Az egy részvényre jutó nyereség	39
3.20.	Tényleges és halasztott nyereségadó	39
3.21.	Céltartalék képzés	41
3.22.	Részvényopciós program, részvényalapú kifizetések	42
3.23.	Árbevétel elszámolása	44
3.24.	Kamatbevétel és osztalékbevétel	46
3.25.	Lízingek	46
3.26.	Osztalékfizetés	48
3.27.	Állami támogatások, kapcsolódó halasztott bevétel elszámolások	48
3.28.	Összehasonlító időszaki információk	48
3.29.	Szegmens jelentések	49
3.30.	Bruttó cash-flow és EBITDA definíció	50
4.	LÉNYEGES/KRITIKUS SZÁMVITELI FELTÉTELEZÉSEK ÉS BECSLÉSEK A SZÁMVITELI POLITIKA ALKALMAZÁSÁKOR	51
4.1.	Pénzügyi kimutatások fordulónapja utáni események	51
4.2.	Lényeges hiba	51
4.3.	Kritikus számviteli becslések és feltételezések	52
5.	ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE	53
5.1.	Az árbevétel megoszlása fő tevékenységenként	53
5.2.	Az árbevétel földrajzi megoszlása	53
5.3.	Az árbevétel tevékenységek-szolgáltatások szerinti részletezése	53
5.4.	Az árbevételhez kapcsolódó befektetett eszközök földrajzi szegmensenkénti megoszlása	54
5.5.	Az árbevétel koncentrációja, a főbb vevőkre vonatkozó információk	54
6.	IGAZGATÁSI ÉS ÁLTALÁNOS KÖLTSÉGEK (KÖZVETETT KÖLTSÉGEK)	55
7.	ÉRTÉKESÍTÉSI KÖLTSÉGEK (KÖZVETLEN KÖLTSÉGEK)	56
8.	LÉTSZÁM ÉS BÉRKÖLTSÉG ALAKULÁSA	57
9.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	58
10.	EGYÉB BEVÉTELEK	59
11.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELE	60
12.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	60
13.	PÉNZÜGYI MŰVELETEKHEZ KAPCSOLÓDÓ EGYÉB INFORMÁCIÓK	61
14.	IMMATERIÁLIS JAVAK	62
15.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	64
15.1.	Nagy értékű tárgyi eszközök év végi értékelése	66
16.	BEFEKTETÉSEK	67
17.	PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (KONCESSZIÓS PROJEKT KERETÉBEN KIALAKÍTOTT TERMELŐKÚT)	67
18.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK	68
19.	LÍZINGKÖVETELÉSEK	68
20.	KÉSZLETEK	68

21.	VEVŐKÖVETELÉSEK	69
22.	EGYÉB KÖVETELÉSEK	69
23.	ÉRTÉKPAPIROK (ÉRTÉKESÍTHETŐ PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK)	70
24.	JEGYZETT TŐKE	70
25.	VISSZAVÁSÁROLT SAJÁT RÉSZVÉNY	71
26.	TARTALÉKOK	72
27.	KISEBBSÉGI RÉSZESEDÉS	73
27.1.	A kisebbségi részesedéseket érintő egyéb tárgyévi mozgások	73
28.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	73
28.1.	Hosszú lejáratú hitelek súlyozott átlagos kamatlába	73
28.2.	Hosszú lejáratú hitelek lejáratú dátumai	74
28.3.	A hosszú lejáratú hitelek között szereplő lízing kötelezettségek részletezése	74
28.4.	Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	74
28.5.	A halasztott bevételhez kapcsolódó támogatások részletei	75
29.	RÖVID LEJÁRATÚ HITELEK	76
29.1.	Egyéb hosszúlejáratú, halasztott bevétel éven belüli része	76
30.	CÉLTARTALÉKOK	76
31.	EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	77
32.	ADÓZÁS, NYERESÉGADÓ	78
32.1.	Tárgyévet érintő jövedelemadó	78
32.2.	Halasztott adó követelés	78
32.3.	Effektív nyereségadó levezetés	79
33.	AZ EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG	80
34.	PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZ EGYENÉRTÉKESEK	80
35.	SZÁLLÍTÓK	80
36.	PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK	81
37.	RÉSZVÉNY ALAPÚ JUTTATÁSOK	82
38.	ÉRTÉKVESZTÉSEK	83
39.	MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK ÉS KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁSOK	84
39.1.	Szerződéses és beruházási kötelezettségek	84
39.2.	Vagyonkezelői tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalások	84
39.3.	Egyéb függő kötelezettségek	84
40.	PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS	86
40.1.	Pénzügyi kockázati tényezők	86
40.2.	Piaci kockázat	86
40.3.	Hitelezési kockázat	88
40.4.	Likviditási kockázat	89
40.5.	A tőke kezelése	90
40.6.	Pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek nettósítása	91
40.7.	Szabályozási kockázat	91
40.8.	Technológiai kockázat	91
41.	RÉSZESEDÉSEK	92
41.1.	A társaság konszolidációba bevont leányvállalatai	92
41.2.	A befektetéseket, részesedéseket érintő tárgyévi mozgások	92
42.	SZEGMENS BESZÁMOLÓ	93
42.1.	Működési szegmensek definiálása, beazonosítása	93
42.2.	Működési szegmensek beazonosításához kapcsolódó határértékek vizsgálata	93
42.3.	Területi szegmensek	94
43.	BÁZIS IDŐSZAKI BESZÁMOLÓHOZ KÉPEST ÁTSOROLÁSOK MAGYARÁZATA	96
44.	TRANZAKCIÓK KAPCSOLT FELEKKEL	96
44.1.	A Társaság vezetésének tagjaival történt tranzakciók	96
44.2.	Kapcsolt felekkel bonyolított tranzakciók	97
44.3.	Kapcsolt feleknek adott kölcsönök	97
44.4.	Csoporton belüli, konszolidált / kiszűrt forgalmak és állományok alakulása	98
44.5.	A vezetőség kompenzációja	98
45.	A KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS FORDULÓNAPJA UTÁNI ESEMÉNYEK	99
46.	A KÖZZÉTÉTELRE TÖRTÉNŐ ENGEDÉLYEZÉS NAPJA	100
1.	Vezetői összefoglaló	102
2.	A PannErgy Csoport 2018. évi eredménye, gazdálkodásának legfőbb mutatói	107
3.	A társaság bemutatása	114
3.1.	A PannErgy Csoport főtevékenysége	114
3.2.	Hatósági távhő értékesítési árak	114
3.3.	Hőértékesítés ipari és nem önkormányzati partnerek részére	114

3.4.	Ingatlanok hasznosítása	114
4.	A PannErgy 2018. évi fő céljainak teljesítése és kockázatok	116
4.1.	Győri Geotermikus Projekt (DD Energy Kft., Arrabona Geotermia Kft.)	116
4.2.	Győri koncessziós projekt	117
4.3.	Miskolci Geotermikus Projekt (Miskolci Geotermia Zrt., Kuala Kft.)	117
4.4.	Szentlőrinci geotermikus fűtő létesítmény (Szentlőrinci Geotermia Zrt.)	119
4.5.	Berekfürdői geotermikus metánhasznosító létesítmény (Berekfürdő Energia Kft.)	120
5.	A Fő tevékenység energetika áttekintése	120
6.	A PannErgy Csoport Leányvállalatai	122
6.1.	A PannErgy Csoport leányvállalatai, részesedés és konszolidációba történő bevonás arányai	122
6.2.	A PannErgy konszolidációba bevont leányvállalatainak 2018. évi főbb adatai, az egyedi beszámolók alapján	122
7.	A Társaság tulajdonosi struktúrája, Vezetői állású személyei	123
7.1.	A Társaság tulajdonosi struktúrája, a részesedés és a szavazati arány mértéke	123
7.2.	A Társaságban 5% feletti tulajdonosai	123
7.3.	A Társaság saját tulajdonban lévő részvény mennyiségeinek alakulása tárgyévben	123
7.4.	A Társaság vezető állású személyei	124
8.	A PannErgy csoport stratégiája	124
9.	Környezetvédelem	125
10.	Létszámra vonatkozó információk	125
11.	Osztalékfizetés, Saját részvény vásárlás	126
12.	A Társaság főbb kockázatai, ezekkel kapcsolatos bizonytalanságok	127
13.	Nyilvánosság	129
14.	A konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás időszakában bekövetkezett főbb események	129
15.	A közzétételre történő engedélyezés napja	132

1. ÁLTALÁNOS HÁTTÉR ÉS A TEVÉKENYSÉG JELLEGE

A PannErgy Nyrt. (a továbbiakban PannErgy Nyrt., PannErgy vagy a Társaság) a Pannonplast Nyrt. jogutódjaként majdnem egy évszázados múlttal rendelkező Társaság. A Társaság 1991. május 31-én nyilvános részvénytársasággá alakult a gazdasági szervezetek átalakulásáról szóló 1989. évi XII. törvény előírásai szerint. A PannErgy 2007-ben azt a célt tűzte ki maga elé, hogy a régóta ismert magyar geotermikus források felhasználásával jelentős mennyiségű hő- és elektromos energiát állítson elő, értéket teremtve Magyarország lakossága és intézményi szereplői, továbbá a PannErgy részvényesei számára. Ennek a stratégiaváltásnak megfelelően a korábbi műanyagipari gyártás helyett 2007-től fő tevékenysége a megújuló-, azon belül a geotermikus energia hasznosítása. A PannErgy Nyrt. leányvállalatai 2018. december 31-i állapot szerint többek között Miskolcon, Győrben, Szentlőrincen és Berekfürdőn üzemeltetnek geotermikus forrásokat hasznosító projektet.

A leányvállalatok felsorolása a 41. jegyzetben található.

A Társaság székhelye Magyarországon, a 1117 Budapest, Budafoki út 56. címen található.

2. A BESZÁMOLÓ ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA

A PannErgy Nyrt. és konszolidációba bevont leányvállalatai által alkotott PannErgy Csoport (a továbbiakban PannErgy Csoport vagy Csoport) konszolidált pénzügyi beszámolóit az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal (továbbiakban: „IFRS” vagy „EU IFRS”) összhangban kerültek összeállításra. A konszolidált pénzügyi kimutatásokat a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény az EU IFRS-ek szerint konszolidált beszámolóra vonatkozó előírásaival összhangban készítették el.

A konszolidált pénzügyi kimutatások a bekerülési érték elve alapján készültek, a pénzügyi instrumentumokat, bizonyos pénzügyi eszközöket, forrásokat, valamint értékesítésre tartott eszközöket kivéve, amelyek valós értéken szerepelnek a pénzügyi helyzet kimutatásban. A PannErgy Nyrt. a konszolidált pénzügyi kimutatásokat magyar forintban, ezer forintra kerekítette, a kivételek a kimutatásokban külön jelzésre kerülnek.

A PannErgy Csoport tagvállalatainak számviteli és egyéb nyilvántartásainak vezetése a mindenkor hatályos magyarországi törvényeknek és számviteli jogszabályoknak megfelelően történik. A PannErgy Csoport tagjai a magyar beszámolási előírások (2000. évi C. törvény a Számvitelről) szerint összeállított beszámolókat az IFRS-nek való megfelelés érdekében módosítják.

A PannErgy Nyrt. számára, mint az Európai Gazdasági Térség („EGT”) bármely szabályozott piacán jegyzett társaság 2017. január 1-től kötelező jelleggel elő van írva az EU IFRS-ek egyedi beszámolási célokra történő alkalmazása. Az előírás alapján a PannErgy Nyrt., mint anyavállalat az EU IFRS-ek szerint összeállított konszolidált beszámolója mellett az egyedi beszámolóját is IFRS-ek szerint állította össze 2018. december 31-i dátummal.

A PannErgy Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásai a Csoport konszolidált pénzügyi helyzetét és tevékenységének, valamint pénzforgalmának eredményét, illetve a saját tőke változását mutatják be.

3. A SZÁMVITELI POLITIKA LÉNYEGES ELEMEINEK ÖSSZEFOGLALÁSA

3.1. Általános ismertetés

A konszolidált pénzügyi kimutatások összeállítása során alkalmazott legfontosabb számviteli politikák az alábbiakban kerülnek bemutatásra. A PannErgy Csoport az itt bemutatott és részletezett számviteli elveket valamennyi bemutatott üzleti évre vonatkozóan következetesen alkalmazta, a korábbi üzleti évekhez képest a számviteli elvekben történt módosítások, eltérések külön jelzésre kerülnek.

3.2. A konszolidálás alapja

A konszolidált pénzügyi kimutatások magában foglalják a PannErgy Csoport összes többségi tulajdonú leányvállalatának eszközeit, forrásait, bevételeit és ráfordításait. A tagvállalatok közötti ügyletek és elszámolási egyenlegek a konszolidáció révén kiszűrődnek.

A konszolidált leányvállalatok nettó eszközeiben lévő kisebbségi (külső) részesedések (kivéve a goodwillt) elkülönülten jelennek meg a PannErgy Csoport saját tőkéjén belül. A kisebbségi részesedések ezeknek a részesedéseknek az értékét tartalmazzák a bekerülés, az eredeti üzleti kombináció időpontjában, valamint a kisebbségi részesedés mértékében bekövetkezett változások értékét a bekerülés után. A leányvállalatban lévő kisebbségi részesedést meghaladó, a kisebbségi részesedéshez kapcsolható veszteségek elszámolása a Csoport részesedése terhére történik, kivételt képez, ha a kisebbségi (külső) tulajdonosnak kötelezettsége és lehetősége van további befektetéseket végrehajtani a veszteségek fedezésére.

3.3. Az IFRS standardok 2018. január 1-jétől érvényes módosuló szabályainak, illetve új standardok bevezetésének hatása a pénzügyi kimutatásra

A PannErgy Csoport a 2018. január 1-jén kezdődő pénzügyi évben először alkalmazza az *IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok* és *IFRS 15 Vevői szerződésekből származó árbevétel* standardokat a konszolidált pénzügyi kimutatások összeállításánál. Ezen kívül nincs olyan egyéb standard, amely a 2018. január 1-jén kezdődő pénzügyi évben először kerülne figyelembevételre a konszolidált pénzügyi kimutatásokban, és ami releváns hatást gyakorolna a pénzügyi kimutatásokra.

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

IFRS 9 “Pénzügyi instrumentumok” standard – az EU által elfogadva 2016. november 22-án (hatálybalép 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban),

IFRS 15 “Vevőkkel kötött szerződésekből származó bevételek” standard és további módosításai – az EU által elfogadva 2016. szeptember 22-én (hatályba lép 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban),

IFRS 2 “Részvényalapú kifizetés” standard módosításai – Részvényalapú kifizetési ügyletek besorolása és értékelése – az EU által elfogadva 2018. február 26-án (hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Ez a standard nincs hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

IFRS 4 „Biztosítási szerződések” standard módosításai – IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok és IFRS 4 Biztosítási szerződések együttes alkalmazása – az EU által elfogadva 2017 november 3-án (hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban, vagy az IFRS 9 első alkalmazásának időpontjától).

Ez a standard nincs hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

IFRS 15 „Vevőkkel kötött szerződésekből eredő árbevétel” standard módosításai – Magyarázatok az IFRS 15 „Vevőkkel kötött szerződésekből eredő árbevétel” standardhoz – az EU által elfogadva 2017. október 31-én (hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban):

Ez a standard módosítás nincs releváns hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

IAS 40 „Befektetési célú ingatlan” standard módosításai – Befektetési célú ingatlanok átsorolása – az EU által elfogadva 2018. március 14-én (hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Ez a standard módosítás nincs releváns hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

IFRS 1 és IAS 28 standardok módosításai – „IFRS-ek továbbfejlesztése (2014-2016 években)” – Az IFRS Fejlesztési Projekt eredményeképpen az egyes standardokat érintően (IFRS 1, IFRS 12 és IAS 28) történt módosítás, elsődlegesen az inkonzisztenciák megszüntetése és a magyarázatok tisztázása érdekében – az EU által elfogadva 2018. február 7-én (az IFRS 1 és IAS 28 standardok esetében a módosításokat 2018. január 1- jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban kell alkalmazni).

Ezek a standard módosítások nincsenek releváns hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

IFRIC 22 értelmezés „Külföldi pénznemben folytatott ügyletek és előlegek” – az EU által elfogadva 2018 március 28-án (hatályba lép a 2018. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

Ez az IFRIC értelmezés nincs releváns hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

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

Ezen pénzügyi kimutatások jóváhagyásának időpontjában a következő, az IASB által kibocsátott és az EU által elfogadott standardok, valamint meglévő standardok és értelmezések módosításai kerültek közzétételre hatályba lépés nélkül:

IFRS 16 „Lízingek” standard – az EU által elfogadva 2017. október 31-én (hatályba lép a 2019. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Ennek a standardnak a korai alkalmazása megengedett, amely lehetőséggel a PannErgy Csoport a 2018. évi konszolidált pénzügyi kimutatások összeállítása nem élt, 2019. január 1-vel kezdődő üzleti évben fogja alkalmazni, az általános hatálybalépési előírással összhangban.

Az új standard előírásai a bérleti szerződésekre vonatkozóan jelentős változásokat tartalmaznak, az elszámolási módnál kiemelt módon figyelembe véve, hogy a bérleti szerződések egy fontos finanszírozási megoldást jelentenek, lehetőséget teremtve arra, hogy a gazdasági társaságok

befektetett eszközöket használhassanak anélkül, hogy egy jelentős kezdeti pénzáramlást kellene vállalniuk. A jelenlegi lízing standard szerint a bérbe vevő az ilyen megállapodásokat elszámolhatja a mérlegen kívül (operatív lízing esetén), vagy pénzügyi lízing esetén megjeleníti a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban. Az új standard megköveteli a bérbe vevőtől, hogy szinte minden bérleti szerződést kötelezően megjelenítsen a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban, ami megfelelően tükrözi az eszköz bizonyos időszakon keresztül történő használatára vonatkozó jogukat és megjeleníti az ezzel kapcsolatos bérleti díj fizetésére vonatkozó kötelezettségvállalást. A bérbeadók esetén a számviteli elszámolás nagyrészt változatlan marad.

A Társaságnál az *IFRS 16 standard* teljes hatásainak felmérése megtörtént, jelen konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmára nem gyakorolt hatást.

IFRS 9 “Pénzügyi instrumentumok” standard módosításai – Előtörlesztés jellemzők negatív kompenzációval – az EU által elfogadva 2018 március 22-én (hatályba lép a 2019 január 1-ével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban),

Ez a standard módosítás nincs releváns hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

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

Az EU által elfogadott IFRS-ek jelenleg nem különböznek jelentősen a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) által elfogadott rendelektől, kivéve az alábbi új standardokat, a meglévő standardok módosításait és új értelmezéseket, amelyeket az EU-ban még nem fogadtak be a pénzügyi kimutatások közzétételének napjával:

IFRS 14 “Szabályozói elhatárolások” standard (hatályba lép a 2016. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban) – az Európai Bizottság döntést hozott, mely értelmében a jóváhagyás folyamatot a jelenlegi köztes standardra nem fogja alkalmazni, és megvárja a végső standardot.

IFRS 17 “Biztosítási szerződések” (hatályba lép a 2021. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban),

IFRS 10 “Konszolidált pénzügyi kimutatások” és IAS 28 “Társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban lévő befektetések” standardok módosításai – Eszközök eladása, illetve átadása a befektető és annak társult vagy közös vezetésű vállalkozása között (a hatálybalépés időpontját bizonytalan időre elhalasztották, amíg a kutatási projekt konklúzióra jut a tőke módszerrel kapcsolatban).

IAS 19 “Munkavállalói juttatások” standard módosításai – Terv módosítása, korlátozás vagy elszámolás (hatályba lép a 2019. január 1-ével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

IAS 28 “Társult vállalkozásokban lévő befektetések” standard módosításai – Társult vállalkozásokban lévő hosszú-távú érdekeltségek (hatályba lép a 2019 január 1-ével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Egyes standardok módosításai -“IFRS-ek továbbfejlesztése (2015-2017 években)” – Az IFRS Fejlesztési Projekt eredményeképpen az egyes standardokat érintően (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 és IAS 23) történt módosítás, elsődlegesen az inkonzisztenciák megszüntetése és a magyarázatok tisztázása érdekében (hatályba lép a 2019. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

IFRIC 23 “Jövedelemadók kezelésével kapcsolatos bizonytalanságok” (hatályba lép a 2019. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban).

A Koncepcionális keretelvekre való hivatkozások módosításai az IFRS standardokban (hatályba lép a 2020. január 1-jével, illetve az azt követően kezdődő beszámolási időszakokban)

Ezeknek a módosításoknak, új standardoknak és értelmezéseknek az implementációja nem befolyásolná számottevően a PannErgy Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásait.

3.4. *Funkcionális pénznem*

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

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

3.5. *Külföldi pénznemek átváltása, deviza tranzakciók és egyenlegek*

A devizaműveletek a tranzakció, illetve átértékelés esetén az értékelés napján érvényes árfolyamon kerülnek átszámításra magyar forintra. Az ilyen tranzakciók rendezéséből származó, illetve a devizában nyilvántartott pénzügyi eszközök és kötelezettségek év végén esedékes átértékeléséből adódó árfolyamnyereségek és veszteségek az eredménykimutatásban kerülnek megjelenítésre. Az árfolyamnyereségek és veszteségek az eredménykimutatás „Pénzügyi tevékenység bevétele” vagy „Pénzügyi tevékenység ráfordítása” sorában kerülnek bemutatásra.

3.6. *Valós értékelés*

Valós értékelést az értékesíthető pénzügyi eszközök és az értékesítésre tartott befektetett eszközök (értékesítési célú befektetett eszközök) esetében alkalmaz a Társaság.

A Társaság a fentieken túli, nem értékesíthető, illetve nem értékesítési célú eszközeit és kötelezettségeit értékvesztéssel, amortizációval csökkentett bekerülési értéken tartja nyilván az egyes IFRS-ek értékelési és elszámolási sajátosságait figyelembe véve.

A pénzügyi eszközöket vagy kötelezettségeket a Társaságnak valós értéken kell értékelni kezdetben, beleértve - amennyiben a pénzügyi eszköz vagy pénzügyi kötelezettség nem eredménnyel szemben valós értéken értékelt – azon tranzakciós költségeket is, amelyek közvetlenül a pénzügyi eszköz vagy a pénzügyi kötelezettség kibocsátásának vagy megszerzésének tulajdoníthatók.

A Társaság a követő értékelés során a valós értékelést az eszközökön belül csak az értékesítési célú befektetett eszközökre, az értékesíthető pénzügyi eszközökre, illetve a származékos pénzügyi eszközökre alkalmazza. A Társaság a valós érték változását az egyéb átfogó jövedelemben mutatja ki, pénzügyi eszközöknél a pénzügyi ráfordítások/bevételek között, az értékesítési célú befektetett eszközöknél az egyéb ráfordítások/bevételek között.

3.7. *Immateriális javak*

A pénzügyi beszámolás koncepcionális keretelvei szerinti eszköz fogalom, illetve az *IAS 38 Immateriális javak standard* alapján a Társaság immateriális eszközként mutatja ki azokat a múltbeli események eredményeképpen a Társaság ellenőrzése alatt álló erőforrásokat, amelyek révén a Társaság várhatóan jövőbeni gazdasági haszonra tesz szert, továbbá a bekerülési értékük megbízhatóan mérhető, azonosítható forrásból származnak (szerződéses vagy egyéb jogon alapul, vagy elkülöníthető), és fizikai megjelenését tekintve nem létező, nem monetáris eszközök.

Az immateriális javakat a konszolidált pénzügyi kimutatásban bekerülési értéken tartja nyilván a PannErgy Csoport (a goodwill kivételével), mivel ezeknek az eszközöknek a speciális jellege miatt az aktív piac nem értelmezhető. Ez a bekerülési érték kerül csökkentésre a halmozott, hasznos élettartamnak megfelelően elszámolt amortizációval és esetleges értékvesztéssel.

A Társaságnál az immateriális javak között a működéshez használt szoftverek, valamint a geotermikus tevékenységhez kapcsolódó vagyoni értékű jogok találhatóak.

A szoftverek alapvetően külső, harmadik fél által fejlesztett szoftverek, a Társaság saját szoftverfejlesztési tevékenységet nem folytat.

A vásárolt számítógépes szoftverek a beszerzéshez és üzembe helyezéshez kapcsolódó költségek alapján számított bekerülési értéken kerülnek aktiválásra. A bekerülési érték 3-5 éves becsült hasznos élettartam alatt kerül leírásra, a szoftver jellegének megfelelően.

A védjegyek, licencek, vásárolt know-how-k határozott hasznos élettartammal rendelkeznek és halmozott amortizációval csökkentett bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. A védjegyek és licencek bekerülési értéke lineáris módszerrel kerül amortizálásra 15-25 éves becsült hasznos élettartam alatt.

A Társaságnál előfordulhat, hogy egy adott immateriális eszköz a hasznos élettartam végén nulla értéken szerepel a Társaság kimutatásaiban és kivezetésre kellene kerüljön, ugyanakkor a hasznos élettartam becslés alapfelvetéseiben bekövetkezett változások miatt továbbra is használja a Társaság. Ennek az elkerülésére a hasznos élettartam és értékcsökkenés újrabecslését végzi el a Társaság évente, minden fordulónapon. Az újrabecslést követő esetleges hasznos élettartam módosításkor a fordulónapig elszámolt amortizáció és az újrakalkulált hasznos élettartamnak megfelelő amortizáció közötti különbség az eredményben vagy tőkében kerül elszámolásra, annak függvényében, hogy az újrabecslés hatása tárgyidőszakot vagy azt megelőző értékcsökkenést érint.

Ez a hasznos élettartam újrabecslés nem vonatkozik a 100 ezer forint alatti bekerülési értékkel rendelkező immateriális eszköz beszerzésekre, az ilyen összeghatár alatti beszerzéseket a Társaság nem tekinti materiálisnak, ezen összeghatár alatti beszerzések nem kerülnek aktiválásra. Az ilyen

beszerzések értéke értékcsökkenésként jelenik meg a tárgyévi eredménykimutatásban, asset management szempontokat figyelembevéve külön nyilvántartást vezet róluk a Társaság.

3.8. *Nem pénzügyi eszközök értékvesztése*

A határozatlan hasznos élettartamú vagy a használatra még nem alkalmas immateriális eszközökre a Társaság nem számol el amortizációt, de azokat értékvesztés szempontjából évente felülvizsgálja.

Azok az eszközök, amelyekre a Társaság amortizációt számolt el, szintén felülvizgálatra kerülnek értékvesztés szempontjából minden olyan esetben, amikor az események vagy a megváltozott körülmények azt jelzik, hogy lehetséges, hogy a könyv szerinti érték nem teljesen fog megtérülni.

Amennyiben a Társaság olyan jeleket tapasztal, amely alapján esély mutatkozik arra, hogy a tárgyi eszközök és immateriális javak realizálható értéke a könyv szerinti érték alá kerülhet, akkor értékvesztés felülvizgálatra kerül sor. Amennyiben a realizálható érték a könyv szerinti érték alá kerül, a bekerülési értéken kezelt eszközök vonatkozásában értékvesztést kell az eredmény terhére elszámolni. A realizálható érték az eszköz használati értéke és piaci értéke közül a magasabb. A piaci érték az az összeg, amely független felek közötti tranzakció során az eszközért megkapható, míg a használati érték az eszköz folyamatos használatból és hasznos élettartamának végén történő értékesítésből származó cash flow-k nettó jelenértéke.

A PannErgy Csoport geotermikus projektjeihez kapcsolódó egyedileg nem, csak geotermikus rendszer szintén értelmezhető eszközeinek az *IAS 36 standard* fogalmi meghatározása között szereplő aktív piaca nincsen, így piaci érték hiányában a realizálható érték ezeknél az eszközöknél az eszközök folyamatos használatból eredő, a pénztermelő egységnél keletkező jövőbeni cash flow-k nettó jelenértéke.

A realizálható érték meghatározása – mivel az eszközönként egyedileg nem lehetséges - pénztermelő egységenként történik. A PannErgy Csoport minden fordulónapon megvizsgálja, hogy a korábban elszámolt értékvesztés okai fennállnak-e még. A korábban elszámolt értékvesztés visszairására csak akkor van lehetőség, ha az utolsó értékvesztés megállapítása során figyelembe vett körülményekben változás következett be. Az értékvesztés visszairására csak olyan szintig van lehetőség, hogy az eszköz könyv szerinti értéke nem haladhatja meg annak megtérülési értékét, vagy az eszköz értékcsökkenéssel csökkentett könyv szerinti értékét, ami akkor lett volna, ha az értékvesztés elszámolására nem kerül sor.

3.9. *Kutatás Fejlesztés elszámolása*

A saját előállítású immateriális eszközök megjelenítésének vizsgálata során a Társaság az eszköz előállításának folyamatát felosztja kutatási és fejlesztési szakaszra. Amennyiben az immateriális eszköz saját előállítására irányuló projekten belül a Társaság nem tudja a kutatási szakaszt megkülönböztetni a fejlesztési szakasztól, a projekthez kapcsolódó ráfordítást úgy kezeli, mintha az kizárólag a kutatási szakaszban keletkezett volna. A kutatásból (vagy egy belső projekt kutatási szakaszából) származó immateriális eszközt nem lehet kimutatni, így a kutatáshoz felmerülő ráfordítást a Társaság annak felmerülésekor ráfordításként számolja el.

A fejlesztésből vagy belső projekt fejlesztési szakaszából származó immateriális eszközt a Társaság a befektetett eszközök között mutatja ki, amennyiben bizonyítani tudja a következőket:

- az immateriális eszköz előállításának olyan műszaki kivitelezhetőségét, hogy az felhasználásra vagy értékesítésre alkalmas lesz;
- az egység szándékát az immateriális eszköz befejezésére, és felhasználására vagy értékesítésére;
- az egység képességét az immateriális eszköz felhasználására vagy értékesítésére;
- azt, hogy hogyan fog az immateriális eszköz jövőbeni gazdasági hasznokat keletkeztetni;
- egyebek mellett, az egységnek bizonyítania kell az immateriális eszközökből származó terméknek, vagy magának az immateriális eszköz piacának a létezését, vagy amennyiben az belsőleg kerül felhasználásra, az immateriális eszköz hasznosságát;
- megfelelő műszaki, pénzügyi és egyéb források elérhetőségét a fejlesztés befejezéséhez, és az immateriális eszköz felhasználásához vagy értékesítéséhez;
- az egység képességét az immateriális eszköz fejlesztése során az eszköznek tulajdonítható ráfordítás megbízható mérésére.

3.10. Ingtatlanok, gépek és berendezések

A PannErgy Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásban ingatlanként a geotermikus hőtermeléshez és hő értékesítéshez kapcsolódó épület jellegű tárgyi eszközök (hőközpontok, hőfogyasztó csatlakozási pont funkciójú épületek), valamint egyéb építmény jelleggel geotermikus távvezeték rendszerek, illetve termelő- és visszasajtoló termálkutak szerepelnek. Ezen túlmenően a Társaság a főtevékenységhez nem kapcsolódóan, értékesítési célú (és az értékesítésig befektetési jelleggel hasznosított) iroda épületekkel és termelésre alkalmas ipari létesítményekkel (ipari csarnokokkal) is rendelkezik.

A Társaság a tárgyi eszközök minősítése kapcsán élesen elkülöníti az értékesítésre szánt, tartott befektetett eszközöket, a befektetési célú ingatlanokat és az ezeknek a speciális minősítési kategóriáknak nem megfelelő, IAS 16 alá tartozó ingatlanokat, gépeket, berendezéseket.

3.10.1. Befektetési célú ingatlanok

Az IAS 40 *Befektetési célú ingatlanok standard* alapján ingatlanoknak számítanak a telkek, épületek (épületrészek), építmények. A Társaság befektetési célú ingatlanként kezel és tart nyilván minden olyan ingatlant, amelyet bérbeadás céljából vagy értéknövekedésre spekulálva tartanak és amelyet nem áruk/szolgáltatások előállításával vagy nyújtásával kapcsolatos felhasználásra vagy igazgatási célokra, illetve a szokásos üzletmenet keretében történő értékesítés céljaira tartanak.

3.10.2. Értékesítésre tartott befektetett eszközök

A Társaság abban az esetben minősít egy befektetett eszközt értékesítésre tartottnak, amennyiben az eszköz könyv szerinti értéke annak értékesítése során fog megtérülni, nem pedig folyamatos használata során. Az eszköznek az *IFRS 5 standard* előírásaival összhangban olyan állapotban kell lennie, amely alapján kijelenthető, hogy készen áll az értékesítésre, illetve az értékesítés valószínűségének nagynak kell lennie. A Társaság az értékesítés valószínűségét nagynak minősíti, és ezáltal értékesítési célú eszközként történő nyilvántartás alapfeltételének tekinti:

- ha a Társaság legfőbb szerve/vezetősége igazoltan elkötelezett az értékesítés terve mellett, és az elkötelezettség alapján igazolt a konkrét vevő megtalálására vonatkozó terv;

- ha a Társaság a dokumentált elköteleződést követően aktív marketing tevékenységet folytat reális, az eszköz értékével összhangban lévő áron, a minél rövidebb időtávon és minél kedvezőbb feltételekkel történő értékesítés céljából;
- ha nem valószínű, hogy az értékesítési terven jelentős változtatásokat hajtanak végre, vagy annak visszavonására valószínűleg nem kerül sor;
- ha az értékesítés a tervek alapján a minősítés időpontját követő egy éven belül várható. Bizonyos esetekben előfordulhat, hogy az értékesítés egy évnél hosszabb időszakra kerül kiterjesztésre. Ilyen eset, amikor a Társaság ellenőrzési körén kívül eső események vagy körülmények késedelmet okoznak az értékesítés befejezésében és elegendő bizonyíték áll rendelkezésre arra vonatkozóan, hogy a gazdálkodó egység továbbra is elkötelezett az eszköz eladásának terve mellett.

A Társaság abban az esetben, ha a fentiek alapján értékesítésre tartott, értékesítési célú befektetési eszközzé minősít egy eszközt, az átminősítés pillanatával leállítja az eszköz értékcsökkenését, a minősítéskori értékelés alapján az értékesítési költségekkel csökkentett valós értéken történik az átértékelés, ez az elv a későbbi értékelésekre is vonatkozik.

A Társaság az értékesítésre tartottnak minősített befektetett eszközöket a többi eszköztől elkülönítetten mutatja be az IFRS-ek szerint összeállított pénzügyi kimutatásaiban. Az átminősítéshez, későbbi értékelésekhez kapcsolódó, az egyéb átfogó jövedelemmel szemben elszámolt halmozott bevételek vagy ráfordítások összegét elkülönítetten mutatja be a Társaság.

A Társaság a tulajdonában lévő, még a PannErgy Csoport szintű stratégiai profilváltást megelőző műanyagipari gyártás főtevékenységhez kapcsolódó időszakban beszerzett, földrajzilag a Budapest XXI. kerületben és Debrecenben található telephelyen nyilvántartott ingatlanokat (telkek, épületek, építmények) értékesítési célú ingatlanokként tartotta nyilván a tárgyidőszak során az eszközök között, mivel ezeket a PannErgy Csoport fő tevékenységéhez, a geotermikus hőtermeléshez és értékesítéshez közvetlenül és közvetve sem kapcsolódó ingatlanokat a Társaság aktív értékesítési tevékenységgel támogatva rövidtávon értékesíteni szándékozik.

3.10.3. Az IAS 16 Ingatlanok, gépek és berendezések alá tartozó tárgyi eszközök

A Társaság az IAS 16 Ingatlanok, gépek és berendezések standard előírásaival összhangban kezel minden olyan tartós eszközt, amely nem tartozik a befektetési célú ingatlanok, vagy az értékesítésre tartott befektetett eszközök kategóriába. Ezek olyan tartós (több, mint egy üzleti perióduson át használt) tárgyasult eszközök, amelyek a múltbeli események eredményeképpen a Társaság ellenőrzése alatt álló erőforrások, amelyek révén a Társaság várhatóan jövőbeni gazdasági haszonra tesz szert, a bekerülési értékük megbízhatóan mérhető, és amelyeket a termelés vagy szolgáltatás nyújtása érdekében, vagy adminisztratív célokra használ a Társaság.

Az ingatlanok, gépek és berendezések az értékcsökkenéssel csökkentett eredeti bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. A tárgyi eszközök bekerülési értéke az előállítás, bekerülés módjától függ. Egyedi

beszerzés esetén a beszerzési költség a bekerülési érték, üzleti kombináció során történő akvizíció esetén a valós érték, saját előállítású eszköznél a fejlesztési szakaszban felmerült ráfordítások.

Az eredeti bekerülési érték a tételek megszerzéséhez közvetlenül kapcsolódó költségeket foglalja magában. A kezdeti aktiválás után a későbbi költségek csak akkor kerülnek az eszköz könyv szerinti értékét növelő vagy külön eszközként megjelenítésre, ha a Társaság valószínűleg részesül a tételből származó jövőbeni gazdasági hasznokból és a tétel költsége megbízhatóan mérhető. Az eszközök kicserélt komponenseinek könyv szerinti értéke kivezetésre kerül. A tárgyi eszköz üzembe helyezése után felmerült költségeket, mint például a javítási és karbantartási költségeket az eredmény terhére számolja el a Társaság, abban az időszakban, amelyikben felmerültek.

A bekerülési érték modell segítségével értékelt tárgyi eszköznél a bekerülési érték és a hasznos élettartam alapján megállapításra kerül az értékcsökkenés és a maradványérték, ez alapján maradványértékkel csökkentett bekerülési érték értékcsökkenése történik a hasznos élettartam alatt, amely a tárgyévi IFRS-ek szerint összeállított eredménykimutatásban kerül kimutatásra. A Társaság maradványértékként veszi figyelembe azt az összeget, amelyet az eszköz hasznos élettartamának a végén, a várható elidegenítési költségek levonása után várhatóan realizál.

Minden tárgyi eszköz esetén a maradványérték és a hasznos élettartam (ezáltal az alkalmazott értékcsökkenési kulcs) évenkénti felülvizsgálata, szükség esetén újrabecslése szükséges.

A Társaságnál előfordulhat, hogy egy adott tárgyi eszköz a hasznos élettartam végén nulla értéken szerepel a Társaság kimutatásaiban és kivezetésre kellene kerüljön, ugyanakkor a hasznos élettartam becslés alapfelvetéseiben bekövetkezett változások miatt továbbra is használja a Társaság. Ennek az elkerülésére a hasznos élettartam és értékcsökkenés újrabecslését végzi el a Társaság évente, minden fordulónapon. Az újrabecslést követő esetleges hasznos élettartam módosításkor a fordulónapig elszámolt értékcsökkenés és az újrakalkulált hasznos élettartamnak megfelelő értékcsökkenés közötti különbséget az eredményben vagy tőkében kerül elszámolásra, annak függvényében, hogy az újrabecslés hatása tárgyidőszakot vagy azt megelőző értékcsökkenést érint.

Ez a hasznos élettartam újrabecslés nem vonatkozik a 100 ezer forint alatti bekerülési értékkel rendelkező immateriális eszköz beszerzésekre, az ilyen összeghatár alatti beszerzéseket a Társaság nem tekinti materiálisnak, ezen összeghatár alatti beszerzések nem kerülnek aktiválásra. Az ilyen beszerzések értéke értékcsökkenésként jelenik meg a tárgyévi eredménykimutatásban, asset management szempontokat figyelembevéve külön nyilvántartást vezet róluk a Társaság.

A PannErgy Csoport a telkekre értékcsökkenést nem számol el. A Társaság az ingatlanok, gépek és berendezések értékcsökkenését lineáris módszerrel számítja ki, melynek során az eszközök bekerülési értékét vagy átértékelt összegeit az alábbi becsült hasznos élettartamok alatt a maradványértékig csökkenti:

Ingatlanok (közte a geotermikus projektek ingatlanjai)	20 – 50 év
Termelő gépek (közte a geotermikus projekt termelő gépei)	3 - 25 év
Egyéb berendezések	2 – 8 év
Járművek	5 év

Egy eszköz könyv szerinti értéke azonnal leírásra kerül a megtérülő értékre, ha a könyv szerinti értéke meghaladja a becsült megtérülő értékét.

A pénzügyi lízing keretében beszerzett tárgyi eszközöket a saját tulajdonú tárgyi eszközökkel azonos módon a várható hasznos élettartam alatt értékcsökkenti a Társaság, de csak abban az esetben, ha ésszerű bizonyosság van a tulajdonjog átszállására a futamidő végén.

Az eszközök értékesítésekor keletkező nyereség vagy veszteség, amely a könyv szerinti érték és az értékesítési ár figyelembevételével kerül megállapításra, az egyéb ráfordítások és bevételek között kerül elszámolásra.

A határozatlan hasznos élettartamú vagy a használatra még nem alkalmas tárgyi eszközökre a Társaság nem számol el amortizációt, de azokat értékvesztés szempontjából évente felülvizsgálja. Azok a tárgyi eszközök, amelyekre a Társaság értékcsökkenést számolt el, szintén felülvizsgálatra kerülnek értékvesztés szempontjából minden olyan esetben, amikor az események vagy a megváltozott körülmények azt jelzik, hogy a könyv szerinti érték teljes megtérülése nem biztos, hogy bekövetkezik. Amennyiben a megtérülő érték a könyv szerinti érték alá kerül, a bekerülési értéken kezelt eszközök vonatkozásában értékvesztést kell az eredmény terhére elszámolni. A megtérülő érték az eszköz használati értéke és értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke közül a magasabb. Az értékesítési költségekkel csökkentett valós érték az az összeg, amely független felek közötti tranzakció során az eszközért megkapható, csökkentve az elidegenítés költségeivel, míg a használati érték az eszköz folyamatos használatából és hasznos élettartamának végén történő értékesítésből származó cash flow-k nettó jelenértéke. A megtérülő érték meghatározása eszközönként egyedileg, illetve amennyiben ez nem lehetséges, pénztermelő egységenként történik.

A Társaság a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás fordulónapján megvizsgálja, hogy a korábban elszámolt értékvesztés okai fennállnak-e még. Az értékvesztés visszairására csak akkor van lehetőség, ha az utolsó értékvesztés megállapítása során figyelembe vett körülményekben változás következett be. Az értékvesztés visszairására csak olyan szintig van lehetőség, hogy az eszköz könyv szerinti értéke nem haladhatja meg annak megtérülő értékét, vagy – amennyiben ez kisebb – az eszköz értékcsökkenéssel csökkentett könyv szerinti értékét, ami akkor lett volna, ha az értékvesztés elszámolására nem kerül sor.

3.10.4. Beruházások, geotermikus projektek

A beszámolóban a tárgyi eszközök értéke tartalmazza a beruházások értékét is, ezek a folyamatban lévő geotermikus energetikai és egyéb jellegű beruházások aktuális bekerülési értékei, az értékcsökkenés elszámolása a beruházás üzembehelyezését követően történik.

A geotermikus projektek megvalósítása során tipikusan egy előkészítő, tervezési-engedélyeztetési szakaszt követően egy kitermelő kút (szivattyúval, szűrővel, gáztalanítóval), egy a kitermelt geotermikus fluidum földrétegbe történő visszajuttatását szolgáló visszasajtoló kút, egy hőcserélőt és az egész rendszerre vonatkozó irányítástechnikát tartalmazó hőközpont, a fogyasztókkal történő összekötési/csatlakozási pontok, valamint a komplett geotermikus rendszer fent felsorolt elemeit összekötő távvezeték rendszer kerül kialakításra.

Az *IAS 11 Beruházási standard* előírásait figyelembe veszi a PannErgy Csoport a több beszámolási időszakot érintő projekteknél, a szerződéses ütemezések úgy kerülnek megállapításra, hogy az összhangban legyen a megvalósítás költségeinek felmerülésével és a számlázás ütemezésével.

3.10.5. *Komponens számvitel alkalmazása*

A Társaság nem alkalmazza az *IAS 16 standard* komponens számvitelre vonatkozó elemeit. A standard előírásai szerint a jelentős értékű eszközöknél, ha főbb összetevői, gazdasági jellemzői nagyon eltérők, akkor a fő komponensek külön kerülnek nyilvántartásba vételre, külön amortizációs időtartamokkal.

A Társaság a geotermia speciális jellemzői miatt az egyes tárgyi eszközeit egységnek tekinti, a tárgyi eszköz összetevőinek gazdasági jellemzőit, élettartamát műszaki szempontok mentén azonosnak ítéli meg. A „major overhaul”, jelentős átvizsgálás költségei sem kerülnek külön komponensként meghatározásra és elkülönítetten számviteli üzembhelyezésre, mivel a geotermiára jellemző, hasznos élettartamot befolyásoló műszaki tényezők (például geodéziai viszonyok, vízminőség hosszú távú hatásai) miatt az üzembhelyezéskor ezek a költségek nem egyértelműen becsülhetők. A Társaság ezeket az előre nem becsülhető, jövőben felmerülő jelentős átvizsgálási, kapacitásnövelő költségeket ráaktiválás jelleggel, elkülönítve tartja nyilván.

3.11. *Befektetések*

A Társaság az *IAS27 standard* által a befektetések értékelésére vonatkozóan meghatározott módszerek közül a bekerülési érték módszert alkalmazza valamennyi részesedésére vonatkozóan.

A részesedések értékelésének fontos eleme a meghatározott időszakonként történő értékvesztés vizsgálat, a Társaság az *IAS 36 standard* előírásai alapján évente elvégzi az IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatások, éves beszámoló összeállításakor a részesedések értékvesztésének vizsgálatát. Amennyiben arra utaló jel mutatkozik, hogy az adott részesedés értékvesztett, meg kell határozni a részesedés megtérülő értékét. A megtérülő érték a használati érték (jellemzően a Társaság jövőre vonatkozó, részletes pénzügyi tervei alapján diszkontált cash-flow módszerrel meghatározott érték), illetve az elidegenítés költségeivel csökkentett valós érték (ha ez egzakt módon meghatározható piaci benchmark információk alapján) közül a magasabb érték. Amennyiben a megtérülő érték alacsonyabb, mint az eszköz bekerülési értéke, értékvesztést kell elszámolni, a tárgyévi eredménykimutatás egyéb ráfordítások sorában kerül bemutatásra.

A részesedéseknél értékvesztést akkor kell elszámolni a fentiekkel összhangban, ha az IFRS-ek szerint összeállított pénzügyi kimutatások fordulónapján a könyv szerinti érték a várhatóan megtérülő értéket meghaladja. A Társaság értékvesztésre utaló jelként definiálja, ha birtokába kerül olyan információ, amely a leányvállalat pénzügyi nehézségeiről, bevételszerző képességének bázisul szolgáló vevői szerződések megszűnéséről, a leányvállalat számára előnytelen átalakításáról, a külső finanszírozási struktúra a leányvállalat számára előnytelen átalakításáról, egyéb csőd veszélyről szól.

3.12. *Goodwill*

A Társaság goodwillként tartja nyilván az olyan immateriális eszközöket, amelyek valamilyen eszköz vásárláshoz kapcsolódnak, oly módon, hogy a goodwillt a megvásárolt eszközökből származó jövőbeni gazdasági hasznokra vonatkozó várakozásai miatt fizetett meg, és amelyek egyedileg nem

azonosíthatók, azaz nem köthetőek egyértelműen, közvetlenül a meglévő, eszköz vásárlással érintett tárgyi eszközök, immateriális eszközök közül egyre sem.

A goodwill bekerülési értéke az az összeg, amennyivel az üzleti kombinációért fizetett összeg meghaladja az azonosítható eszközök, kötelezettségek és függő kötelezettségek valós értékéből a Társaságra, mint felvásárlóra jutó részt.

A goodwill értékét évente értékvesztés tesztnek kell alávetni, amely során a Társaság megvizsgálja a goodwill értékének megtérülését, amely során a Csoport goodwill-lal érintett, a goodwill biztosította kombinációkból eredő szinergiákból részesedő pénztermelő egységeinek jövőbeni diszkontált pénzáramainak a pénztermelő egységekhez kapcsolódó eszközökön felüli része és a goodwill értéke kerül összehasonlításra.

3.13. Pénzügyi eszközök koncessziós szerződéshez kapcsolódóan (IFRIC 12)

2006. november 30-án a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Értelmezési Bizottság (IFRIC) közzétette az IFRIC 12 Szolgáltatási koncessziós megállapodások értelmezést, amely a szolgáltatási koncessziós megállapodásokra vonatkozik, egyértelműsíti, hogy a koncesszió üzemeltetőjének miként kell megjelenítenie a beszámolóban a szolgáltatási koncessziós megállapodásba tartozó infrastruktúrát, azok építési és üzemeltetési szakaszait, hogyan kell elszámolni a bevételeket és ráfordításokat. Az IFRIC 12 két módszert különböztet meg ez utóbbiak elszámolására, a pénzügyi eszköz és immateriális eszköz modellt, a koncesszió üzemeltetőjének jövőbeni bevételeinek bizonytalanságai faktorai alapján.

A PannErgy Nyrt. konszolidációba bevont, geotermikus projektek üzemeltetésével foglalkozó társasági szerződéses kapcsolatban állnak olyan önkormányzati tulajdonú távhőszolgáltató társasággal, amely az adott város lakossága és a távhő hálózatba bevont közintézmények, illetve ipari fogyasztók számára nyújt távhő szolgáltatást, ugyanakkor ezeknek a szerződéses kapcsolatnak a jellege, az ügylet jogi és gazdasági tartalma alapján nem koncessziós szerződések, ezért a Társaság nem alkalmazza az IFRIC 12 értelmezést, ezek az ügyletek nem tartoznak az értelmezés hatáskörébe az alábbi indokok mentén:

- Bár a Társaság hőenergia szolgáltatása, mint „beszállító” érinti a közszolgáltatási infrastruktúrát, de a Társaság tulajdonában nem áll a közszolgáltatás nyújtásához szükséges infrastruktúra, illetve semmilyen befolyással nem bír a közszolgáltatási infrastruktúra felett. A Társaság nem építette ki, illetve nem vett át semmilyen közszolgáltatás nyújtásához szükséges infrastruktúrát, szolgáltatást csak a távhőszolgáltatók felé nyújt;
- A Társaság és az érintett távhőszolgáltató társaságok közötti szerződésai hőátvételtől és annak feltételeiről rendelkeznek, közszolgáltatás nyújtására vonatkozó jogokat és kötelezettségeket nem tartalmaz, a jogi feltételek hiányán túl a közszolgáltatás nyújtása fizikailag sem lehetséges;
- A Társaság még részben sem felelős az érintett távhőszolgáltató társaságok infrastruktúrájának és szolgáltatásának üzemeltetéséért, teljesen függetlenek egymástól;
- A Társaság semmilyen ráhatással nem bír a közszolgáltatás áráira;
- A Társaság eszközei felett kizárólag a Társaság gyakorol ellenőrzési jogokat;

- Az IFRIC 12 értelmezés alá tartozó megállapodásokban jellemzően az üzemeltető a megállapodás időszakának végén köteles az infrastruktúrát meghatározott állapotban egy csekély ellenérték fejében átadni az átengedőnek, a Társaság és az érintett távhőszolgáltató társaságok közötti megállapodások nem tartalmaznak ilyen előírásokat.

A fentiek alapján a Társaság tulajdonában lévő, a közszférabeli távhőszolgáltató társaságok számára történő hőértékesítést biztosító tárgyi eszközeinek IFRS kezelésére vonatkozóan az IAS 16 standard rendelkezései az irányadóak. Ezek az eszközök nem közszolgáltatás nyújtására használt infrastruktúrák, nincsenek a közvetlen közszolgáltatásra közvetlen hatással. Az ezekkel az eszközökkel realizált bevételt a Társaság az IAS 18 Bevételek standard (2018. január 1-től az IFRS 15 Vevői szerződésekből származó árbevétel standard) előírásai szerint számolják el, nincs olyan építési és fejlesztési szolgáltatás jellegű megállapodás és aktivitás a partnerek között, amely alapján pénzügyi eszközként vagy immateriális eszközként kellene kimutatni a hőszolgáltatásból származó bevétel egy részét.

A fentiek alól egy kivétel van, a Társaság Győri Geotermikus Projekthez kapcsolódó koncessziós projektje. A Társaság leányvállalata, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. Győr terület vonatkozásában geotermikus energia kutatására és kinyerésére, továbbá hasznosítására 35 éves határozott időtartamra szóló (amely egy alkalommal 17 és fél évvel meghosszabbítható) koncessziós szerződést írt alá a Magyar Állammal. A koncessziós szerződés hatálya alatt, szerződéses feltételei mentén megvalósításra kerülő projekt jogi és számviteli minősítését tekintve megfelel az IFRIC 12 értelmezésnek, ez alapján a projekt keretében eddig megvalósított beruházás értéke a befektetett eszközök között, mint pénzügyi eszköz kerül a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban bemutatásra, ahol a bemutatott beruházási érték megfelel, azaz fedezve van a beruházás készülségi fokával arányos, a koncessziós szerződés 35 éves időtartama alatt várható diszkontált cash-flow-k értékével.

3.14. Készletek

A konszolidált pénzügyi kimutatásokban kimutatott készletek döntő többsége a geotermikus projektek kivitelezéshez kapcsolódó áru (például béléscső) illetve befejezetlen termelés és félkész termék, valamint a geotermikus projektek üzemeltetési szakaszában felhasználni tervezett fenntartási anyag jellegű készlet. A készletek bekerülési értéken, vagy nettó realizálható értéken kerülnek bemutatásra, a kettő közül az alacsonyabb értéken.

A készletek bekerülési értéke a beszerzés költségeit, a konverzió költségeit és azokat a költségeket foglalja magában, amelyek a készletek jelenlegi helyükre és állapotukba kerüléséhez szükségesek. A bekerülési értéknek nem lehet része a raktározási költség, reklám és marketing költség, értékesítés költségei. A beszerzés költségei azok a költségek, amelyek a készlet beszerzőjénél annak érdekében merültek fel, hogy a készletet megszerezze. A Társaság ide érti magát a készletért fizetett ellenértéket, az importhoz kapcsolódó terheket, a vissza nem igényelhető adókat, a szállítási és kezelési költségeket, minden egyéb kifizetést, amely közvetlenül az adott készlet beszerzéséhez köthető. A beszerzési költséget csökkentik a kapott engedmények és rabattok. A nettó realizálható érték alatt a várható – normál üzleti körülmények közötti – eladási árat definiálja a Társaság, csökkentve az értékesítésig még felmerülő befejezési és értékesítési költségekkel. A nettó realizálható értéket minden fordulónapon újra kell becsülni és a leírást évente újra meg kell határozni. Ha a készlet nettó realizálható értékében olyan változás áll be, amely alapján a korábban elszámolt készlet értékvesztés visszaírása szükséges, az

a Társaságnál megvalósítható, de csak a korábban elszámolt értékvesztés mértékéig. A leírást és visszaírást is az egyéb ráfordítások között kell megjeleníteni. A készlet leírását (visszaírását) abban az időszakban kell elszámolni, amelyben azt megállapították.

A Társaság a készletek értékeléséhez az *IAS 2 Készletek standard* előírásai által felsorolt értékelési módszerek közül a súlyozott átlagos bekerülési értéket alkalmazza.

3.15. Pénzügyi instrumentumok

Az Európai Unió 2016/2067. számú rendeletével 2016. november 22-án adoptálta, befogadta az *IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok* standardot, amelynek alkalmazása 2018. január 1-jén és ezt követően kezdődő üzleti évekre hatályos. A PannErgy Csoport a standard korai alkalmazásával nem élt, 2018. január 1-től alkalmazza.

Az IFRS 9 „Pénzügyi instrumentumok” című standard a pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek besorolásával, értékelésével és megjelenítésével foglalkozik, a korábbi IAS 39 standard pénzügyi instrumentumok besorolására és értékelésére vonatkozó részeit váltja fel. Az IFRS 9 standard a pénzügyi eszközök valós értéken értékelt és amortizált bekerülési értéken értékelt kategóriákba történő besorolását írja elő. A pénzügyi eszközöket a kezdeti megjelenítéskor kell ezekbe a kategóriákba besorolni.

Az IFRS 9 standard 2018. január 1-i bevezetése nem okozott változást a Társaság által alkalmazott besorolási elvekben, azokat a pénzügyi instrumentumokat, amelyek eddig is valós értéken szerepeltek a Társaság pénzügyi kimutatásaiban, továbbra is így kerülnek bemutatásra, és ugyanez igaz az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi instrumentumokra is. A "Held to maturity" kategóriába sorolt eszközökből a Társaság amortizált bekerülési értékű kategóriát alakított ki, alapvetően azért, mert a Társaság üzleti modelljében nincs értékesítésre tartott, értékesítési célú követelés. Az "Available for sale" kategória alapvetően csak értékpapírokra vonatkozik és a "Held for trading" kategória pedig csak a származékos ügyletekre.

Pénzügyi instrumentumnak minősülnek a Társaság IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásaiban kimutatott adott kölcsönök, kapott kölcsönök, vásárolt, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részesedések más Társaságban, vevők, szállítók, határidős ügyletek és swap ügyletek.

A pénzügyi instrumentumok (beleértve az összetett pénzügyi instrumentumokat) az alapul szolgáló szerződéses kötelezettségek valós tartalma alapján válnak eszköz-, forrás- vagy tőkeelemmé, kezdetben valós értéken értékeli az ilyen eszközöket a Társaság. A pénzügyi instrumentum valós értéke az az ár, amelyet az eszköz értékesítésekor kapna a Társaság, illetve a kötelezettség átruházásakor kifizetne a Társaság normál piaci szereplői viszonyokat, normál üzletmenetben létrejött ügyletet feltételezve az értékelés időpontjában.

A valós érték meghatározása történhet egzakt piaci árak alapján vagy, ennek hiányában, értékelési modellekkel. A modellek kiválasztása és kialakítása során az instrumentum jellemzőinek megfelelő modellt kell alkalmazni és a valós érték meghatározásának általános alapelveit kell figyelembe venni.

3.15.1. Kezdeti megjelenítés valós értéken

A Társaság az *IFRS 9 standard* alapján minden pénzügyi instrumentumot valós értéken jelenít meg kezdetben, az ügyletkötés időpontjában, vagyis azon a napon, amikor a Társaság kötelezettséget vállal az eszköz megvásárlására vagy értékesítésére. Ebbe az értékbe a Társaság beleveszi azokat a tranzakciós költségeket is, amelyek közvetlenül a pénzügyi instrumentum megszerzéséhez vagy kibocsátásához kapcsolódnak. Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök kezdetben valós értéken kerülnek megjelenítésre, a tranzakciós költségek az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra.

A pénzügyi instrumentumok besorolást a pénzügyi eszközök beszerzésének célja, a pénzügyi instrumentumok jellemzői és az *IFRS 9* pénzügyi instrumentum kategóriákra vonatkozó definíciói határozzák meg. A pénzügyi eszközök besorolását a Társaság a kezdeti megjelenítéskor határozza meg. A későbbi megjelenítés szempontjából a pénzügyi instrumentumokat a következő kategóriákba lehet sorolni:

3.15.2. Követelések

A PannErgy Csoport az értékvesztés elszámolására bevezette az *IFRS 9* konform, várható hitelezési veszteségeken alapuló modelljét, felváltva az *IAS 39* standard felmerült veszteség modelljét. Ez az *IFRS 9 standard* változás az értékvesztés területén a tárgyidőszakban nem gyakorolt hatást a Társaság pénzügyi kimutatásaira a követelések értékvesztése terén, a Társaság követelés portfóliója és tevékenységének, szerződéses kapcsolatainak jellege miatt.

A vevőkövetelések a vevőktől a szokásos üzletmenet során eladott árukért vagy nyújtott szolgáltatásokért járó összegeket tartalmazzák. Ha az összegek várhatóan egy éven belül befolyanak, akkor a forgóeszközök közé kerülnek besorolásra, egyéb esetben a befektetett eszközök között kerülnek bemutatásra a lejáráttal összhangban.

A Társaság vevőkövetelései szinte kizárólag belföldi vállalkozásokkal állnak fenn, hosszú távú szerződéses kapcsolat alapján. Az eddigi tapasztalatok szerint a 2018-as üzleti évre vonatkozó minősítésnél megállapításra került, hogy a Társaság vevői követeléseivel kapcsolatban nincs szükség standard beszedési folyamatra, mivel a vevő partnerek a fizetési határidőt figyelembe véve, minden esetben határidőben, fizetési késedelem nélkül utalnak. Ettől függetlenül, a Társaság a „várható hitelezési veszteség” modell alapján határozza meg 2018. január 1-től a várható értékvesztést, azaz a jövőbe tekintő információkat is figyelembe vevő múltbeli adatok alapján felépített értékvesztés mátrixot alkalmaz, külön vevő típusonként, a vevő partnerrel meglévő kapcsolat jellege (szerződés hossza, szerződés stratégiai jellege) alapján. A Társaság által választott értékvesztés módszertan a Staging módszertan, amely során egyértelműen meghatározásra kerülnek a stage minősítések (1-3) portfólió értékvesztési szempontok figyelembevételével, a minősítés mögötti egzakt indokok. Ezen túlmenően a Társaság mérete, kis számú vevő partnere lehetővé teszi az egyedi minősítés szabályrendszerének alkalmazását.

A Társaság nem folytat retail tevékenységet, amely indokolná a szegmensenkénti SPPI tesztek alkalmazását. Ugyanakkor a Társaság alkalmazza a portfólió értékvesztési modult, amely során külön kategóriában kezeli a geotermikus projekteket üzemeltető társaságokkal hosszú távú üzleti kapcsolatban lévő távhőszolgáltató társaságok (MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft., Győr-Szol Zrt.,

Szentlőrinci Közüzemi Nonprofit Kft.), továbbá kiemelt stratégiai üzleti partner (Audi Hungária Zrt.) felé fennálló követelések minősítését, illetve az ezen portfolión felüli követelések minősítését.

A Társaság a gyakorlatban nem alkalmazza a faktorálás intézményét, ha előfordulna ilyen, akkor valós értékeléssel történne az ilyen követelések bemutatása.

3.15.3. Adott kölcsönök

A Társaság csak eseti jelleggel nyújt kölcsönt más vállalkozásnak, amelyek szinte minden esetben kapcsolt konszolidációs körbe bevont vállalkozások. A kapcsolt jelleg miatt, és mivel ezeknek a kölcsönöknek a visszafizetése a csoport szintű cash-flow tervezéstől függ, a Társaság ezekre az adott kölcsönökre nem számolt el értékvesztést. Ezeket a lejáratig tartandó pénzügyi eszközöket amortizált bekerülési értéken értékeli a konszolidált pénzügyi kimutatásokban. A Társaság 2018. január 1-től elvégezte és dokumentálta az ún. SPPI besorolási teszteket/ benchmark teszteket a nem kapcsolt, konszolidációs körbe nem bevont félnek nyújtott kölcsönökre, figyelembe véve, hogy a hitelek változó kamatozásúak-e. A tesztek során a kölcsönök amortizált bekerülési értéke megfelelő volt.

A Társaság az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott adott kölcsönöket, hiteleket a várható hitelezési veszteség modell alapján 1-től 3-ig terjedő kategóriákba sorolja, és ennek megfelelően kerül megállapításra az értékvesztés. A Társaság az értékvesztés vizsgálat során nem veszi figyelembe egyedi minősítésként az egyes kitétségeket, egyben kezeli, mivel a kapcsolt vállalkozásoknak nyújtott kölcsönöknél a kitétségek külön kezelésének értékelésre gyakorolt hatása nem releváns. A teljeskörű dokumentálási kötelezettség miatt a kapcsolt, konszolidációs körbe bevont társaságra is elvégzésre kerültek az SPPI tesztek, ezekben azonban a kapcsolt jelleg miatt a további vizsgálat és hatáselemzés nélkül is 1-es kategória kerül meghatározásra, azaz értékvesztéssel nem érintett kategória.

A hitelkeret rendelkezésre tartási díjai tranzakciós költségként kerülnek megjelenítésre (és így a hitel amortizált bekerülési értékének és effektív kamatlábának számításakor figyelembe kell őket venni), amennyiben valószínűsíthető, hogy a rendelkezésre álló hitel adott része lehívásra kerül. Ebben az esetben a már kifizetett díj a lehívásig elhatárolásra kerül. Ezzel szemben, amennyiben nem valószínű, hogy a hitel adott része lehívásra kerül, a díj a hitelkeret rendelkezésre tartásának időszaka alatt kerül elszámolásra, a tárgyévi eredmények terhére.

Az olyan általános és egyedi hitelfelvételi költségek aktiválásra kerülnek, melyek közvetlenül olyan minősített eszköz beszerzéséhez, megépítéséhez vagy előállításához kapcsolódnak, amely eszköz esetében jelentős idő szükséges ahhoz, hogy az a tervezett célnak megfelelően használható vagy értékesíthető legyen. Az ilyen hitelfelvételi költségek mindaddig növelik az adott eszköz bekerülési értékét, amíg az a tervezett célnak megfelelően használható vagy értékesíthető nem lesz. A minősített eszközhöz kapcsolódóan még fel nem használt egyedi hitelek átmeneti befektetéséből származó bevétel levonásra kerül az aktiválható hitelfelvételi költségek összegéből.

Minden egyéb hitelfelvételi költség a felmerülés időszakában az eredményben kerül megjelenítésre.

3.15.4. Fedezeti- és származékos ügyletek

A Társaság alkalmazza az IFRS 9 standard által a fedezeti ügyletekre és származékos ügyletekre vonatkozó szabályokat, valós értéken szerepelteti az ilyen jellegű ügyleteket, külön dokumentálva és adminisztrálva.

A PannErgy Csoport az IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatások összeállítása során alkalmazza a fedezeti számvitelt. A cégcsoport egyes társaságai eseti jelleggel kötnek olyan határidős deviza ügyleteket, amelyek fedezeti jellegűnek minősíthetők, mivel direkt kapcsolat van a határidős ügylet és a társaságok jövőbeni deviza vásárlása között. Ezeket az eseti jellegű ügyleteket a Társaság a jelentős értékű, egyedi devizás beszerzései esetén alkalmazza az eszközbeszerzésre vonatkozó szerződésben szereplő konkrét fizetési határidőre, mint határidőre vonatkozóan. Nem fedezeti jellegű határidős devizaügyleteket nem köt a cégcsoport. A cégcsoport alkalmazza az ilyen ügyletekre az IFRS 9 fedezeti elszámolását, azaz december 31-én, a beszámoló fordulónapján a nyitott határidős ügylet várható nyeresége/vesztesége a valós értékelésnek megfelelően meghatározásra kerül és a pénzügyi instrumentumokkal (eszközökkel) szemben egyéb pénzügyi bevételként/veszteségként elszámolásra kerül. Az ügylet következő évi zárásakor ennek a fordulónapi értéknek a figyelembevételével történik a tényleges realizált eredmény és a december 31-én elszámolt eredmény különbözetének könyvelése.

A határidős deviza ügyleteken kívül a Társaság hosszú távra rögzített, beruházási hiteleihez kapcsolódó kamatswap ügyletekkel rendelkezik, itt a mérleg fordulónapján nyitott ügyletekre vonatkozóan szintén elszámolásra kerül az adott kamatperiódus végén rögzített várható veszteség összege, a pénzügyi igazolás alapján. Ezekben az esetekben a fedezeti ügylet és fedezett ügylet közötti gazdasági kapcsolat egyértelmű, fedezeti arányként az eddigi, a kockázatkezelés során használt arányszám alkalmazandó, az eddigiekhez hasonlóan továbbra is valós értéken szerepelteti majd ezeket az ügyleteket.

A fentiekben túl elmondható, hogy devizakockázat fedezésére a Társaság natural hedge stratégiát követ, azaz devizában (jellemzően euróban) felmerült bevételei szinte teljes egészében fedezik az adott időszakban devizában felmerülő szállítói kötelezettségeit, devizás beruházási hiteleihez kapcsolódó adósságszolgálatát.

3.15.5. Pénzeszközök

Mivel a pénzeszközök megfelelnek az amortizált bekerülési értéken való megjelenítés kritériumainak, ezért a "várható hitelezési veszteség" modell alapján a Társaság nem alkalmazza az értékvesztés elszámolását, mivel alap kritérium, hogy csak magas hitelminősítű, azaz kockázatmentes pénzügyi eszközök tartja pénzeszközeit.

3.15.6. Értékesíthető pénzügyi eszközök

A Társaság értékesíthető pénzügyi eszközként tartja nyilván a tőzsdén és tőzsdén nem jegyzett társaságban fennálló, értékesítési célú részesedéseit, értékpapírokat, ezeket valós értéken értékeli a pénzügyi kimutatásokban. A tőzsdén nem jegyzett társaságban fennálló részesedések értékelésénél a valós érték meghatározásához független szakértőt von be a Társaság.

A Társaság a valós érték változásából eredő különbözeteket az eredménykimutatásban jeleníti meg.

3.15.7. Hitelek

A Társaság csak finanszírozó pénzügyi intézet által folyósított beruházási célú hitelekkel, illetve forgóeszköz hitelekkel rendelkezik. A hitelek a rövid lejáratú kötelezettségek között kerülnek besorolásra, ha törlesztésük egy éven belül esedékes. Egyéb esetben a hosszú lejáratú kötelezettségek közé kerülnek bemutatásra. A hitelek kezdetben valós értéken kerülnek megjelenítésre, a későbbiekben pedig az effektív kamatláb módszerével meghatározott amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

3.15.8. Halasztott bevételek

Az eszköz beszerzéshez kapcsolódó állami támogatásokat halasztott bevételként mutatja ki a Társaság, és az eszköz hasznos élettartama alatt egyenlő részletekben számolja el az eredménnyel szemben. Egy visszafizetendővé váló állami támogatást a számviteli becslés módosításaként kell elszámolni. Ez alapján a Társaság konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásában külön soron szereplő hosszú lejáratú halasztott bevételek a geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli részét tartalmazzák Társaság szinten. A halasztott bevételek rövid lejáratú, éven belül felmerülő része a rövid lejáratú kötelezettségek között szerepel, szintén külön soron megjelenítve. Az egyes pályázati projekthez, az ennek keretében kapott támogatásokhoz kapcsolódó fenntartási időszak lejáratára nem befolyásolja a halasztott bevételként nyilvántartott támogatás visszaírások ütemét, mert azok a támogatott eszközök hasznos élettartamához kapcsolódnak, a hasznos élettartam alatt a támogatott eszközök tárgyidőszakot érintő értékcsökkenése és a támogatás intenzitása alapján kerül meghatározásra a halasztott bevétel tárgyidőszaki, a konszolidált eredménykimutatásban az egyéb bevételek között elszámolt visszaírása.

3.15.9. Szállítói kötelezettségek

A szállítói kötelezettségek a szokásos üzletmenet során a szállítóktól kapott árukért és szolgáltatásokért fizetendő összegeket foglalják magukban. A szállítói kötelezettségek a rövid lejáratú kötelezettségek közé kerülnek besorolásra, ha teljesítésük egy éven belül esedékes. Egyéb esetben a hosszú lejáratú kötelezettségek közé kerülnek bemutatásra. A szállítói kötelezettségek kezdetben valós értéken kerülnek megjelenítésre, a későbbiekben pedig az effektív kamatláb módszerével meghatározott amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

3.15.10. Egyéb pénzügyi kötelezettségek

A Társaság egyéb pénzügyi kötelezettségként tart nyilván minden más, nem az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettséget. Az egyéb pénzügyi kötelezettségek értékét a Társaság amortizált bekerülési értéken mutatja be az IFRS-ek szerint összeállított pénzügyi kimutatásokban. A valós érték változását csak a konszolidált pénzügyi kimutatások jegyzeteiben kell bemutatni. Az egyéb pénzügyi kötelezettségek jellegű pénzügyi instrumentumoknál a Társaság alkalmazza az effektív kamatlábbal történő érték meghatározást.

A kötelezettségek közé sorolt pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó kamatok, osztalékok, nyereségek és veszteségek felmerüléskor az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra a pénzügyi műveletek ráfordítása során. Az összetett pénzügyi instrumentumok esetében először azok kötelezettség része kerül értékelésre, a tőkerész maradványértékként kerül meghatározásra.

3.15.11. Effektív kamatláb meghatározása

A Társaság effektív kamatlábként, amellyel a jövőbeli, várható cash-flow-k diszkontálásra kerülnek – azt a szerződéses forint és euró alapú fix kamatlábat tartja, amelyre társaságai kamat csere ügylet körében lecserélték változó kamat terheket. Az effektív kamatláb jelentős változása az eredeti bekerülési érték változását eredményezi, ilyen változásra nem került sor.

3.15.12. Pénzügyi instrumentumok nettósítása

A pénzügyi eszközök és kötelezettségek akkor kerülnek kötelezően nettósításra és a konszolidált pénzügyi kimutatásban nettó összegként szerepeltetésre, ha a megjelenített összegek nettó elszámolása jogilag megengedett és a Társaság az összegeket nettó módon kívánja rendezni, vagy egyidejűleg kívánja az eszközt realizálni és a kötelezettséget rendezni.

3.16. Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek

A Társaság IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásában és cash-flow kimutatásában a pénz és pénzeszköz-egyenértékesek a Társaság forint és valuta pénztáiraiban fordulónapon található pénzeszköz állományt, a Társaság által pénzügyintézeteknél vezetett elektronikus számlákon található szabadon felhasználható bankszámla egyenlegeket, a Társaság által pénzügyintézeteknél elkülönített számlákon vezetett, korlátozottan felhasználható bankszámla egyenlegeket, a pénzügyintézeteknél lekötött betétszámlán található egyenlegeket, valamint a látra szóló bankbetéteket jelentik. Az IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásban és cash-flow kimutatásban a pénzügyintézeteknél vezetett folyószámlákon található negatív egyenlegek, azaz folyószámlahitelek a rövid lejáratú kötelezettségek között, a rövid lejáratú hitelek soron jelennek meg.

3.17. Saját tőke, jegyzett tőke

A Társaság IFRS-ek szerinti konszolidált pénzügyi kimutatásának saját tőkéje az eszközök és kötelezettségek különbözete.

Az IFRS-ek szerinti jegyzett tőke a létesítő okiratban meghatározott jegyzett tőke, amennyiben az tőkeinstrumentumnak minősül. A Társaság cégjogi formája nyilvános részvénytársaság, a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett PannErgy törzsrészcsevényeket IFRS-ek szerinti jegyzett tőkeként tartja nyilván. Az új törzsrészcsevények kibocsátásához közvetlenül hozzárendelhető járulékos költségek a saját tőkét csökkentő tételként jelennek meg.

A tőketartalék a saját tőke minden olyan elemének összege, amely nem felel meg az IFRS-ek szerinti jegyzett tőke, a jegyzett, de be nem fizetett tőke, az eredménytartalék, az értékelési tartalék, az adózott eredmény vagy a lekötött tartalék fogalmának.

Az eredménytartalék az IFRS-ek szerinti éves beszámolóban kimutatott, korábbi évek halmozott - és a tulajdonosok részére még ki nem osztott - adózott eredmény, ideértve az IFRS-ek szerint a felhalmozott eredmény javára vagy terhére elszámolt összegeket is, amely az *IAS 1 Pénzügyi kimutatások prezentálása* című standard szerinti egyéb átfogó jövedelmet - az átsorolási módosítások kivételével - nem tartalmazhat. Az így keletkezett összeget csökkenteni kell a fizetett pótbefizetés IFRS-ek szerint eszközként kimutatott összegével, és a fel nem használt fejlesztési tartaléknak a kapcsolódó, az *IAS 12 Nyereségadó*k című standard alapján számított halasztott adóval csökkentett összegével.

Az értékelési tartalék az *IAS 1 Pénzügyi kimutatások prezentálása* című standard szerinti átfogó jövedelem kimutatásban szereplő egyéb átfogó jövedelem halmozott és tárgyévi egyéb átfogó jövedelmet is tartalmazó összege.

Az adózott eredmény az *IAS 1 Pénzügyi kimutatások prezentálása* című standard szerinti egyéb átfogó jövedelemkimutatás eredmény szakaszában vagy a különálló eredménykimutatásban szereplő, a folytatódó és a megszűnt tevékenységekre bemutatott adózás utáni nettó eredmény együttes összege. A lekötött tartalék a kapott pótbefizetés IFRS-ek szerint kötelezettségként kimutatott összege, növelve a fel nem használt fejlesztési tartaléknak a kapcsolódó, az *IAS 12 Nyereségadó* című standard alapján számított halasztott adóval csökkentett összegével.

3.18. Visszavásárolt saját részvény

A Társaság visszavásárolt saját részvényeket a tőzsdén, illetve a tőzsdén kívüli piacon vásárolhat az aktuális közgyűlési felhatalmazással összhangban és az IFRS-ek szerint összeállított pénzügyi kimutatásokban, éves beszámolóban saját tőkét csökkentő tételként, elkülönítetten mutatja be.

A visszavásárolt saját részvények értékesítésének eredménye, illetve valós értékre történő fordulónapi értékelésének hatása közvetlenül a saját tőkében, a visszavásárolt saját részvények miatti tartalék soron kerül elszámolásra.

A fentiek biztosítják, hogy a saját részvényekkel kapcsolatban nem kerül megjelenítésre sem nyereség, sem veszteség a Társaság eredményében, a saját részvények bármilyen változása (vásárlása, értékesítése, kibocsátása vagy törlése avagy fordulónapi átértékelése) esetén.

3.19. Az egy részvényre jutó nyereség

A Társaság az egy részvényre jutó nyereség meghatározásához az adott időszakra vonatkozó eredményt és az adott időszak záró, az időszak utolsó napján a Társaság tulajdonát képező visszavásárolt saját részvennyel csökkentett részvény darabszám hányadosát használta.

A hígított egy részvényre jutó nyereség meghatározásánál minden hígító tényezőt figyelembe vesz. A Társaság hígított részvénytárcsáknak a Társaság kibocsátott részvényeinek számát jelenti, kibővítve a warrantokkal (a Társaság által kibocsátott opciókkal), menedzsmentopciókkal és átváltoztatható kötvényekkel, az azokban foglalt, érintett részvény darabszámmal.

Ezen túlmenően a Társaság a hígított, egy részvényre jutó nyereség meghatározásánál a tárgyidőszakban aktuális részvényopciós programban szereplő részvények darabszámát is figyelembe veszi, mint saját részvényt csökkentő tétel, abban az esetben, ha részvényopciós programban meghatározott opció lehívási feltételrendszer a beszámoló készítésének időpontjában teljesül, és az adott saját részvények még nem kerültek lehívásra.

A hígított egy részvényre jutó nyereség a fent említett korrekcióknak köszönhetően figyelembe veszi a részvénytárcsák dokumentumokon alapuló, prognosztizálható felhígulását, ezáltal csökkenti az egy részvényre jutó részvényesi vagyoni mértékét.

3.20. Tényleges és halasztott nyereségadó

Az *IAS 12 Halasztott adó standard* előírásai alapján a jövedelemadók tényleges és halasztott adókból állnak. A konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő nyereségadó ráfordítás a tényleges adófizetési kötelezettség és a halasztott adó ráfordítás összege. Ennek megfelelően a Társaság IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásában az évente fizetendő társasági adó mértéke a

magyarországi jogszabályok alapján meghatározott adófizetési kötelezettségen alapul, amely korrigálásra kerül a halasztott adó ráfordítás összegével.

A tényleges adó, az adott időszakra vonatkozó adóköteles nyereséggel (negatív adóalappal) kapcsolatban fizetendő (realizálható) nyereségadó összege. A jövedelemadók közé minden olyan hazai és külföldi adó beletartozik, amely az adóköteles nyereségen alapul. A tárgyidőszakra és korábbi időszakokra vonatkozóan a Társaság a tényleges adókötelezettségeket (adóköveteléseket) az adóhatóság felé várhatóan fizetendő (vagy az adóhatóságtól várhatóan visszatérülő) mértékben értékeli, azon adókulcsok és adójogszabályok felhasználásával, amelyeket a beszámolási időszak végéig jogszabályba foglaltak.

A tényleges adó (kötelezettség/eszköz) a fizetendő/levonható adó összegével egyezik meg. A ténylegesen fizetendő/levonható adóösszegek különbözhetnek a tényleges adók között kimutatott összegektől. Ezek a módosítások a becsült fizetendő/levonható adóösszegek változásait tükrözik. Hacsak nincs arra utaló jel, hogy a módosítás hibából fakad, ezek a tényleges adó változtatások számviteli becslésben bekövetkezett változásként kezelendők. Ezek a módosítások az adóráfordítások/bevételek között kerülnek kimutatásra, abban az időszakban, amikor a módosítás történik.

A tényleges adó megjelenítése annak megfelelően történik az eredményben vagy az egyéb átfogó jövedelemben (saját tőkében), hogy a mögöttes ügylet, esemény megjelenítése hol történik.

A Társaság a vonatkozó adójogszabályok szerint helyi iparűzési adó és innovációs járulék fizetésére is kötelezett, amely jelentős hatással van a Társaság eredményére. A Társaság az *IAS 12 standard* adóköteles nyereség definíciójának értelmezése alapján a helyi iparűzési adó és innovációs járulék adónemek kapcsán fizetendő adókat nem nyereségadóként kezeli, hanem működési ráfordításként, az egyéb ráfordítások között kimutatva.

A Társaság halasztott adóként az *IAS 12 standard* előírásaival összhangban a jövőbeni időszakok vonatkozásában fizetendő/megtérülő nyereségadókat mutatja ki, melyek megtérülése biztosított és felmerülésük múltbeli ügyletekhez és eseményekhez kapcsolódik. Egy adott eszköz adóalapja az eszközhöz adó szempontjából hozzárendelt összeg, amely az eszköz megtérülésekor levonható. Amennyiben a gazdasági hasznok nem adókötelesek, az adóalap megegyezik a könyv szerinti értékkel. Egy adott kötelezettség adóalapja a kötelezettséghez adó szempontjából hozzárendelt összeg, azaz a kötelezettség könyv szerinti értéke csökkentve az adó szempontjából a későbbiekben levont bármilyen összeggel. A halasztott bevétel adóalapja annak könyv szerinti értéke csökkentve a jövőbeni nem adóköteles bevétellel. Az *IAS 12 standard* alapján az átmeneti különbség a számviteli könyv szerinti érték és az adóalap különbsége, mely vagy adóköteles vagy levonható összeg a megtérülést, rendezést követően. Amennyiben adóköteles az átmeneti különbség halasztott adókötelezettségről, míg levonható átmeneti különbség esetén halasztott adókövetelésről beszélünk.

A halasztott adókövetelés forrásai a levonható átmeneti különbsétek, a fel nem használt negatív adóalapok és fel nem használt adójóváírások lehetnek. A halasztott adó megtérülésének forrásai a jövőbeni adóköteles nyereség és az adóköteles átmeneti különbsétek.

Halasztott adókötelezettség esetében teljes egészében szükséges a halasztott adót megjeleníteni. Ezzel szemben halasztott adókövetelések esetében a megjelenítés csak abban az esetben lehetséges, ha rendelkezésre áll majd olyan jövőbeni adóköteles nyereség, amellyel szemben a levonható átmeneti különbözetek felhasználhatók. A halasztott adó megjelenítése ugyanott történik, ahol a mögöttes ügyleté vagy eseményé (vagyis tételé), amelyre vonatkozik.

A halasztott adókövetelés és halasztott adókötelezettség egymással szembeni beszámítása kötelező, ha kikényszeríthető joga van a Társaságnak a tényleges adókövetelések és kötelezettségek beszámítására és ugyanarra az adóhatóságra vonatkozó nyereségadókról van szó.

A fentiek alapján halasztott adó azokban az esetekben jelentkezik, amikor egy tétel számviteli- és adótörvény szerinti elszámolása között időbeli különbség jelentkezik. A halasztott adó követelés és kötelezettség megállapítása azon évek adóköteles bevételére vonatkozó adókulcsok felhasználásával történik, amikor az időbeli különbség miatti eltérések várhatóan visszafordulnak. A halasztott adó követelés és kötelezettség tükrözi a Társaság által megállapított, az eszközök és kötelezettségek a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás fordulónapján fennálló adóvonzatát. Halasztott adó követelés csak akkor szerepeltethető a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban, ha valószínűsíthető, hogy a Társaság jövőbeni tevékenysége során adóalapot képező nyereséget produkál, amellyel szemben a halasztott adó eszköz érvényesítést fog nyerni.

A konszolidált pénzügyi kimutatások fordulónapján a Társaság számba veszi a meg nem térült halasztott adó követelését és kötelezettségét, valamint ezek megtérülését jövőbeni nyereségeire vonatkozó diszkontált cash-flow számítással ellenőrzi.

A halasztott adók számításánál a Társaság az IAS 12 előírásaival összhangban nem alkalmaz diszkontálást.

3.21. Céltartalék képzés

A Társaság céltartalékként azokat a bizonytalan ütemezésű, vagy összegű kötelezettséget mutatja ki, amelyeknél:

- a kapcsolódó kötelelem múltbeli eseményből ered;
- a pénzügyi helyzet kimutatás fordulónapján fennáll;
- jogi vagy vélelmezett kötelelem;
- várhatóan gazdasági hasznossággal bíró javak kiáramlásával jár a rendezése és;
- a kötelelem nagysága megbízhatóan becsülhető.

A Társaság függő kötelezettséget mutat ki abban az esetben, amennyiben:

- olyan kötelelem létezik, amely múltbeli eseményekből származik, és amelynek létezését csak egy vagy több, nem teljesen a Társaság ellenőrzése alatt álló, bizonytalan jövőbeli esemény bekövetkezése vagy be nem következése fogja megerősíteni vagy;
- olyan kötelelem létezik, amely múltbeli eseményekből származik, de amelyet nem jelenítenek meg, mert nem valószínű, hogy a kötelelem kiegyenlítése gazdasági hasznot megtestesítő erőforrások kiáramlását fogja igényelni; vagy a kötelelem összege nem mérhető megfelelő megbízhatósággal.

A pénzügyi helyzet kimutatás fordulónapján történő fennállás és múltbeli eseményhez kapcsolódás fontos szempont, céltartalék nem képezhető olyan költségekre, amelyek a jövőbeni működés érdekében merülnek fel.

Egy múltbeli esemény akkor keletkeztet kötelmet a Társaság számára, ha az esemény rendezésére vonatkozóan nincs más reális alternatíva, mint teljesíteni azt. Ez jogi kötelelem esetén azt feltételezi, hogy a kötelelem egy szerződésből, jogszabályból vagy egyéb jogi műveletből származik. Vélelmezett kötelelem esetén pedig a Társaság cselekedeteiből ered a kötelelem, amikor egy bevett múltbeli gyakorlat, nyilvánosságra hozott politikák vagy egy megfelelően részletezett tárgyidőszaki bejelentés által a Társaság jelezte más felek felé, hogy bizonyos felelősségeket vállalni fog és ily módon olyan jogos várakozásokat ébreszt harmadik félben, amelyek alapján a Társaság rendezi kötelmét.

Annak eldöntésére, hogy a céltartalék potenciális alapját képező esemény, kötelelem teljesítése járhat-e gazdasági hasznokat megtestesítő erőforrások kiáramlásával a Társaság a bekövetkezés valószínűségét vizsgálja. Valószínűnek a Társaság azt az eseményt tekinti, ahol a bekövetkezés valószínűsége nagyobb, mint a be nem következése, azaz meghaladja az 50%-ot. Amennyiben nem valószínű, hogy az esemény bekövetkezik, akkor a Társaság függő kötelezettségként tartja nyilván az adott kötelmet és függő kötelezettségként teszi közé a jegyzetekben, de a pénzügyi helyzet kimutatásban nem szerepelteti.

A Társaság a céltartalékokat a kapcsolódó összes kötelelem rendezéséhez szükséges összegben mutatja ki, ez az összeg a szükséges összes ráfordítás fordulónapi információk alapján megállapított legjobb becslése, figyelembe véve minden kockázatot, illetve bizonytalanságot, ami a kötelelemmel kapcsolatban felmerülhet.

Amennyiben a pénz időértéke jelentősen befolyásolja a kapcsolódó kötelelem rendezéséhez szükséges összeget, akkor a céltartalékokat a kötelezettség rendezéséhez szükséges kiadások jelenértékének összegében mutatja ki a Társaság. Az idő múlását jelentő diszkontfeloldással a céltartalék értéke évről évre nő a diszkonthatással, a növekmény pedig a tárgyévi eredmény terhére, kamatráfordításként kerül elszámolásra az egyéb ráfordítások soron.

Előfordulhat, hogy a céltartalék rendezéséhez szükséges ráfordítás vagy annak egy része megtérül. Ezt figyelembe véve kizárólag akkor lehet megjeleníteni a megtérülést, ha lényegileg biztos, hogy megkapja a Társaság a térítést, amennyiben rendezte a céltartalékkal érintett kötelmet. A megtérülésként kapott összeg nem haladhatja meg a céltartalék összegét. A megtérülést elkülönített eszközként kell megjeleníteni, a céltartalékkal kapcsolatos ráfordítás az eredménykimutatásban a megtérülés összegével nettósítva is kimutatható.

A Társaságot a jelenleg már működő, üzemelő geotermikus projektjei kapcsán nem terheli rekultivációs, környezetvédelmi kötelezettség, ezzel kapcsolatban céltartalék képzésére nem kerül sor.

3.22. Részvényopciós program, részvényalapú kifizetések

A Társaság részvényopciós programot működtethet, közgyűlési felhatalmazás alapján, amely többéves ciklusra meghirdetett programban a PannErgy részvény tőzsdei árfolyam meghatározott szintjeinek elérése esetén a részvényopciós program jogosultja meghatározott darabszámú részvények megvásárlására jogosult a szintén meghatározott opciós áron.

A Társaság a részvényopciós program értékelésének összegét rövid lejáratú kötelezettségként mutatja ki a tőketartalékkal szemben, az adott fordulónapon a PannErgy részvény aktuális piaci árfolyama, volatilitása és a részvényopciós programban meghatározott részvény árfolyam szintek elérésének valószínűsége alapján, Black-Scholes módszerrel történő értékelés eredményétől függően.

A részvényopciós program értékelése során történt tényleges részvényalapú kifizetések elszámolására vonatkozóan a Társaság az *IFRS 2 Részvény alapú kifizetések* standard előírásait alkalmazza. Abban az esetben, ha a részvényalapú kifizetések tőkeinstrumentumban történnek, akkor a kifizetésekkel kapcsolatban felmerült költségek a saját tőkével szemben, míg pénzeszközben történő teljesítés esetén, a pénzügyi kötelezettségekkel szemben kerülnek elszámolásra, személyi jellegű ráfordításként.

A részvényopciós programon túli egyéb részvényalapú kifizetésekre is a *IFRS 2 Részvény alapú kifizetések* standard előírásait alkalmazza a Társaság, bár ezek nem jellemzők a Társaság gyakorlatában, és nem fordult elő jelen konszolidált pénzügyi kimutatások időszakában ilyen jellegű részvényalapú kifizetés. Ez alapján amennyiben választási lehetőség biztosított a teljesítés módjáról a Társaság részéről, akkor, ha a szerződés megkötésekor keletkezik kötelelem pénzeszközben történő rendezésre, akkor pénzeszközben teljesítendő tranzakcióként kezelendő. Ha a szerződés megkötésekor nem keletkezik kötelelem pénzeszközben történő rendezésre, akkor a megállapodás tőkeinstrumentumban rendezendő tranzakcióként kezelendő.

Ha a választási lehetőség a másik fél (jellemzően a Társaság munkavállalója lehet) részére biztosított, akkor a Társaság részéről összetett pénzügyi instrumentum kerül kibocsátásra, amely szétválasztandó tőkeinstrumentumban teljesítendő, illetve pénzeszközben teljesítendő részre, és ennek megfelelően jelenítendő meg a konszolidált eredménykimutatásban és pénzügyi helyzet kimutatásban.

A munkavállalók számára nyújtott részvényalapú juttatások nem azonnal keletkeztetnek kötelmet a Társaság számára, hanem a juttatások követeléséhez kapcsolódó jog egy meghatározott időszak (ún. megszolgálati időszak) alatt teljesített megszolgálati és esetleges nem megszolgálati feltételek teljesítése után lép életbe. A megszolgálati időszak általában több éves periódus, ennek megfelelően a várhatóan felmerülő költségeket időarányosan kell elszámolni a megszolgálati időszak alatt.

A részvényalapú kifizetések értékének meghatározása direkt és indirekt módszerrel történhet. A direkt módszer esetén a Társaság által beszerzett termék/igénybe vett szolgáltatás valós értéke alapján kerül meghatározásra a részvényalapú kifizetés összege. Az indirekt módszer használata esetén a nyújtott tőkeinstrumentum valós értéke szolgálhat alapul a kifizetés összegének meghatározásához. A tőkeinstrumentumban teljesített részvényalapú kifizetéseknél a részvényalapú juttatás nyújtásának időpontjában érvényes tőkeinstrumentum valós értékének használata a teljes megszolgálati időszak alatt, a valós érték változások elszámolása a saját tőkével szemben történik. A pénzeszközben teljesített részvényalapú kifizetések a részvényalapú juttatás nyújtásának időpontjában érvényes tőkeinstrumentum valós értékének újraértékelése minden fordulónapon, a valós érték változások elszámolása az eredménnyel szemben történik.

A részvény alapú kifizetésekhez kapcsolódó költségek minden esetben annak a Társaságnak az eredményében kerülnek elszámolásra, amely Társaság a juttatásra jogosult munkavállalókkal munkáltatói jogviszonyban áll. A Társaság olyan partnerekkel is köthet részvényalapú juttatásról szóló

szerződést, amely partnerek nem a Társaság munkavállalói. A megjelenítési és értékelési elvek ebben az esetben is megegyeznek a munkavállalói, részvényalapú juttatások esetében alkalmazott elvekkel.

3.23. Árbevétel elszámolása

A pénzügyi kimutatások elkészítésére és bemutatására vonatkozó keretelvek alapján a bevétel a gazdasági hasznokban a beszámolási időszakban eszközök befolyása, növekedése vagy kötelezettségek csökkenése formájában bekövetkezett növekedése, amely azt eredményezi, hogy a saját tőke a tulajdonosok hozzájárulásától eltérő okból nő, a gazdálkodó egység szokásos üzletmenetéből (áru értékesítéséből, szolgáltatás nyújtásából, egyéb eszköz használatból) származik, a jövőbeli gazdasági hasznok beáramlása valószínű, a bevétel megbízhatóan mérhető, a (felmerült és várható) költségek megbízhatóan azonosíthatók és mérhetők.

Az Európai Unió 2016/1905. számú rendeletével 2016. szeptember 22-án adoptálta, befogadta az *IFRS 15 Ügyfelektől származó bevételek standardot*, amelynek alkalmazása 2018. január 1-jén és ezt követően kezdődő üzleti évekre hatályos, korai alkalmazása megengedett. A Társaság nem élt a standard korai alkalmazásával, konszolidált pénzügyi kimutatásaira 2018. január 1-től alkalmazza.

A standard szerint az árbevétel akkor jeleníthető meg, ha a javak vagy szolgáltatások feletti kontroll átszáll a vevőre, azaz a vevő képes a felhasználás irányítására, illetve jogosult a javakból vagy szolgáltatásokból eredő hasznokra.

A standard alapján a Társaság öt lépéses modellt alakított ki a bevételek megjelenítésére vonatkozóan:

- Értékesítési szerződés azonosítása
- A teljesítési kötelezettségek azonosítása
- Tranzakciós ár meghatározása
- Tranzakciós ár allokációja
- Bevétel megjelenítése

Az *IFRS 15 standard* fokozottabb iránymutatást ad a termékek vagy szolgáltatások elkülönítésére vonatkozóan, egy termék vagy szolgáltatás akkor tekinthető elkülöníthetőnek, ha az önmagában hasznot hajt, illetve, ha nem elválasztható más tételektől. Valós értékelés helyett az ellenérték úgy kerül meghatározásra, mint az az összeg, amelyre a Társaság várakozásai szerint jogosult lesz. A változó ellenérték hatását a Társaság számításba veszi a tranzakciós ár meghatározásakor. Emellett amennyiben jelentős finanszírozása komponense van a bevételnek, a pénz időértéke is figyelembevételre kerül.

A kockázat és haszon alapú bevétel megjelenítési modell helyett a bevétel akkor jelenik meg a Társaságnál, amikor a vevő megszerzi az ellenőrzés jogát, kontrollt a szolgáltatás/eszköz felett. A kontroll időarányosan, a feltételek teljesülésével, illetve egy időpontban kerül át, ha a feltételek nem teljesültek.

A Társaság azokat a tárgyi eszköz eladásait és egyéb bevételeit, amelyek nem a szokásos üzletmenet során realizálódnak, nem mutatja ki árbevételként.

Az IFRS 15 standard 2018. január 1-i bevezetésének konszolidált pénzügyi kimutatásokra gyakorolt hatása:

A PannErgy Csoport nem rendelkezik olyan vevői szerződésekkel a jelen konszolidált pénzügyi kimutatások vonatkozó időszakában, amire az IFRS 15 standard elszámolását kellene alkalmazni, az alábbi indokok mentén:

- 1) nincsenek olyan vevői szerződések, amelyek megkötésével kapcsolatban olyan jelentős összegű költségek merülnének fel, ami ezen költségek önálló eszközként történő aktiválását és későbbi amortizálását indokolná;
- 2) minden vevői szerződés megfelel annak a standard előírásnak, hogy az eladó az árbevételt csak akkor számolhatja el, amikor az árut vagy szolgáltatást átadja a vevőnek és olyan összegben, amennyit az adott áruért vagy szolgáltatásnyújtásért jogosnak tart. A Társaság vevői számlázásai hosszútávú szerződéseken alapulnak, amelyekben az átadott termék/szolgáltatás ára, jellege, átvételi pontja is egyértelműen definiálásra kerül. Ezekkel a szerződésekkel kapcsolatban az elmúlt öt évben jelentős késedelem nem merült fel, egyetlen, elhanyagolható árbevételt generáló üzleti kapcsolattól eltekintve értékvesztés képzése nem volt indokolt;
- 3) az árbevételek elszámolása megfelel az 5 lépéses modellnek, azaz a vevői szerződések minden esetben írásbeliek, üzleti tartalommal bírnak, azaz gazdasági hasznot tartalmaznak a PannErgy Csoport számára, érvényesíthető jogokat és kötelezettségeket tartalmaznak egyértelműen, a felek elfogadták a szerződést és elkötelezték a teljesítésre, nagy a valószínűsége, hogy a Társaság megkapja az átadott áru/teljesített szolgáltatás ellenértékét;
- 4) a PannErgy Csoport a szerződés teljesítésével kapcsolatos kötelezettségeket külön kezeli, az esetleges kedvezményeket (előre vagy utólag meghatározott) külön kötelemként kezeli. A teljesítési kötelelem minden esetben megállapítható egyértelműen a szerződésben, az így számlázott árbevétel elszámolható;
- 5) az ügylet ára a PannErgy Csoport vevői szerződéseiben egyértelműen definiált, konkrét teljesítési időszakhoz/időponthoz rendelt, a bevétel elszámolás így egyenletes. A Társaság teljesítményi ösztönzőt alkalmaz egyes hűszállítási szerződéseinél a vevő partner hűátvétel növelési vállalásához kapcsolódóan, itt a kedvezménnyel érintett időszak árbevétele kerül csökkentésre minden esetben az adott időszakra vonatkozó kedvezménnyel. Az ügyletek árbevétele minden esetben megegyezik a számlázott összeggel, nincs eltérés. Az említett kedvezménynél egyértelműen meghatározásra kerül a felek között szerződésben rögzített számítási formula alapján az adott időszak árbevételét csökkentő, így ott elszámolt (helyesbítő számlával a tárgyidőszakot követően elszámolt) kedvezmény összege, becslésekre, valószínűségi számításokra nincs szükség;
- 6) a PannErgy Csoport vevői szerződéseiben egyértelmű hozzárendelés van az ügylet ára és az ügylet között, nincsenek olyan részteljesítések az ügyleten belül, ahol az árak megosztására lenne szükség. Ha a Társaság esetleg utólagosan általános kedvezményt adna, akkor az IFRS 15 előírásaival összhangban, szétallokálná a kedvezménnyel érintett időszak teljesítéseire, ügyleteire;

- 7) az árbevételt akkor számolják el a PannErgy Csoport társaságai, amikor az eladott eszköz vagy nyújtott szolgáltatás feletti kontroll átszáll a vevőre, és a vevő partner képes irányítani az eszköz használatát, jogosult hasznai szedésére;
- 8) a PannErgy Csoport nem értékesít visszavásárlási joggal eladott termékeket, nem nyújt ezekhez kapcsolódóan garanciákat, nem alkalmaz vevői opciókat, ügynöki díjazásokat.

3.24. Kamatbevétel és osztalékbevétel

A Társaság a holding működéséhez, irányításához kapcsolódóan nyújtott kölcsönei után kamatbevételt is realizálhat, illetve a tulajdonosi befektetése után osztalék bevételt is realizálhat, ezek azonban konszolidáció során kiszűrésre kerülnek. A Társaság a nem kapcsolt féltől származó kamat és osztalék bevételeit nem a szokásos üzletmenetből származó bevételnek minősíti, nem árbevételként kezeli, a pénzügyi műveletek bevételei között kerülnek kimutatásra.

A kamatbevétel az effektív kamatláb módszerrel kerül megjelenítésre. A kölcsönök és követelések értékvesztése esetén a Társaság a könyv szerinti értéket a megtérülő értékre csökkenti, ami az instrumentum eredeti effektív kamatlábjával diszkontált, becsült jövőbeli cash flow-k jelenértéke. A továbbiakban a diszkont visszafordulásából adódó különbözet kamatbevételként jelenik meg.

Az értékvesztett kölcsönökből és követelésekből származó kamatbevétel az értékvesztés számításához használt effektív kamatláb alkalmazásával kerül megjelenítésre, a pénzügyi eszköz nettó értékére számítva.

Az osztalékbevétel akkor kerül megjelenítésre, amikor a Társaság jogosulttá válik az osztaléokra.

3.25. Lízingek

A konszolidált pénzügyi kimutatások készítésekor a Társaság az *IFRS 16 Lízing* standard korai alkalmazásával nem él, az új lízing standard előírásait 2019. január 1-i hatállyal fogja alkalmazni. Jelen, IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatások készítésekor az IAS17 Lízingek standard előírásait alkalmazza a lízing szerződésekkel kapcsolatos elszámolások bemutatására.

A Társaság az *IAS 17 Lízingek* standard előírásaival összhangban minden olyan megállapodást lízingnek tekint, amellyel a lízingbe adó a szerződésben rögzített időszakra egy fizetés vagy fizetések sorozata fejében átadja az eszköz használatának jogát a lízingbe vevőnek. A lízingek minősítése az operatív és pénzügyi kategóriába történhet meg annak alapján, hogy a kockázatok és hasznok lényegében átkerülnek-e a lízingbe vevőhöz.

A Társaság pénzügyi lízingnek tekinti azokat a megállapodásokat, ahol az alábbi feltételek közül legalább kettő egyidejűleg teljesül:

- ahol a megállapodás alapján a tulajdonjog átszáll a futamidő végén;
- ahol a megállapodás tartalmaz egy a futamidő végére vonatkozó, kedvező vásárlási lehetőséget, amellyel – a lízing kezdetekor – valószínű, hogy a lízingbe vevő élni fog;
- a lízing futamideje megegyezik a lízing tárgyát jelentő eszköz hasznos élettartamának túlnyomó részével;

- a minimális lízingfizetések jelenértéke legalább lényegében megegyezik a lízingelt eszköz teljes valós értékével;
- a lízingelt eszközök egyediek.

A Társaság a lízingelt eszközöket a tárgyi eszköz nyilvántartásával összhangban lízingelt tárgyi eszközként tartja nyilván az IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásaiban a kötelezettségekkel szemben, ahol a kötelezettségek a szerződés alapján fizetendő minimális lízingkötelezettségek jelenértékének felel meg. Az így nyilvántartásban lévő eszközre a maradványérték és hasznos élettartam vagy lízing élettartam becslés alapján értékcsökkenés elszámolása történik, meg a lízing finanszírozáshoz kapcsolódó finanszírozási kamat terhek pénzügyi ráfordításként kerülnek elszámolásra a Társaság eredménykimutatásában.

A Társaság, mint lízingbe vevő a bekerüléskor a lízingelt eszköz és kapcsolódó lízing kötelezettség kimutatása közül az alacsonyabb értéken mutatja be vagy a minimális lízingfizetések jelenértékét vagy valós értékét.

Az értékcsökkenés elszámolásánál a lízing futamideje és a lízingelt eszköz hasznos élettartama közül a rövidebb időtartamot kell választani értékcsökkenés alapjául kivéve, ha kellően biztos, hogy a lízingbe vevő a futamidő végén megszerzi a tulajdonjogot a lízingelt eszköz felett.

A Társaság a futamidő végéig fizetendő finanszírozási terheket, kamatokat az effektív kamatláb módszerével, a lízing implicit kamatlábjának használatával számolja el.

A Társaságnál csak lízing kötelezettség fordulhatnak elő, lízing követelések nem.

A Társaság a visszlízingekeket a lízingekkel összhangban kezeli. A visszlízing magában foglalja egy adott eszköz értékesítését és ugyanannak az eszköznek a vissza lízingelését, finanszírozási célból. A lízingdíj és az eladási ár rendszerint kölcsönösen függenek egymástól, mivel együttesen tárgyalnak azokról. A visszlízing ügyletek számviteli kezelése attól függően eltér, hogy operatív vagy pénzügyi visszlízingről van-e szó. A pénzügyi visszlízing esetében a könyv szerinti értéket meghaladó bármely értékesítési bevétel nem lehet bevételként azonnal elszámolni az eladó-lízingbevevőnél. Ehelyett a nyereséget el kell határolni, és a lízing futamideje alatt amortizálni kell. Az amortizálás oka, hogy a pénzügyi visszlízing esetén a lízingbeadó finanszírozást nyújt a lízingbevevőnek, így a könyv szerinti értéket meghaladó értékesítési bevételeket nem helyénvaló bevételként kezelni.

Amennyiben a valós érték alacsonyabb az eszköz könyv szerinti értékénél, a könyv szerinti érték és a valós érték közötti különbözettel azonos összegű veszteséget nem szabad elszámolni. Míg az operatív lízing esetében azonnal, egy összegben kell elszámolni a veszteséges értékesítésből származó veszteséget, a pénzügyi lízing esetén a veszteség megjelenítése nem lehetséges. Azonban szükséges megvizsgálni, hogy történt-e értékvesztés, amely esetben az *IAS 36 standarddal* összhangban a könyv szerinti értéket szükséges lecsökkenteni a megtérülő értékre.

A 2019. január 1-től alkalmazandó új lízing standard előírásainak (lásd 3.3. fejezet) megfelelő prezentáláshoz a Társaság a 39.3.4. Lízingek fejezetben részletezi a tárgyidőszakra vonatkozó lízingszerződéseikhez kapcsolódó, az új standard szerint megszerzett vagyoni értékű jog (az eszköz bizonyos időszakon keresztül használatára vonatkozó jog) és az ezzel kapcsolatos bérleti díj fizetési kötelezettség adatokat.

3.26. Osztalékfizetés

A Társaság részvényeseinek fizetendő osztalék a konszolidált pénzügyi kimutatásokban kötelezettségként kerül bemutatásra abban az időszakban, amelyben a tulajdonosok az osztalékot jóváhagyták. A fizetendő osztalék a saját tőke közvetlen csökkentéseként kerül elszámolásra.

3.27. Állami támogatások, kapcsolódó halasztott bevétel elszámolások

Az állami támogatások valós értéken kerülnek elszámolásra, ha ésszerűen biztos, hogy a Társaság megkapja a támogatást, mivel teljesíteni fogja a támogatáshoz kapcsolódó feltételeket.

A jövedelem-megközelítés elszámolási módszer alapján a Társaság a támogatást bevételként azokra az időszakra számolja el az összemérés elve alapján, amelyben a kapcsolódó ráfordítások is felmerültek.

Ez alól egyetlen kivétel van, ha a támogatás utólagos elszámoláson alapul, azaz a támogatás célja a már felmerült ráfordítások vagy veszteségek kompenzálása, illetve a jövőbeli, kapcsolódó költség nélküli adott azonnali pénzügyi támogatások. Ezeket a támogatásokat a Társaság akkor számolja el bevételként, amikor lehívhatóvá válnak.

Az eszköz beszerzéshez kapcsolódó állami támogatásokat halasztott bevételként mutatja ki a Társaság, és az eszköz hasznos élettartama alatt egyenlő részletekben számolja el az eredménnyel szemben.

Egy visszafizetendővé váló állami támogatást a számviteli becslés módosításaként kell elszámolni.

Ez alapján a Társaság konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásában külön soron szereplő hosszú lejáratú halasztott bevételek a geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli részét tartalmazzák PannErgy Csoport szinten. A halasztott bevételek rövid lejáratú, éven belül felmerülő része a rövid lejáratú kötelezettségek között szerepel, szintén külön soron megjelenítve.

Az egyes pályázati projekthez, az ennek keretében kapott támogatásokhoz kapcsolódó fenntartási időszak lejáratára nem befolyásolja a halasztott bevételként nyilvántartott támogatás visszaírások ütemét, mert azok a támogatott eszközök hasznos élettartamához kapcsolódnak, a hasznos élettartam alatt a támogatott eszközök tárgyidőszakot érintő értékcsökkenése és a támogatás intenzitása alapján kerül meghatározásra a halasztott bevétel tárgyidőszaki, a konszolidált eredménykimutatásban az egyéb bevételek között elszámolt visszaírása.

3.28. Összehasonlító időszaki információk

A bázis és tárgyévi adatok a konszolidált pénzügyi kimutatásokban azonos értékeléssel történtek, kivéve a bázis adatokban történt átsorolásokat, amelyek a 43. jegyzetben kerültek kifejtésre. Annak érdekében, hogy a Társaság IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásai megfeleljenek az *IAS 1 standardnak*, a Társaság pénzügyi kimutatásai minden esetben tartalmaznak egy összehasonlító időszakot.

Összehasonlító időszak alatt a Társaság az adott üzleti év pénzügyi kimutatásához kapcsolódóan az üzleti évet megelőző üzleti évre vonatkozóan készített pénzügyi kimutatások tárgyidőszaki adatait érti. Ezeket az összehasonlításokat kellő részletezettséggel kell közölni, hogy a pénzügyi kimutatások felhasználói képesek legyenek értelmezni a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatást és konszolidált eredménykimutatást érintő fontosabb módosításokat.

3.29. Szegmens jelentések

Szegmensek definiálása, tárgyévet megelőző üzleti évben történt felülvizsgálat

A Társaságnak az IFRS-ekkel összhangban működési szegmenseket kell bemutatnia. A PannErgy Csoport a bázisidőszakot megelőző időszakban két működési szegmenst mutatott be a konszolidált beszámolójában: Energetika és Vagyonkezelés szegmenseket. Az Energetika működési szegmens alá a Társaság a fő működési tevékenysége, azaz a geotermikus hő termelése és értékesítése, valamint az ezekhez kapcsolódó beruházási és egyéb tevékenységek végzése tartozik. A Vagyonkezelés működési szegmenseként definiált szegmensen belül a PannErgy Csoport a Pannonplast Nyrt. jogutódjaként, a korábban Pannonplast Nyrt. által műanyag gyártási célt szolgáló, Budapest XXI. kerületében (Csepelen), illetve Debrecenben található ipari létesítmények és kapcsolódó irodahelyiségek ingatlan hasznosítását definiálta, amely ingatlan hasznosítás elsősorban villamos energia és egyéb közmű díjak tovább számlázását és kisebb mértékben irodabérleti díjak beszedését jelentette, illetve ezen túlmenően a vállalatcsoport pénzügyi holding jellegű és tőzsdei kibocsátóként való kezelésére és vezetésére irányuló költségeket.

A Társaság az előző évi IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz megvizsgálta a két fent említett szegmens IFRS 8 Működési szegmensek című standardnak való megfelelését, a szegmensekre vonatkozó bemutatási kötelezettségét. A működési szegmens definiálás felülvizsgálat során megállapítást nyert, hogy a **PannErgy Csoportnál egy működési szegmens, az Energetika azonosítható, a korábban Vagyonkezelésként definiált szegmenst a Társaság a jövőben nem azonosítja be szegmenseként az IFRS 8 Működési szegmensek standard előírásai**, azon belül is a szegmensekre vonatkozó vezetői megközelítések, illetve a működési szegmensek bemutatására vonatkozó kritériumok **alapján**.

A működési szegmensek bemutatása, a szegmens felülvizsgálat megalapozása

Az IFRS 8 Működési szegmens standard alapelve, hogy a gazdálkodó egységeknek olyan mélységű információt kell közzétenniük, amely lehetővé teszi pénzügyi kimutatásaik felhasználói számára, hogy értékeljék a gazdálkodó egység által folytatott üzleti tevékenység jellegét és pénzügyi hatásait, valamint működésének gazdasági környezetét [IFRS 8.1]. A standard alkalmazandó azon anyavállalatnál a vállalatcsoport konszolidált pénzügyi kimutatásaira, illetve azon gazdálkodó egység egyedi vagy különálló pénzügyi kimutatásaira, amelynek adósság- vagy tőkeinstrumentumai nyíltpiaci forgalomban vannak [IFRS 8.2]. Ebből kifolyólag a PannErgy Nyrt. köteles működési szegmenseket bemutatni.

A működési szegmensek bemutatása a gyakorlatban az alábbi öt lépésen keresztül történhet meg:

- A legfőbb működési döntéshozók azonosítása;
- A működési szegmensek azonosítása;
- A működési szegmensek összevonása;
- A bemutatható szegmensek meghatározása;
- A szegmens információk közzététele.

A szegmens definiálás felülvizsgálata során a PannErgy Csoport a fenti öt lépésen keresztül vizsgálta a potenciális működési szegmenseket. A működési szegmens a gazdálkodó egység olyan komponense, amely árbevétellel és ráfordításokkal (ide értve az ugyanazon gazdálkodó egység más komponenseivel

folytatott ügyletekhez kapcsolódó árbevétel és ráfordításokat is) járó üzleti tevékenységet folytat, amelynek működési eredményei a gazdálkodó egység legfőbb működési döntéshozója rendszeresen áttekinti annak érdekében, hogy döntést hozzon a szegmenshez rendelendő erőforrásokról és hogy értékelje annak teljesítményét különböző szempontok alapján.

A Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásai alapján megállapítható, hogy az Energetika, mint működési szegmens egyértelműen beazonosítható a PannErgy Csoport esetében. A Társaság vezetői megközelítése a PannErgy Csoport működésével kapcsolatban, hogy teljes erőforrásával – összhangban a befektetői elvárásokkal – az Energetika szegmens minél hatékonyabb működésére fókuszál, a Társaság tulajdonában álló ingatlanok hasznosítása minden szempontból jelentéktelen részét képezi a működésnek, vezetői megközelítés alapján nem tekinthető működési szegmensnek.

Szegmensek felülvizsgálatához kapcsolódó határértékek vizsgálata

A tárgyévet megelőző évben Vagyonkezelés működési szegmenseként bemutatott szegmens nem képezi központi elemét a PannErgy Csoport stratégia képzésének, az említett ingatlanok hasznosítását jelentő tevékenység teljesítményértékelése elhanyagolható mértékű a Társaság operatív vezetésének és legfőbb szerveinek munkájában, a kapcsolódó belső kontrolling jelentési rendszerben nincsenek külön kiemelve az ingatlanok hasznosítására vonatkozó információk, mivel ezek állandó bevétel (továbbszámlázott közmű díjak és bérleti díj) és költség (közmű díjak) oldallal rendelkező ügyletek, a tevékenység döntő hányada „átfolyó jellegű tételekből” áll.

A PannErgy Csoport vezetői megközelítése alapján, illetve a működési szegmensek bemutatására vonatkozó kritériumok alapján egy működési szegmens, az Energetika azonosítható a Társaságnál, így a bemutatható szegmensek kritériumainak vizsgálata nem releváns, de ettől függetlenül a Társaság megvizsgálta ezeknek a határértékeknek a teljesülését (42. Szegmensek fejezet).

A társaságnak a gazdálkodó egység egészére vonatkozó közzétételi követelményeknek szükséges megfelelnie, ez azt jelenti, hogy az Energetika szegmens tárgyévi és előző évi adatai megegyeznek a gazdálkodó egység egészére vonatkozó pénzügyi információkkal, amelyek jelen konszolidált pénzügyi kimutatásokban megfelelően bemutatásra kerülnek.

Területi szegmensek bemutatása

A Társaságnál definiált egy működési szegmensen, az Energetikán belül területi/projekt helyszínenkénti szegmensek kerültek a tárgyidőszakban beazonosításra, nagyságrend alapján. A Társaság ezek eredményességét finanszírozási és egyéb szempontok mellett külön is vizsgálja, a működésükre vonatkozóan külön terveket készít. A projekteknek megfelelő területi szegmensek bemutatására a 42.3. pontban kerül sor.

3.30. Bruttó cash-flow és EBITDA definíció

A konszolidált eredménykimutatásban szereplő bruttó cash-flow és EBITDA kategóriák definiálása:

A bruttó cash-flow az értékesítés árbevételének és értékesítés költségének különbözeteként meghatározott bruttó fedezet, valamint a pénzmozgással nem járó közvetlen értékcsökkenés összege.

A Társaság EBITDA-ként (kamat és amortizáció előtti eredmény) a működési eredmény, a közvetlen értékcsökkenés (lásd 6. Igazgatási és általános költségek (Közvetett költségek) jegyzet), a közvetett értékcsökkenés (lásd 7. Értékesítési költségek (Közvetlen költségek) jegyzet) és a tárgyi eszközök, immateriális javak terven felüli selejtezése, értékvesztése összegét (lásd 9. Egyéb ráfordítások jegyzet) definiálja.

4. LÉNYEGES/KRITIKUS SZÁMVITELI FELTÉTELEZÉSEK ÉS BECSLÉSEK A SZÁMVITELI POLITIKA ALKALMAZÁSÁKOR

Az IFRS követelményeinek megfelelően a Társaság IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásainak készítése megköveteli adott becslések és feltételezések alkalmazását, melyek befolyásolják a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegeket. A Társaság a becsléseket és megítéléseket múltbeli tapasztalatok és egyéb tényezők, így az adott körülmények között ésszerűnek gondolt jövőbeli eseményekkel kapcsolatos várakozások alapján folyamatosan értékeli.

A Társaság az *IAS 8 Számviteli Politika, a számviteli becslések változásai és hibák standard*, valamint az *IAS 10 Mérlegfordulónap utáni események* standard előírásainak megfelelően alkalmazza a korábbi időszaki lényeges hibákra, a számviteli becslések módosítására, illetve a fordulónap utáni események kezelésére vonatkozóan.

4.1. Pénzügyi kimutatások fordulónapja utáni események

A pénzügyi helyzet kimutatás fordulónapja és a pénzügyi kimutatások jóváhagyásának időpontja közötti események kapcsán a Társaság megvizsgálja, hogy az érintett esemény a fordulónapon fennállt körülményeket igazol-e, ebben az esetben a pénzügyi kimutatás módosítására van szükség. Ha az esemény a fordulónap után felmerült követelményekre utal, akkor csak közzétételre van szükség, de csak lényeges esetekben.

4.2. Lényeges hiba

A konszolidált pénzügyi kimutatások készítése során hiba a számviteli politika alkalmazása során elkövetett matematikai hibákból, tények figyelmen kívül hagyásából vagy helytelen értelmezéséből adódhat. A Társaság fő elvként ezen hibák javítására vonatkozóan azt vallja, hogy amennyiben lehetséges, technikailag nem kivitelezhetetlen, akkor a korábbi időszaki lényeges hibákat visszamenőleg kell helyesbíteni a hiba feltárását követő első, közzétételre jóváhagyott pénzügyi kimutatásban, éves beszámolóban. A Társaság a kivitelezhetetlen fogalmán azt érti, ha akkor sem tudja alkalmazni, ha minden tőle ésszerűen elvárhatóat megtesz az alkalmazás érdekében.

A Társaság a lényeges hiba fogalmát a következők szerint definiálja: a tételek kihagyásai vagy téves bemutatásai akkor lényegesek, ha azok egyenként vagy együttesen képesek a felhasználóknak a pénzügyi kimutatások alapján hozott döntéseit befolyásolni. A lényegesség a kihagyás vagy téves bemutatás mértékének és jellegének adott körülmények közötti megítélésétől függ. A megítélésnél az adott tétel nagysága és jellege, vagy a kettő kombinációja a döntő tényező, általában elvként az IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás főösszegének 1%-át meghaladó összegű hibákat definiálja a Társaság lényeges hibaként.

4.3. *Kritikus számviteli becslések és feltételezések*

Az IFRS-ek szerint összeállított számviteli politika alkalmazása során a Társaság a jövőre vonatkozóan bizonyos becslésekkel és feltételezésekkel él. Az ebből eredő számviteli becslések, bár a Társaság jelenlegi eseményekre vonatkozó legjobb ismeretein alapulnak, – a definícióból adódóan – csak ritkán egyeznek meg a tényleges eredményekkel, a tényleges eredmények eltérhetnek azokról. Azok a becslések és feltételezések, amelyek miatt jelentős mértékben módosulhat az eszközök és források konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban szereplő értéke a következő pénzügyi év során, az alábbiakban kerülnek bemutatásra. Ezen feltételezések a megfelelő megjegyzésekben részletesen kifejtésre kerülnek, de a leglényegesebbek az alábbiakra vonatkoznak:

- Adókedvezmények a jövőben, illetve megfelelő mértékű adóalapot képző jövőbeni nyereség realizálása, amellyel szemben a halasztott adóeszközök érvényesíthetők;
- Bizonyos függő kötelezettségek kimenetele;
- Pénzügyi instrumentumok valós értékének meghatározása;
- Tárgyi eszközök hasznos élettartamának megállapítása;
- A tárgyi eszközök és a goodwill értékvesztésének meghatározása;
- A céltartalék értékének a meghatározása.

A számviteli becslések módszertanában változás állhat be, a Társaság a számviteli becslések változása alatt azt érti, amikor valamely eszköz vagy kötelezettség könyv szerinti értékének, vagy az eszköz időszaki felhasználása összegének módosítása szükséges. A számviteli becslés megváltoztatása az eszközök és kötelezettségek jelenlegi helyzetének értékelése, valamint az azokhoz kapcsolódó várható jövőbeni hasznok és kötelek mérlegelése alapján történik. A számviteli becslések változtatásait valamely új információ vagy új fejlemény okozza, így ennek megfelelően ezek nem minősülnek hibajavításnak.

5. ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE**5.1. Az árbevétel megoszlása fő tevékenységenként**

	2018. eFt	2017. eFt
Energetika	4.152.313	4.199.226
Ingatlankezelés *	526.783	499.985
Összesen	4.679.096	4.699.211

*A bázis időszakban Vagyonkezelés szegmensként definiálva, a tárgyidőszakban nem önálló szegmens (lásd 40. Szegmensek fejezet).

5.2. Az árbevétel földrajzi megoszlása

	2018. eFt	2017. eFt
Belföldi értékesítés árbevétele	4.677.838	4.698.179
EU-n belüli értékesítés árbevétele	1.258	1.032
EU-n kívüli értékesítés árbevétele	-	-
Összesen	4.679.096	4.699.211

5.3. Az árbevétel tevékenységek-szolgáltatások szerinti részletezése

	2018. eFt	2017. eFt
Hő értékesítés	3.948.334	4.024.233
Villamos energia értékesítés	489.557	480.002
Közvetített és továbbszámolt szolgáltatás	94.167	117.780
Termék, áru értékesítés	120.940	66.252
Épületek és tárgyi eszközök bérleti díja	26.098	10.944
Összesen	4.679.096	4.699.211

A tárgyidőszakban a Társaság konszolidált árbevétele 20.115 ezer forinttal csökkent az előző időszakhoz képest, ami 0,4%-os mérséklődést jelent. Az árbevétel tevékenységek-szolgáltatások szerinti részletezése alapján megállapítható, hogy a hőértékesítésből származó árbevétel 2%-kal csökkent az előző évhez képest, ami 75.899 ezer forint árbevétel kiesést jelent. Ennek oka mindenekelőtt a

tárgyidőszak kedvezőtlen időjárási körülményei, a 2017/2018-as fűtési idény vártnál, előző éveknél hamarabb történő befejezése. A 2018/2019-es fűtési idény tárgyidőszakra eső részének első szakaszában tapasztalt enyhébb időjárási körülmények negatívan befolyásolták a PannErgy Csoport árbevétel termelő képességét. A villamos energia értékesítés 2%-kal növekedett a tárgyidőszakban, ezen belül 462.378 ezer forint a PannErgy Nyrt. csepeli és debreceni ingatlanjainak üzemeltetéséhez kapcsolódó, a bérlőknek és az érintett osztatlan közös tulajdonú ingatlan további tulajdontársainak továbbszámolt villamos energia, ami nem a geotermikus hőtermeléshez kapcsolódik. A villamos energia értékesítésből ezen felül jelentkező 27.179 ezer forint árbevétel összeg a Társaság berekfürdői projektjéhez kapcsolódó villamos energia értékesítés. A Társaság a tárgyidőszakban 120.940 ezer forint árbevételt realizált áruk értékesítésén, ez elsősorban olyan béléscsöveket jelentett, amelyeket a Társaság értékesítési céllal a készletek között tartott nyilván, mivel műszaki jellemzőik alapján ezeket a jövőben nem kívánja felhasználni a geotermikus projekt kivitelezéseknél, karbantartási munkálatoknál. Az épületek és tárgyi eszközök bérleti díja több, mint duplájára emelkedett a tárgyidőszakban, ez az értékesítésre szánt ipari ingatlanok hasznosításához kapcsolódik, összhangban azzal a céllal, hogy az aktív értékesítési tevékenység mellett az ingatlanok eladásáig minél nagyobb hányadban bérleti szerződésekkel realizáljon bérleti díj jellegű árbevételt a Társaság.

5.4. Az árbevételhez kapcsolódó befektetett eszközök földrajzi szegmensenkénti megoszlása

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Belföldi termelésben használt eszközök	22.780.107	21.663.193
EU-n belüli termelésben használt eszközök	-	-
EU-n kívüli termelésben használt eszközök	-	-
Összesen	22.780.107	21.663.193

5.5. Az árbevétel koncentrációja, a főbb vevőkre vonatkozó információk

A Társaság három olyan vevő partnerrel rendelkezik, amelyektől a Társaság összes árbevételének legalább 10%-a származik:

	2018.	2018. összes árbevételhez viszonyítva	2017.	2017. összes árbevételhez viszonyítva
Jelentős vevőktől származó árbevétel összesen	3.812.047	81,47 %	3.882.146	82,61 %
Értékesítés árbevétele	4.679.096	100,00 %	4.699.211	100,00 %

6. IGAZGATÁSI ÉS ÁLTALÁNOS KÖLTSÉGEK (KÖZVETETT KÖLTSÉGEK)

	2018.	2017.
	eFt	eFt
Irodai és üzemeltetési költségek	121.914	128.160
Szakértői díjak, könyvelés, könyvvizsgálat díjai	118.444	126.996
Közvetett személyi jellegű ráfordítások	102.848	112.393
Nyilvános és tőzsdei jelenléttel, ill. társadalmi szerepvállalással kapcsolatos költségek	59.911	69.385
Banki költségek	34.322	31.953
Biztosítási díjak	10.665	9.950
Egyéb hatósági díjak, illetékek	7.536	11.793
Közvetett értékcsökkenés (ingatlanok, gépek, berendezések)	220	1.706
Összesen	455.860	492.336

A PannErgy Csoport a közvetett működési költségek közül számos területen költségcsökkentést tudott elérni az előző évhez képest.

Az egyik legnagyobb csökkenés a közvetett személyi jellegű ráfordításoknál látható, ahol 9.545 ezer forint értékben, 8%-kal csökkentek a költségek az előző időszakhoz képest. A PannErgy Csoport tárgyidőszak végi munkavállalói létszáma csökkent az előző év azonos időszakához képest, 2018. december 31-én a tényleges munkavállalói létszám 18 fő, szemben a 2017. december 31-i állapotnak megfelelő 20 fővel, ugyanakkor az egész évre vetített átlagos statisztikai létszám a tárgyidőszakban 32 főre emelkedett a bázis időszaki 28 fős adatról, a PannErgy Csoport tárgyidőszaki beruházási aktivitásával összhangban.

A bér jellegű kifizetések összesítését a 8. jegyzet tartalmazza.

A személyi jellegű ráfordításokon túl a szakértői, tanácsadói díjak is csökkentek, 8.552 ezer forint értékben, 7%-os alacsonyabb szintet jelentve az előző év hasonló időszakához képest. A tárgyidőszakban felmerült szakértői költségek a geotermikus projektek finanszírozásához és számviteli projektekhez kapcsolódó ügyvédi, tanácsadói költségek, illetve pályázatokhoz kapcsolódó szakértői költségek, továbbá általános, az operatív működést támogató tanácsadói, illetve ügyvédi költségek.

Pozitív változás történt az előző év hasonló időszakához képest az irodai és üzemeltetési költségeknél is, amelyek 6.246 ezer forinttal mérséklődtek, ami 5%-os csökkenést jelent.

Ez a költség csökkenés is az üzemeltetési költségek terén jelentkező hatékony költségracionalizálási intézkedéseknek köszönhető.

A közvetett értékcsökkenés a tárgyidőszakban kismértékben csökkent, de nagyságrendje azonos az előző évi szinttel.

A fentiekben felsorolt közvetett költség elemeken túl további csökkenés történt a tárgyidőszakban a közvetett költségek között szereplő nyilvános és tőzsdei jelenléti költségeknél is. Ez utóbbival kapcsolatban megjegyezhető, hogy a PannErgy Csoport továbbra is fontosnak tartja társadalmi felelősségvállalási szempontból a működő projektek helyszínéül szolgáló városok és vonzáskörzete sportéletének, illetve egyéb társadalmi kezdeményezéseinek, így a geotermikus energia végfogyasztóinak támogatását.

A banki költségek és biztosítási díjak előző időszakhoz viszonyított, csekély mértékű emelkedését a tárgyidőszaki intenzív beruházási tevékenység okozta.

7. ÉRTÉKESÍTÉSI KÖLTSÉGEK (KÖZVETLEN KÖLTSÉGEK)

	2018. eFt	2017. eFt
Közvetlen értékcsökkenés (geotermikus eszközök)	1.316.786	1.298.728
Karbantartási, üzemeltetési költségek	626.118	756.991
Eladott áruk beszerzési értéke, közvetített szolgáltatások	596.206	536.983
Villamos energia költségek	530.507	518.387
Létesítmény fenntartási költségek, bérleti költségek	352.985	364.171
Visszasajtolási költségek	263.637	278.752
Biztosítási költségek (közvetlenül termeléshez kapcsolódó)	23.114	25.906
Fenntartási anyagok	824	21.277
Egyéb közvetlen költségek	15.531	19.496
Összesen	3.725.708	3.820.691

A PannErgy Csoport értékesítési, közvetlen költségei az értékesítés árbevételével közel arányosan csökkentek. Az „Eladott áruk beszerzési értéke, közvetített szolgáltatások” kategórián belül 463.012 ezer forint a nem geotermiához kapcsolódó értékesítési költség, ezek a csepeli és debreceni ingatlanok hasznosításához kapcsolódó továbbszámítások, elsősorban villamos energia.

A közvetlen értékcsökkenésnél tapasztalható növekedés a 2018. évben évközben történt kapacitásnövelő és pótlólagos beruházások üzembehelyezésének hatását tükrözi, illetve egyes eszközcsoportoknál műszaki felülvizsgálatot követően a hasznos élettartam igazítására került sor, ami az értékcsökkenés kis mértékű növekedését eredményezte.

A karbantartási költségeknél tapasztalható csökkenés a geotermikus projektekhez kapcsolódó üzemeltetési és karbantartási költségek alacsonyabb szintjéhez köthető, amit a kedvezőtlen időjárási körülmények miatti alacsonyabb termelési szint okozott.

A hőtermeléshez és hőértékesítéshez szükséges villamos energia költségek a villamosenergia árának emelkedéséhez köthetők, míg a létesítmény fenntartási költségek, visszasajtolási költségek a hő

értékesítés, hőtermelés alacsonyabb szintje miatt mérséklődtek, a termelési szerkezetet is figyelembevéve.

A fenntartási anyagok csökkenése annak köszönhető, hogy a tárgyidőszakban a karbantartási és üzemeltetési költségek döntő részben már tartalmazzák az ilyen jellegű költségeket.

8. LÉTSZÁM ÉS BÉRKÖLTSÉG ALAKULÁSA

	2018.	2017.
Átlagos statisztikai létszám (fő)	32	28
Béreköltség (eFt)	74.242	82.780
Személyi jellegű egyéb kifizetés (eFt)	11.462	8.984
Bérráulékok (eFt)	17.144	20.629
Összesen	102.848	112.393

A PannErgy Csoport 2018. évre vonatkozó átlagos állományi létszáma 32 fő, ami 15%-os növekedés a 2017. évi 28 fős átlagos statisztikai állományi létszámhoz képest. A növekedés a Társaság tárgyidőszaki intenzív beruházási tevékenységéhez, a győri koncessziós projekt keretében történő harmadik győri kút fúrásához köthető. 2018. december 31-én a PannErgy Csoport tényleges munkavállalói létszáma 18 fő, ami 2 fő létszám csökkenést jelent a 2017. december 31-i 20 fős munkavállalói létszámhoz képest, az átlagos statisztikai állományi létszám és a tényleges munkavállalói létszám közötti különbség az egyes tagvállalatok közötti részmunkaidős foglalkoztatásokból ered.

A PannErgy Csoport 2018-ban nem fizetett önkéntes nyugdíjpénztári hozzájárulást nyugdíjalapoknak munkavállalói után, ugyanez a hozzájárulás 2017-ben 240 ezer forint összegben jelentkezett a konszolidált pénzügyi kimutatásokban, 1 fő munkavállalóhoz kapcsolódóan. Az önkéntes nyugdíjpénztárakba befizetett összegeket a munkavállalók határozzák meg a PannErgy Csoport minden munkavállalója számára elérhető és egységes Béren kívüli juttatási rendszer keretében, a PannErgy Csoport által meghatározott korlátozások figyelembevételével.

9. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK

	2018.	2017.
	eFt	eFt
Helyi adók, illetékek, bírságok	100.869	98.918
Bányajáradék	65.090	67.933
Céltartalék képzés várható kötelezettségekre	18.449	-
Fizetett bírság, kötbér, késedelmi kamat, kártérítés	9.412	1.593
Immateriális és tárgyi eszközök terven felüli selejtezése	7.978	17.758
Káreseménnyel kapcsolatos költség	2.235	2.205
Költségek ellentételezésére adott támogatás	1.600	1.350
Követelésekre képzett értékvesztés	78	7.167
Illetékek, hozzájárulások	23	57
Készletek hiánya, selejtezése	-	10.689
Egyéb	3.463	3.740
Összesen	209.197	211.410

Az egyéb ráfordítások tárgyévi 209.197 ezer forintos értékén belül kiemelhető, hogy a legjelentősebb tétel 100.869 ezer forintos értékben a Társaság által a geotermikus projektek működési helyszínein az önkormányzatoknak fizetett helyi adók, elsősorban iparűzési adó. Ezen túlmenően jelentős tétel a geotermikus hőtermeléshez kapcsolódóan fizetendő bányajáradék, ezen a jogcímen 65.090 ezer forint ráfordítása merült fel a Társaságnak a tárgyidőszakban. A geotermikus projektekkel kapcsolatban 7.978 ezer forintos értékben került sor tárgyi eszköz selejtezésére.

A tárgyidőszakban 18.449 ezer forint céltartalék képzésre került sor, a Társaság becslése alapján a jövőben pénzügyileg várhatóan felmerülő, tárgyidőszakot érintő kötelezettségekhez kapcsolódóan. A tárgyidőszakra vonatkozó egyéb ráfordításokkal kapcsolatban elmondható, hogy az előző év hasonló időszakától eltérően jelentős egyszeri tételek (pl. jelentős összegű terven felüli leírások, értékvesztések) nem jelentkeztek.

10. EGYÉB BEVÉTELEK

	2018.	2017.
	eFt	eFt
Fejlesztési célra kapott támogatás	299.120	303.894
Kapott bírság, kártérítés	134.450	70.139
Káreseménnyel kapcsolatos bevételek	79.276	213.410
Értékesítési célú ingatlanok valós értékelése	69.057	70.469
Tárgyi eszköz értékesítés nyeresége	317	978
Utólag kapott engedmények	-	82.148
Egyéb	35.577	7.178
Összesen	617.797	748.216

Az egyéb bevételek tárgyévi 617.797 ezer forintos értékén belül a legjelentősebb a kapott támogatások értéke, a tárgyidőszakban fejlesztési célra kapott támogatásként kimutatott bevétel a halasztott bevételek tárgyévi értékcsökkenéssel arányos visszairását tartalmazza. Ezen túlmenően jelentős nagyságrendet képviselnek az egyéb bevételeken belül a korábbi és tárgyidőszaki kivitelezési projektekhez, illetve káreseményekhez kapcsolódó kártérítési és kötbér összegek, káreseménnyel kapcsolatos bevételek a bázisidőszaknál csekélyebb, együttesen 213.726 ezer forint értékben, ezek gép meghibásodáshoz, üzemszünethez kapcsolódó – kvázi elmaradt bevételt kompenzáló - biztosítói kártérítések, illetve szállítótól kapott/elismert kötbérek, kártérítések.

A tárgyidőszak végén az értékesítési tervek, intézkedések és rendelkezésre álló információk alapján a Társaság értékesítési célú befektetett eszközként nyilvántartott ingatlanjai valós értékelésére kerültek. A valós értékelés során az érintett ingatlanokra vonatkozó független piaci értékbecslésekben szereplő piaci, forgalmi érték került összehasonlításra a könyv szerinti értékkel, az ipari jellegű ingatlanok értékesítésének rövid távon belül történő megvalósulását figyelembevéve. Ez alapján 69.057 ezer forint – a bázisidőszak értékével szinte megegyező – értékben kerültek az érintett értékesítési célú ingatlanok felértékelésre, az egyéb bevételeket növelve.

Az előző évi konszolidált pénzügyi kimutatásokban az egyéb bevételeken belül utólag kapott engedményként kimutatott 82.148 ezer forint került kimutatásra, a tárgyidőszaki prezentációval összhangban az ilyen jellegű utólag kapott engedmények a közvetlen költségek karbantartási és üzemeltetési költségei között kerülnek csökkentő tételként bemutatásra, mivel ezek az utólag kapott, engedmény jellegű bevételek közvetlenül a tárgyidőszakot érintő karbantartási és üzemeltetési költségekhez kapcsolódnak.

11. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELE

	2018. eFt	2017. eFt
Deviza hitelek, kölcsönök árfolyamnyeresége	7.101	33.408
Követelésekkel kapcsolatos árfolyamnyereség	12.448	6.334
Kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyamnyereség	8.624	4.223
Deviza számlákkal kapcsolatos árfolyamnyereség	12.162	2.150
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	7.184	1.833
Származékos ügyletek nyeresége	14.466	652
Forgatási célú értékpapírok árfolyamnyeresége	322	1
Részesedések értékesítésének, megszűnésének árfolyamnyeresége	64.187	-
Egyéb pénzügyi bevételek	201	-
Összesen	126.695	48.601

A pénzügyi műveletek bevételei között 7.101 ezer forint értékben jelentkezett a Társaság euró alapú beruházási hiteleihez kapcsolódó árfolyamnyereség. A származékos ügyletek 14.466 ezer forint tárgyévi árfolyamnyeresége határidős deviza ügyleteken keletkezett, amelyeket a PannErgy Csoport devizában felmerült szállítói kötelezettségeivel összhangban kötött a Társaság.

A részesedésekhez kapcsolódóan a tárgyidőszakban 64.187 ezer forint pénzügyi bevétel keletkezett a tárgyidőszakban, ez a konszolidációba korábban nem bevont német leányvállalat PannUnion Service GmbH. tárgyidőszaki, végelszámolási folyamatot követően történő megszűnéséhez kapcsolódó vagyonfelosztás során a Társaság, mint tulajdonos által kapott eszközök (pénzeszköz) részesedést meghaladó értéke.

12. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

	2018. eFt	2017. eFt
Fizetett kamatok és kamatjellegű ráfordítások	265.871	280.565
Deviza hitelek, kölcsönök árfolyamvesztesége	219.379	21.681
Követelésekkel kapcsolatos árfolyamveszteség	5.624	11.882
Kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyamveszteség	12.661	5.545
Származékos ügyletek vesztesége	1.268	3.709
Deviza számlákkal kapcsolatos árfolyamveszteség	312	2.447
Egyéb pénzügyi ráfordítások	2.546	20.225
Összesen	507.661	346.054

A pénzügyi műveletek ráfordítása 507.661 ezer forint volt a tárgyidőszakban, ami 161.607 ezer forinttal kedvezőtlenebb az előző időszak pénzügyi műveletek ráfordításaihoz képest.

Ezt a ráfordítás növekedést elsősorban az euró forinthez képest viszonyított árfolyamának tárgyidőszaki mozgásai okozták, amelyhez kapcsolódóan az időszak végi devizás átértékelés hatása 186.132 ezer forint. A PannErgy Csoport a forinttól, mint funkcionális pénznemtől különböző devizában nyilvántartott monetáris tételei az IFRS előírásoknak megfelelően az időszak végi árfolyamon átszámításra kerülnek forintra, az átszámításból eredő (pénzügyileg nem realizált) árfolyamkülönbséget az eredménykimutatásban a pénzügyi műveletek soron kerül bemutatásra. Az időszak végi átértékelés jelentős vesztesége a forint euróhoz viszonyított deviza árfolyamának előző időszakokhoz képest történt szignifikáns csökkenésének a következménye.

A Társaság a fenti átértékelés pillanatnyi, nem realizált hatásától függetlenül ténylegesen nincs kitéve jelentős árfolyamkockázatnak a működése során, mivel természetes fedezési pozícióval rendelkezik tekintettel arra, hogy éves szinten a devizában felmerült bevételei közel teljes mértékben fedezik a devizában felmerült költségeit (jellemzően villamos energia költségek), illetve a beruházási hiteleket folyósító finanszírozó pénzügyi intézetek felé vállalt szerződéses, devizában felmerülő adósságszolgálatát. A Társaság esetében a fent említett devizás tételeknél a pénznem minden esetben euró.

A devizás tételekre vonatkozó kedvezőtlen tárgyidőszaki árfolyamváltozáson túl a fizetett kamatok és kamatjellegű ráfordítások a legjelentősebbek, ezek a tárgyidőszakban 265.871 ezer forint értékben merültek fel, amely összeg 14.694 ezer forinttal, 5%-kal alacsonyabb az előző évi fizetett kamat ráfordítás szinttől, ez elsősorban a korábbi időszakokban történt győri és miskolci refinanszírozás pozitív hatását tükrözi.

A fizetett kamatok és kamatjellegű ráfordításokon belül 1.268 ezer forint kamat csere ügyletekhez kapcsolódik, amely során a PannErgy Csoport változó kamatozású hiteleit fix kamatozású kondíciókra cserélte a tárgyévi elszámolási időszakokban.

Az egyéb pénzügyi ráfordításoknál 2.546 ezer forint értékben a hosszú lejáratú követelések amortizált bekerülési értékéhez kapcsolódó effektív kamat ráfordítás található.

A fentiekből eredően a tárgyidőszakban a PannErgy Csoport 380.966 ezer forint veszteséget mutat ki a pénzügyi műveletek eredményeként.

13. PÉNZÜGYI MŰVELETEKHEZ KAPCSOLÓDÓ EGYÉB INFORMÁCIÓK

	2018.	2017.
HUF/EUR árfolyam előző év december 31-én	310,14	311,02
HUF/EUR árfolyam tárgyév december 31-én	321,51	310,14
HUF/EUR árfolyam különbség	11,37	-0,88

Az év végi devizás átértékelésekhez kapcsolódó, ténylegesen nem realizált eredmény összeségében 186.132 ezer forint veszteség, szemben az előző évi 21.133 ezer forint nyereséggel, ami elsősorban az euró alapú beruházási hitelek átértékeléséhez kapcsolódik.

14. IMMATERIÁLIS JAVAK*Bruttó érték*

adatok ezer Ft-ban

	Goodwill	Geoterm. know-how	Vagyoni értékű jogok	Vásárolt szoftver	Összesen
2017. január 1.	-	983.472	161.484	35.420	1.180.376
Beszerezés	174.462	-	-	-	174.462
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-	-	-	-
Átsorolás	343.075	80.640	-80.640	-	343.075
2017. december 31.	517.537	1.064.112	80.844	35.420	1.697.913
Beszerezés	950	-	24.780	-	25.730
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-	-	-	-
Átsorolás	-	-	-	-	-
2018. december 31.	518.487	1.064.112	105.624	35.420	1.723.643

Halmazott értékcsökkenés

	Goodwill	Geoterm. Know-how	Vagyoni értékű jogok	Vásárolt szoftver	Összesen
2017. január 1.	-	202.433	63.179	22.277	287.889
Növekedés	-	36.601	36.750	7.817	81.168
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-	-	-	-
Átsorolás	-	31.342	-31.342	-	-
2017. december 31.	-	270.376	68.587	30.094	369.057
Növekedés	-	62.158	5.873	186	68.218
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-	-	-	-
Átsorolás	-	-	-	-	-
2018. december 31.	-	332.534	74.460	30.280	437.275

Nettó érték

2018. január 1.	517.537	793.736	12.257	5.326	1.328.856
2018. december 31.	518.487	731.578	31.164	5.140	1.286.369

A goodwill 518.487 ezer forintos összege egyrészt a korábbi időszakokban megvásárolt 6,91% PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. kisebbségi részesedéshez kapcsolódik, ahol a részesedés vásárlás során 517.537 ezer forint goodwill keletkezett, másrészt 950 ezer forint goodwill keletkezett a Szentlőrinci Geotermia Zrt. konszolidációba bevont társaságot érintő tárgyidőszaki kisebbségi részesedés megvásárlása kapcsán.

A goodwill értékére vonatkozóan a Társaság 2018. december 31-én elvégezte a kapcsolódó pénztermelő egységek jövőbeni diszkontált cash-flow előrejelzéseire épülő értékvesztés tesztet, ennek során bizonyosságot nyert, hogy a goodwill 518.487 ezer forint értéke valós érték, értékvesztés elszámolása nem indokolt.

A goodwill értékén kívül a Csoport egy jelentősebb fejlesztést, mint geotermikus know-how-t szerepeltet az immateriális javak között, ez a geotermikus feltárásokhoz, fúrásokhoz kapcsolódik. A már megvalósításra került sikeres fúrások esetén a know-how a projekttel érintett tagvállalatokban található és értékcsökkenés elszámolása történik. Ezenkívül a geotermikus üzletághoz, a jövőbeni geotermikus feltárásokhoz kapcsolódó know-how a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-ben van nyilvántartva. Ennek a nagyértékű immateriális eszköznek a beszámolóban való szerepeltetése indokolt, mivel konkrét, az adott eszköznek tulajdonítható jövőbeni hasznok kapcsolhatók hozzá. A Csoport vezetésének legjobb becslése mellett készített év végi kalkulációk alapján számszerűsíthetők a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban szereplő fejlesztések hasznosításából származó jövőbeni pénzáramok. Ezek a pénztermelő egységekre lebontott pénzáramok diszkontálást követően összehasonlításra kerültek a pénztermelő egységek tárgyi eszközein és goodwill-en túl a Csoport által birtokolt geotermikus know-how könyv szerinti értékekkel, és ez alapján a tárgyidőszakban nem indokolt értékvesztés elszámolása.

A csoportszintű egységes számviteli kezelés érdekében egyes immateriális eszközöknél egyedi átminősítést követően a tárgyidőszakban átsorolások történtek a különböző immateriális javak kategóriák között, egy jellegét tekintve.

15. TÁRGYI ESZKÖZÖK

Bruttó érték	adatok ezer Ft-ban				
	Ért. célú ingatlanok	Ingatlanok	Gépek és járművek	Beruházás	Összesen
2017. január 1.	-	16.142.058	7.253.393	29.789	23.425.240
Beszerezés	-	-	-	494.035	494.035
Aktiválás	-	-	329.269	-329.269	-
Értékesítés	-	-	-1.222	-	-1.222
Valós értékelés hatása	70.469	-	-	-	70.469
Átsorolás goodwill közé	-	-343.075	-	-	-343.075
Átsorolás értékesítési célú ingatlanba/ból	272.531	-347.456	-	-	-74.925
Egyéb mozgások, selejtezés	-	27.160	-17.358	-	9.402
2017. december 31.	343.000	15.478.687	7.564.082	194.555	23.580.324
Beszerezés	-	-	-	1.562.893	1.562.893
Aktiválás	-	61.931	489.725	-551.656	-
Értékesítés	-	-	-7.035	-	-7.035
Valós értékelés hatása	69.057	-	-	-	69.057
Átsorolás goodwill közé	-	-	-	-	-
Átsorolás értékesítési célú ingatlanba/ból	-1.463	1.463	-	-	-
Egyéb mozgások, selejtezés	-191	-7.209	-25.949	-	-33.349
2018. december 31.	410.403	15.534.872	8.020.823	1.205.792	25.171.890
Halmazott értékcsökkenés	Ért. célú ingatlanok	Ingatlanok	Gépek és járművek	Beruházás	Összesen
2017. január 1.	-	931.402	1.782.678	-	2.714.080
Növekedés	-	457.314	761.952	-	1.219.266
Értékesítés	-	-	-	-	-
Átsorolás, selejtezés, értékvesztés	-	-74.925	-	-	-74.925
2017. december 31.	-	1.313.791	2.544.630	-	3.858.421
Növekedés	-	452.719	796.070	-	1.248.789
Értékesítés	-	-	-6.974	-	-6.974
Átsorolás, selejtezés, értékvesztés	-191	191	-25.371	-	-25.371
2018. december 31.	-191	1.766.701	3.308.355	-	5.074.865

Nettó érték	Ért. célú ingatlanok	Ingatlanok	Gépek és járművek	Beruházás	Összesen
2018. január 1.	343.000	14.164.896	5.019.052	194.955	19.721.903
2018. december 31.	410.594	13.768.170	4.712.468	1.205.792	20.097.025

A Társaság Budapest, XXI. kerületben (Csepel) és Debrecenben található ipari ingatlanjai 410.594 ezer forint értékkel, mint értékelési célú ingatlanok szerepelnek a konszolidált pénzügyi kimutatásokban. A Társaság ezekre az ingatlanokra vonatkozóan aktív értékesítési tevékenységet folytat, összhangban azzal, hogy ezek az ingatlanok nem kapcsolódnak a PannErgy Csoport főtevékenységét jelentő energetikához.

A tárgyidőszak végén az értékesítési tervek, intézkedések és rendelkezésre álló információk alapján az értékesítési célú ingatlanok valós értékelésre került sor. A valós értékelés során az érintett ingatlanokra vonatkozó független piaci értékbecslésekben szereplő piaci, forgalmi érték került összehasonlításra a könyv szerinti értékkel, az ipari jellegű ingatlanok értékesítésének rövid távon belül történő megvalósulását figyelembevéve. Ez alapján 69.057 ezer forint értékben kerültek az érintett értékesítési célú ingatlanok felértékelésre, az egyéb bevételeket növelve.

A tárgyidőszak folyamán az értékesítési célú ingatlanok közül 1.463 eFt értékben átsorolás történt az ingatlanok közé, egy az érintett telephelyeken található, de nem értékesítési célú ingatlanra vonatkozóan.

Az egyéb mozgások, selejtezések között geotermikus gépek, berendezések tárgyidőszaki terven felüli értékcsökkenésének, selejtezésének az értéke szerepel 7.978 ezer forint értékben.

Egyes ingatlanok és gépek a fennálló beruházási hitelek biztosítékául szolgálnak. Ehhez kapcsolódóan az alábbi materiálisabb jogcímkorlátozások, elzálogosítások érvényesek 2018. december 31-én az ingatlanok, gépek, berendezések tekintetében:

PannErgy Társaság	Finanszírozó	Tárgyi eszközöket terhelő biztosíték összege	Biztosítékok
Kuala Kft.	UniCredit Bank Hungary Zrt.	4.500.000 euró és 2.292.675 ezer forint	Együttes, vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságára), PEGE Zrt. üzletrészére
Miskolci Geotermia Zrt.			
Arrabona Geotermia Kft.	CIB Bank Zrt.	14.477.861 euró és 1.149.455 ezer forint	Együttes, vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságára), PEGE Zrt. üzletrészére
DD Energy Kft.			
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	Széchenyi Bank Zrt.	540.000 ezer forint	Vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságára)
PannErgy Koncessziós Kft.	CIB Bank Zrt.	27.700.000 euró	Zálogjog a követelésekre vonatkozóan
PannErgy Nyrt.	Budapest Bank Zrt.	200.000 ezer forint	Részvényóvadék

A tárgyidőszakban nem került sor tárgyi eszközök átértékelésére.

15.1. Nagy értékű tárgyi eszközök év végi értékelése

A PannErgy Csoport a geotermikus projektek speciális jellege miatt több leányvállalatában is nagyértékű eszközökkel (termelő és visszasajtoló kutak, mint ingatlanok, hőközpontok, távvezetékek, egyéb eszközök) rendelkezik, amelyek pénztermelő képessége a projekt jelleg miatt csakis az adott projekthez kapcsolódó, összes tárgyi eszközre, mint pénztermelő egységre vetítve értelmezhető. Ezt alátámasztandó az egyes projektek külön gazdasági egységekbe szervezettek, egy adott eszközcsoport csak egy piacon kerül felhasználásra.

Az értékvesztési teszt minden olyan PannErgy tagvállalatnál megtörtént 2018. december 31-én, ahol a Társaságok eszközeinek döntő hányada termelésben résztvevő, vagy ahhoz közvetlenül kapcsolódó tárgyi eszköz, függetlenül attól, hogy a Társaság értékvesztési jelt észlelt-e vagy sem.

Értékvesztési jelként a PannErgy Csoport azt értelmezte, ahol az előző években és a tárgyévben veszteségek keletkeztek, ami lehet annak a jele, hogy az eszközök gazdasági teljesítménye gyengébb az üzembehelyezéskor megfogalmazott elvárási szinttől.

A geotermikus tevékenység speciális jellege miatt a piaci összehasonlítás, illetve költségalapú értékelés, valamint reziduális cégérték módszer helyett a jövedelemtermelő képességen alapuló értékelés került alkalmazásra a nagy értékű eszközök év végi értékelésénél, értékvesztés tesztjénél. A módszer során számszerűsítésre került, hogy a nagyértékű eszközök tulajdonlásából milyen előnyök származhatnak a jövőben a PannErgy Csoport számára, ezeknek a számszerűsített előnyöknek, mint jövőbeni cash flow-nak a jelenérték becslése történt meg. Előnyként a jövedelemtermelő képesség került alapként meghatározásra, azaz a következő évekre vonatkozó részletes modell alapján jelzett pénzáramok diszkontált jelenértéke került kalkulálásra. Az értékvesztés teszt során az így kalkulált érték, mint megtérülési érték került összehasonlításra a tárgyi eszközök és immateriális javak összesített 2018. december 31-i könyv szerinti értékével.

A megtérülő érték számítására vonatkozó modell tartalmazza:

- az egyes pénztermelő egységként definiált Társaságok számára az eszközökből származó jövőbeni cash flow-k tervezett mértékére vonatkozó becslését;
- ezeknek a jövőbeni cash flow-k összegét és időbeli teljesülését;
- a pénz időértékét;
- egyéb, iparági sajátosságokon alapuló tényezőket.

Az elvégzett értékvesztési tesztek alapján az *IAS 36 standard* előírásaival összhangban a Csoport eszközei a megtérülő értéküket meg nem haladó értéken vannak nyilvántartva, azaz a könyv szerinti értékük meghaladja az eszköz használatának vagy értékesítésének révén megtérülő összeget, értékvesztés elszámolására nem került sor.

16. BEFEKTETÉSEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Pannunion Service GmbH.	-	22.935
Összesen	-	22.935

A PannErgy Csoport az előző évi konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban a Tartós befektetések között mutatta ki a Pannunion Service GmbH., mint befektetesként megszerzett, de nem konszolidált társaságok könyv szerinti értékét, ennél a társaságnál a PannErgy Csoport részesedése 91% volt. A PannErgy Nyrt. nem vonta be a konszolidációba a Pannunion Service GmbH-t, mivel a tulajdonosok a társaság végelszámolással történő megszüntetése mellett döntöttek és a bevonás nem volt lényeges hatással a konszolidált pénzügyi kimutatásokra. A Pannunion Service GmbH. végelszámolási folyamata 2018-ban kerül befejezésre. A végelszámolási folyamat során, a vagyonfelosztásnál a Társaság befektetése teljes egészében térült.

17. PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (KONCESSZIÓS PROJEKT KERETÉBEN KIALAKÍTOTT TERMELŐKÚT)

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
PannErgy Koncessziós Kft. győri beruházása	1.068.432	64.740

A PannErgy Csoport 1.068.432 ezer forint értékben tart nyilván koncessziós szerződéshez kapcsolódó pénzügyi eszközt 2018. december 31-én a konszolidált pénzügyi kimutatásokban, az IFRIC 12 értelmezés előírásaival összhangban. Ez a pénzügyi eszköz a Társaság Győri Geotermikus Projektkezelő Kft. kapcsolódó, 2018-ban megvalósuló koncessziós projekt keretében kialakított termelőkút megvalósításának költségeit tartalmazza.

A Társaság leányvállalata, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. Győr terület vonatkozásában geotermikus energia kutatására és kinyerésére, továbbá hasznosítására 35 éves határozott időtartamra szóló (amely egy alkalommal 17 és fél évvel meghosszabbítható) koncessziós szerződést írt alá a Magyar Állammal. A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. erre a projektre 2017-ben egy külön koncessziós társaságot alapított, a PannErgy Koncessziós Kft-t.

A PannErgy Koncessziós Kft. a koncessziós projekt keretében a tárgyidőszakban kialakította a BON-PE-03 jelzésű termelőkútját, a kapcsolódó kutatási záróriport benyújtásra és elfogadásra került, jelenleg a termelőkút kitermeléséhez szükséges vízjogi engedélyeztetési folyamata zajlik.

A koncessziós szerződés hatálya alatt, szerződéses feltételei mentén megvalósításra kerülő projekt jogi és számviteli minősítését tekintve megfelel az IFRIC 12 értelmezésnek, ez alapján a projekt keretében eddig megvalósított beruházás értéke a befektetett eszközök között, mint pénzügyi eszköz szerepel a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban. A koncessziós projekt keretében fűrt BON-PE-03 jelzésű

termelőkút a szükséges engedélyezési eljárásokat követő Győri Geotermikus Rendszerbe történő integrálásával számottevően növekszik a győri projekt konszolidált árbevétel és EBITDA termelőképessége. Ez alapján, az IFRIC 12 értelmezéseit alapul véve pénzügyi eszközként bemutatott „koncessziós” termelőkút bemutatott értéke megfelelő, azaz fedezve van a beruházás készültségi fokával arányos, a koncessziós szerződés 35 éves időtartama alatt várható diszkontált cash-flow-k értékével.

18. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Egyéb követelések	99.095	203.784

A PannErgy Csoport 99.095 ezer forint értékben tart nyilván hosszú lejáratú követeléseket 2018. december 31-én a konszolidált pénzügyi kimutatásokban. Ezek az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott követelések olyan adásvételi ügyletekhez kapcsolódnak, ahol a vételár egy részére hosszú lejáratú, egy éven túli fizetési ütemezésben állapodott meg a vevő partnerrel a Társaság.

19. LÍZINGKÖVETELÉSEK

A tárgyidőszakban és a bázis időszakban a PannErgy Csoportnak lízing követelése nem áll fenn.

20. KÉSZLETEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Anyagok	-	22.955
Áruk	-	97.518
Összesen	-	120.473

A 2017. évi konszolidált pénzügyi kimutatásokban kimutatott készletek döntő többsége áruként nyilvántartott, korábbi geotermikus projekt megvalósítások során beszerzett, de felhasználásra nem kerülő béléscsőveket jelentett, kisebb részben fenntartási anyagokat. Ezek a tárgyidőszakban teljes egészében értékesítésre, illetve felhasználásra kerültek, így a Társaság az IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásokban nem szerepeltet készleteket.

21. VEVŐKÖVETELÉSEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Vevőkövetelések	1.518.957	1.376.329
Kétes követelésekre képzett értékvesztés és visszaírás	-5.632	-7.167
Összesen	1.513.325	1.369.162

A PannErgy Csoport tagvállalatai koncentrált, kisszámú vevő partner felé végeznek értékesítési tevékenységet, általában hosszú távú szerződéses háttéren alapulva. A vevői kapcsolatokat stabil jellege alapján a PannErgy Csoportnál nem jellemző a vevői követelésekre történő értékvesztés, a tárgyidőszakban egyetlen partner kapcsán került sor 78 ezer forint értékvesztés képzésére, ezenkívül értékvesztés visszaírásra került sor a kétes követelésekhez kapcsolódó tárgyidőszaki pénzügyi rendezések alapján (lásd 38. Értékvesztések fejezet). A vevőkövetelések nem kamatozóak, és általában 30 napos futamidejűek.

A vevőkövetelések a bázis időszakokkal összehasonlítva 11%-os növekedést mutatnak, ami a készletek értékesítéséhez kapcsolódik.

22. EGYÉB KÖVETELÉSEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Egyéb adó követelések	161.062	79.837
Következő időszak elhatárolt tételei	110.738	118.177
Utólag kapott, elismert engedmények	100.000	39.000
Adott előlegek	25.146	11.102
Káreseményekhez kapcsolódó követelések	5.709	130.438
Egyéb adott kölcsönök	3.143	3.405
Származékos ügyletekkel kapcsolatos követelések	-	9.300
Követelések munkavállalókkal szemben	-	58
Egyéb	-	-
Összesen	405.798	391.317

Az egyéb követelések között 5.709 ezer forint értékben jelennek meg káreseménnyel kapcsolatos bevételek, amelyek gép meghibásodáshoz, üzemszünethez kapcsolódó elismert jogalapú, részben a jövőben teljesítendő kártérítések.

A Társaság a tárgyidőszak végén 100.000 ezer forint értékben tartott nyilván elismert követeléseket igénybevett szolgáltatásokhoz kapcsolódó, utólag kapott engedmények alapján, ezek jelen pénzügyi kimutatások időpontjáig pénzügyileg rendeződtek.

A következő időszak elhatárolt tételeinek összegéből 1.382 ezer forint árbevételhez, 109.356 ezer forint költségekhez kapcsolódik. Az egyéb adó követelések összegét részletezve az látható, hogy az általános forgalmi adó követelés a legjelentősebb 130.551 ezer forint értékben, illetve a társasági adóval kapcsolatos követelések 3.479 ezer forint értékben, továbbá az iparüzési adóval kapcsolatos követelések 24.385 ezer forint értékben.

Az adó jellegű követelésekből külön soron kiemelve szerepelnek az előre fizetett nyereségadók, a tárgyidőszakban 3.479 ezer forint követelést tart nyilván a Társaság, szemben az előző időszak 20.062 ezer forintos értékével.

23. ÉRTÉKPAPÍROK (ÉRTÉKESÍTHETŐ PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK)

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Lejáratig tartandó értékpapírok	25	200.027

Az előző évhez képest jelentősen csökkent az értékpapírok értéke a konszolidált pénzügyi kimutatásokban, ennek oka, hogy az előző időszak végén a miskolci refinanszírozást követően a PannErgy Csoport korábban 200.000 ezer forint összeget rövid lejáratú állampapírba (diszkont kincstárjegy) fektetett átmeneti jelleggel, a győri koncessziós beruházás során történő geotermikus kút fúrás 2018. második negyedévben várható kezdetéig. Ezek az értékpapírok a beruházási aktivitással, annak finanszírozás igényével összhangban a tárgyidőszakban értékesítésre kerültek.

24. JEGYZETT TŐKE

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Jegyzett tőke	421.093	421.093

2017. december 31-én a jegyzett tőke 421 093 ezer forint volt, amely 2018-ban nem változott. A pénzügyi beszámolóknak a jegyzett tőke a teljes kibocsátásnak megfelelően, míg a részvény darabszám a visszavásárolt saját részvények mennyiségével csökkentve kerül kimutatásra.

A jegyzett tőke 21.054.655 db, egyenként 20 Ft névértékű szavazati jogot biztosító részvényből áll. Ebből 2018. december 31-én 2.642.637 darab volt a Társaság és konszolidációba bevont tagvállalatai birtokában, ami 22%-os csökkenés az előző időszakhoz képest, a tárgyidőszakban történt részvényopciós programhoz köthető lehívásokhoz kapcsolódóan.

A Budapesti Értéktőzsde Zrt. a Pannonplast Műanyagipari Nyrt. HU0000073440 ISIN kóddal ellátott tőzsrészvényei tekintetében a Terméklista adatait 2007. november 21. napjával módosította:

ISIN azonosító	új adat HU0000089867	régi adat: HU0000073440
Értékpapír névértéke:	20 Ft	100 Ft
Tőzsdére bevezetett értékpapír (db)	21.054.655	4.210.931

A Cégbíróság 2007. október 12-i hatállyal a cégnyilvántartásba bejegyezte a Társaság 2007. augusztus 31-én megtartott közgyűlésének a Társaság által kibocsátott részvények névértékének a Társaság jegyzett tőkéjének nagyságát nem érintő stock-split (névérték darabolása) eljárásra vonatkozó határozatait. A 100 Ft névértékű részvények utolsó tőzsdei kereskedési napja 2007. november 20-a volt.

25. VISSZAVÁSÁROLT SAJÁT RÉSZVÉNY

	2018. dec. 31.	2017. dec. 31.
Visszavásárolt saját részvény (db)	2.642.637	3.375.638
Névérték (eFt)	52.853	67.513
Bekerülési érték (eFt)	2.480.246	3.169.955

2018. december 31-én 2.642.637 darab PannErgy Nyrt. saját részvény volt a Társaság birtokában, amely 733.001 darabbal kevesebb, mint a 2017. december 31-i saját részvény állomány. A változáson belül a saját részvény növekedés 8.000 darab, míg 741.001 darab saját részvény csökkenés történt a tárgyidőszakban, a részvényopciós programhoz kapcsolódóan.

A tárgyidőszakban történt 8.000 darab saját részvény növekedés összhangban van a Társaság 2018. április 27-én megtartott közgyűlésének vonatkozó határozatával, amelynek értelmében a PannErgy Nyrt. 2018. áprilistól saját részvény visszavásárlási programot indított. A program első napja 2018. április 28., utolsó napja 2019. április 27. A program keretében a PannErgy Nyrt. legfeljebb 1.000 millió forint értékben vásárol saját részvényt kizárólag tőzsdei forgalomban, legalább 1 forintos és legfeljebb 950 forintos maximális részvényenkénti árfolyamon. Az Igazgatótanács a vonatkozó jogszabályi kereten belül legfeljebb annyi 20,- Ft, azaz húsz forint névértékű törzsrészvény megszerzésére jogosult a programban, hogy a saját részvények állománya a teljes kibocsátott részvényállományra vetítve a 25%-ot a felhatalmazás hatálya alatt egy időpillanatban se haladja meg.

A közgyűlési felhatalmazás mellett a tárgyidőszakban ezzel a programmal kapcsolatban az említett 8.000 darab saját részvény vásárlás történt, a program keretében történt további saját részvény vásárlások 2018. december 31-ét követő időszakban valósultak meg.

A saját részvény tranzakciók tekintetében a nyilvános közzétételek adnak bővebb információt.

26. TARTALÉKOK

A PannErgy Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásaiban a Tartalékok részletei a következők:

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Tőketartalék	10.515.993	10.515.993
Eredménytartalék	1.429.717	1.700.805
Egyéb tartalék	-955.953	-955.953
Összesen	10.989.757	11.260.845

A tőketartalék két múltbeli eseményhez köthető, egyrészt a részvénytársasági formává történő átalakulásnál történt jegyzett tőke leszállításból, másrészt a részvénykibocsátásból származó árfolyam nyereségből tevődik össze. A tőketartalékként nyilvántartott összeg a 2017. és 2018. üzleti évek között nem változott.

Az eredménytartalék soron kimutatott összeg a PannErgy Csoport korábbi évek felhalmozott eredményeinek a tulajdonosoknak kifizetett osztalékkal csökkentett értékét tartalmazza. A 2017. és 2018. években osztalék kifizetés nem került jóváhagyásra.

Az egyéb tartalékon a korábbi években értékesített külföldi leányvállalatok konszolidálásából adódó árfolyamkülönbözetekeket, valamint a saját részvény eladásából keletkező árfolyam veszteségeket mutatja ki a Társaság.

A PannErgy Csoport konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásában külön soron szerepel a visszavásárolt saját részvények miatti tartalék és az általános tartalékok összevont összege. Az elszámolás és a bemutatás módja az *IAS 32 Pénzügyi instrumentumok: Bemutatás standard* és *IAS 33 Egy részvényre jutó eredmény standard* előírásoknak felel meg.

A saját tőke változásairól készült konszolidált kimutatás „Visszavásárolt saját részvények” oszlopa az aktuális saját részvény állományok és mozgások könyv szerinti, bekerülési értékét mutatja, míg a „Saját részvény eladás” sor „Tartalék” oszlopához tartozó összeg az értékesítéshez tartozó – könyv szerinti értékhez képest elszámolt – árfolyam különbözetekeket tartalmazza. Saját részvény vásárlás esetén eredmény nem merül fel, így a saját tőkén belül a tartalékok közé nem kerül érték.

27. KISEBBSÉGI RÉSZESEDÉS

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Egyenleg január 1-jén	24.540	183.372
Leányvállalatok tárgyévi eredményéből a kisebbségi (leányvállalati külső) tulajdonosokra jutó rész	984	16.670
Leányvállalati üzletrész eladása/ vásárlása miatti kisebbségi részesedés csökkenése/ növekedése	-50	-175.502
Egyenleg december 31-én	25.474	24.540

27.1. A kisebbségi részesedéseket érintő egyéb tárgyévi mozgások

A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. a tárgyidőszakban 1.000 ezer forint vételárért megszerezte a Szentlőrinci Geotermia Zrt-ben fennálló 0,2% kisebbségi részesedést, a kapcsolódó 2018. március 22-i részvény adásvételi szerződés alapján. Az adásvételhez kapcsolódóan a 1.000 ezer forint vételárért megvásárolt kisebbségi részesedés IFRS szerinti értéke 50 ezer forint volt, így 950 ezer forint goodwill-ként kerül kimutatásra a konszolidált pénzügyi kimutatásokban.

28. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek		
- Biztosítékkal fedezett EUR alapú hitel	5.788.889	7.369.710
- Biztosítékkal fedezett HUF alapú hitel	3.578.145	2.533.599
- Pénzügyi lízing kötelezettség	-	51.008
- Rövid lejáratú hitelek közé átsorolt éven belüli rész	-1.114.509	-1.159.562
Hosszú lejáratú hitelek, lízingek összesen	8.252.525	8.794.755

A hosszú lejáratú hitelek csökkenése a tárgyidőszakban történt hiteltörlesztések következménye.

28.1. Hosszú lejáratú hitelek súlyozott átlagos kamatlába

Az euróban fennálló hitelek kamatlábának alapja a Győri és Miskolci Geotermikus Projekt társaságainál, függetlenül a finanszírozó pénzintézettől 3 havi EURIBOR. Ezt és a szerződéses kamatfelárat figyelembe véve a biztosítékkal fedezett EUR alapú hitelek súlyozott átlagos kamatlába 2018. december 31-i állapotnak megfelelően 2,47%, ami megegyezik a 2017. december 31-i 2,47%-kal. A súlyozott átlagos kamatlábak nem tisztán EURIBOR alapon, hanem a kapcsolódó kamatcsere ügyletek hatását tükrözve kerültek kalkulálásra.

A biztosítékkal fedezett forint alapú hitelek között fix 2,5% kamatozású, 1 vagy 3 havi BUBOR alapúak. Ezek súlyozott átlagos kamatlába 3,07% a tárgyidőszakban, ami az előző év hasonló időszakának 3,10%-os adatához képest kismértékű csökkenés, ugyanakkor ez BUBOR alapon magasabb lenne, itt a kamatok szinten tartásában a kamatcsere ügyletek pozitív hatása tükröződik.

28.2. Hosszú lejáratú hitelek lejárat dátumai

A hosszú lejáratú kötelezettségek 8.252.525 ezer forintos összegéből 6.954.015 ezer forint 1-5 év közötti lejáratú, míg 1.298.510 ezer forint 5 éven túli lejáratú rendelkező kötelezettség.

28.3. A hosszú lejáratú hitelek között szereplő lízing kötelezettségek részletezése

A Társaság 2018. december 31-én nem szerepeltet lízing kötelezettséget a konszolidált pénzügyi kimutatásokban, mivel az előző időszakban kimutatott, Berekfürdői Projekt műszaki berendezéseihez kapcsolódó lízing kötelezettség a tárgyidőszakban végtörlesztésre került.

28.4. Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel

	2018. eFt	2017. eFt
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel	4.260.978	4.562.809
Hosszú lejáratú bevételek éven belüli része	-275.660	-291.481
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel összesen	3.985.318	4.271.328

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

A hosszú lejáratú halasztott bevételek a geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli részét tartalmazzák PannErgy Csoport szinten, az egyedi mérlegekben az átmenő passzívák között szerepelnek. A rövid lejáratú rész a rövid lejáratú kötelezettségek között szerepel.

28.5. A halasztott bevételhez kapcsolódó támogatások részletei

adatok millió forintban

Tagvállalat	Projekt azonosító	Elszámolható beruházási költség	Elnyert támogatás	Lehívott támogatás	Támogatás halasztott bevétel (kötelezettség)
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	KEOP-4.2.0/B-09-2009-0026	883	442	427	350
Berekfürdő Energia Kft.	KEOP 4.4.0/A/09-2009-0009	250	125	125	63
DoverDrill Mélyfúró Kft.	GOP-1.3.1-11/A-2011-0192	232	104	104	47
Miskolci Geotermia Zrt.	KEOP 4.7.0-2010-0001	632	316	314	240
Miskolci Geotermia Zrt.	KEOP 4.2.0/B-11-2011-0007	2.856	1.000	1.000	791
Miskolci Geotermia Zrt.	GOP-1.2.1/B-12-2012-0005	323	162	148	61
Kuala Kft.	KEOP 4.7.0/11-2011-0003	619	309	309	276
Kuala Kft.	KEOP-4.10.0/B-12-2013-0012	2.836	1.000	1.000	798
DD Energy Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0010	3.997	1.000	1.000	822
Arrabona Geotermia Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0011	3.509	1.000	992	813
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	PIAC_13-1-2013-0006	889	442	442	-
Támogatások a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban 2018. december 31-én, hosszú lejáratú és rövid lejáratú (éven belüli rész) halasztott bevételként (millió forint):					4.261

Valamennyi fenti projekt jellege projekt megvalósítás, a projekt célok pedig a KEOP pályázatok esetében geotermikus energiahasznosítás, a GOP pályázatoknál eszközbeszerzés vagy rendszerfejlesztés. A PIAC_13 pályázathoz kapcsolódóan kapott támogatás teljes egészében elszámolásra került bevételként, a támogatás kapcsán kifejlesztett know-how értékesítése, illetve a fejlesztéshez kapcsolódóan beszerzett eszközök projekt zárásig megtörtént értékcsökkenése kapcsán. Az egyes pályázati projekthez kapcsolódó fenntartási időszak lejártja nem érinti a támogatás visszaírásokat, mert azok a támogatott eszközök hasznos élettartamához kapcsolódnak.

A PannErgy Csoport kapott támogatási előleghez kapcsolódóan 249.977 ezer forint kötelezettséget tart nyilván 2018. december 31-én, a DoverDrill Mélyfúró Kft. GINOP-2.1.2-8.1.4-16-2017-00166 azonosítószámú, „Vállalatok K+F+I tevékenységének támogatása kombinált hiteltermék keretében” pályázatához kapcsolódóan.

29. RÖVID LEJÁRATÚ HITELEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	1.114.509	1.159.562
Egyéb rövid lejáratú hitel	560.423	48.072
Összesen	1.674.932	1.207.634

A rövidlejáratú hitelek között nem szerepel lízing kötelezettség.

29.1. Egyéb hosszúlejáratú, halasztott bevétel éven belüli része

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel éven belüli része	275.660	249.481
Összesen	275.660	249.481

A geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert támogatások egy éven belül felhasználható része, mely az eredmény kimutatásban az egyéb bevételek között kerül elszámolásra a pályázattal közvetlenül érintett immateriális javak és tárgyi eszközök amortizációval arányosan.

30. CÉLTARTALÉKOK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Nyitó egyenleg január 1-jén	-	56.236
Céltartalék képzés	18.449	-
Céltartalék átsorolás	-	-56.236
Céltartalék feloldás	-	-
Záró egyenleg december 31-én	18.449	-

A Társaság a tárgyidőszakban 18.449 ezer forint összegben képzett céltartalékot a tárgyidőszakot érintő, szerződéses kötelemből várható kötelezettségekre, illetve peres ügyekből várható pénzügyi kötelezettségekre, annak kimenetelére vonatkozó becslés alapján.

Az előző időszaki céltartalék felszabadítás a Társaság 2016-2019 időszakot érintő részvényopciós programjához kapcsolódik. A Társaság a bázisidőszakot megelőzően a részvényopciós program fordulónapi értékelése alapján céltartalékot képzett annak figyelembevételével, hogy a jelzett időszakokban az opciók lehívásához kapcsolódó feltételrendszer még nem teljesült maradéktalanul. A bázisidőszaktól kezdődően a részvényopciós program értékelésének aktuális összegét rövid lejáratú

kötelezettségként mutatja ki a tőketartalékkal szemben, az adott fordulónapon a PannErgy részvény aktuális piaci árfolyama, volatilitása és a részvényopciós programban meghatározott részvény árfolyam szintek elérésének valószínűsége alapján. Ez számviteli politika változást jelentett a bázis időszakban, ez alapján került sor a céltartalék egyéb rövid lejáratú kötelezettségek közé történő átvezetésére, felszabadítására.

A PannErgy Csoport tárgyévi és megelőző évi konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásában nem szerepeltet céltartalékot környezetvédelmi, rekultivációs jellegű kötelezettségekre.

A Társaság nem képez fedezetet a létszámleépítéshez kapcsolódó költségekre, a munkavállalók nyugdíjára és nincs ilyen kötelezettsége az állami nyugdíjrendszerbe befizetett járulékon felül.

31. EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Pályázathoz kapcsolódó támogatási előleg	249.977	-
Adó- és járulék kötelezettségek	157.259	177.940
Következő időszak elhatárolt tételei	84.682	137.658
Részvényopciós programhoz kapcsolódó kötelezettség	33.604	209.046
Bérek és társadalombiztosítás	4.345	4.516
Származékos ügyletekből származó kötelezettség	1.268	-
Egyéb	28.076	4.420
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség összesen	559.211	533.580

A PannErgy Csoport kapott támogatási előleghez kapcsolódóan 249.977 ezer forint rövid lejáratú kötelezettséget tart nyilván 2018. december 31-én, a DoverDrill Mélyfúró Kft. GINOP-2.1.2-8.1.4-16-2017-00166 azonosítószámú, „Vállalatok K+F+I tevékenységének támogatása kombinált hiteltermék keretében” pályázatához kapcsolódóan.

A Társaság 157.259 ezer forint értékben tart nyilván adó- és járulék kötelezettségeket, ezek közül kiemelhető az áfa fizetési kötelezettségek 134.283 ezer forint értéke és a geotermikus hőtermeléssel foglalkozó projekt társaságok bányajáradék fizetési kötelezettségei 20.808 ezer forint értékben.

A 84.682 ezer forint értékű következő időszak elhatárolt tételei között 55.453 ezer forint bevételekhez kapcsolódik, míg 29.229 ezer forint a következő időszakhoz kapcsolódó költségek összege, ez utóbbi értékéből 5.687 ezer forint következő időszakra vonatkozó fizetendő kamatokat jelent.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek között 33.604 ezer forintban szerepel a 2016-2019. időszakra vonatkozó részvényopciós programhoz kapcsolódó, tárgyidőszak végéig le nem hívott részvényekhez kapcsolódó kötelezettség (lásd 37. Részvény alapú juttatások fejezet).

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek között 4.419 ezer forint értékben a részvények korábbi, dematerializált értékpapírrá történő átalakításakor keletkező kötelezettséget tart nyilván a Társaság, míg 23.663 ezer forintban értékben a halasztott bevételek közül rövid lejáratú kötelezettségé átsorolt kapott (de eredményben még el nem számolt) támogatás összeget mutat ki, az érintett hatóság visszafizetésre vonatkozó határozata alapján, függetlenül attól, hogy a Társaság jogorvoslással él.

32. ADÓZÁS, NYERESÉGADÓ

32.1. Tárgyévet érintő jövedelemadó

	2018. eFt	2017. eFt
Tárgyévi adókötelezettség	28.738	25.772
Halasztott adó hatása	61.788	95.235
Összesen	90.526	121.007

A csoportszintű tárgyévi társasági adófizetési kötelezettség az egyes társaságok magyarországi szabályok szerint megállapított adózandó nyeresége alapján került meghatározásra. Az alkalmazott társasági nyereségadó kulcs a PannErgy Csoport valamennyi tagvállalata számára 9%, hasonlóan az előző időszakhoz.

A Társaság az önkormányzatok felé fizetendő helyi iparüzési adót a számviteli politikájával összhangban nem a nyereségadók között, hanem az egyéb ráfordítások között mutatja ki.

32.2. Halasztott adó követelés

A halasztott adó eszközök és kötelezettségek értékelése során az eszközök között kimutatott halasztott adó követelés a következők szerint került meghatározásra:

	2018. eFt	2017. eFt
Elhatárolt veszteségek miatti megtérülés	88.132	127.169
Számviteli törvény és adótörvény szerinti értékcsökkenésből eredő eltérés	804	-1.285
Tárgyi eszközök értékcsökkenés differencia konszolidációból	205.328	218.313
<i>Halasztott adó követelés (bruttó)</i>	<i>294.264</i>	<i>344.197</i>
<i>Halasztott adó kötelezettség (bruttó)</i>	<i>-65.077</i>	<i>-53.222</i>
Elszámolandó halasztott adó (nettó)	229.187	290.975
Előző évben elszámolt halasztott adó	290.975	386.210
Halasztott adó elszámolás/visszaírás	61.788	95.235
Halasztott adó követelés december 31-én	229.187	290.975

A befektetett eszközök között kimutatott 229.187 ezer forint halasztott adókövetelés egyrészt a PannErgy Csoporthoz tartozó leányvállalatok fel nem használt negatív adóalapjaira, másrészt egyéb IFRS halasztott adó módosító tételekre vonatkozó 9% Társasági adó vonzatát foglalja magában.

Az elhatárolt veszteségek miatti halasztott adó követelés az érintett leányvállalatok ellenőrzött halasztott adó megtérülésén alapul. A Társaság döntése alapján az elhatárolt veszteségek megtérülésénél a korábban alkalmazott tíz éves időtartam helyett öt éves időtartamot vesz figyelembe, az IAS 12 standard ajánlásaival összhangban, ez 20.576 ezer forint halasztott adó követelés csökkenést eredményezett.

A bruttó halasztott adó követelés összege 294.264 ezer forint, ezt további 65.077 ezer forinttal csökkenti a fejlesztési tartalékokhoz kapcsolódó tárgyévi halasztott adó kötelezettség összege.

Mivel ezek a halasztott adó követelések és kötelezettségek ugyanazzal az adóhatósággal szemben merülnek fel, ezért az IFRS-ek előírásaival összhangban nettósításra kerülnek, így 229.187 ezer forint halasztott adókövetelés szerepel a konszolidált pénzügyi kimutatásokban.

32.3. Effektív nyereségadó levezetés

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

	2018. eFt	2017. eFt
Adózás előtti eredmények (egyedi társaságok)	383.796	815.498
Tagvállalatok eredményére jutó, érvényben lévő adókulcs (9%) alapján számított adó	34.542	74.712
Eltérő adókulcsok hatása (nyereségminimum adó)	36.350	1.386
Nem levonható ráfordítások adóhatása, értékcsökkenés különbségek, egyéb adó csökkentő tételek hatása	-2.193	-2.535
Adómentes bevételek	-	-
Adókedvezmények	-26.132	-21.102
Korábban ki nem mutatott negatív adóalapra tárgyévben megképzett halasztott adókövetelés	-13.829	-26.689
Targyévi adó kötelezettség	28.738	25.772
Negatív adóalapokra korábban megképzett halasztott adókövetelés leírása	61.788	95.235
Nyereségadó (eredménykimutatás szerint)	90.526	121.007

33. AZ EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG

	2018.	2017.
A Társaság részvényeseire jutó tárgyévi nettó eredmény (eFt)	433.652	487.860
A kibocsátott, saját részvények darabszámával csökkentett részvények darabszáma	18.412.018	17.679.017
Az egy részvényre jutó nyereség/veszteség (Ft)	23,55	27,60
Hígított egy részvényre jutó nyereség/veszteség (Ft)	23,41	26,33

Az egy részvényre jutó nyereség/veszteség és a hígított egy részvényre jutó nyereség/veszteség közötti eltérés oka, hogy a Társaság a hígított, egy részvényre jutó nyereség meghatározásánál a tárgyidőszakban aktuális részvényopciós programban szereplő, még nem lehívott/transzferált részvények darabszámát is figyelembe veszi, mint saját részvényt csökkentő tétel, abban az esetben, ha részvényopciós programban meghatározott opció lehívási feltételrendszer a konszolidált pénzügyi beszámoló készítésének időpontjában teljesül. A 2018. december 31-i állapot szerint a részvényopciós programban szereplő 900.000 darab részvényből 790.001 darab részvény lehívást követő transzferálása megtörtént, így 109.999 darab került saját részvény csökkentő tételként figyelembevételre.

34. PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZ EGYENÉRTÉKESEK

A PannErgy Csoport 2017. december 31-i pénz és pénzegyenértékes állománya az alábbi volt:

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Bankszámla és pénztár	614.969	699.238
Elkülönített, zárolt pénzeszközök	493.277	589.264
Pénz és pénzegyenértékes	1.108.246	1.288.502

A Bankszámla és pénztár soron szerepelnek olyan összegek, ahol a számlatulajdonos saját üzleti tevékenységétől eltérő felhasználás előfeltétele a finanszírozó pénzintézet hozzájárulása.

Az elkülönített, zárolt pénzeszközök olyan, pénzintézeti folyószámlán található összegeket jelentenek, amelyek a hiteltörlesztés biztosítékául szolgálnak, a hitelfelvevők számára nem hozzáférhetők.

35. SZÁLLÍTÓK

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Szállítói kötelezettségek	1.177.750	899.575
Összesen	1.177.750	899.575

36. PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK

A PannErgy Csoport pénzügyi instrumentumainak a következő kategóriákba sorolhatók:

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Pénzügyi eszközök	2.021.722	2.207.287
<i>Értékesíthető pénzügyi eszközök (Available for Sale, AFS)</i>	25	222.962
Tartós befektetések	-	22.935
Értékpapírok	25	200.027
<i>Kölcsönök és követelések (Loans and Receivables, LAR)</i>	1.922.602	1.771.241
Adott kölcsönök	3.143	3.405
Vevőkövetelések	1.513.325	1.369.162
Egyéb rövidlejáratú követelések, előre fizetett nyereségadók	406.134	398.674
<i>Lejáratig tartandó pénzügyi eszközök (Held to Maturity, HTM)</i>	99.095	203.784
Hosszú lejáratú pénzügyi követelések	99.095	203.784
<i>Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok (Fair Value to Profit and Loss, FVTPL)</i>	-	9.300
Származékos ügyletek	-	9.300
Pénzügyi kötelezettségek	11.670.565	11.435.544
<i>Egyéb pénzügyi kötelezettségek</i>	11.669.297	11.435.544
Szállítói kötelezettségek	1.177.750	899.575
Hosszú lejáratú hitelek	8.252.525	8.794.755
Rövid lejáratú hitelek	1.674.932	1.207.634
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	557.943	533.580
<i>Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek (Fair Value to Profit and Loss, FVTPL)</i>	1.268	-
Származékos ügyletek – kötelezettségek	1.268	-

A Társaság az értékesíthető pénzügyi eszközök között szerepelteti elsődleges jelleggel a vásárolt, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és más Társaságban lévő részesedéseket. Az értékesíthető pénzügyi eszközök 50% vagy annál kisebb arányú, illetve konszolidációba egyéb okok miatt be nem vont részesedéseket tartalmaznak. A Társaság nem tart nyilván befektetést a tárgyidőszak végén.

A Társaság a kölcsönök és követelések között szerepelteti a vásárolt és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és jellegének megfelelően itt szerepeltetheti a vevő követeléseket, valamint az adott kölcsönöket. A kölcsönöket a forgóeszközök között tartja nyilván a Társaság. A kölcsönök és követelések értékét kezdetben valós értéken, majd ezt követően amortizált bekerülési értéken mutatja be az IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásokban a Társaság, effektív kamatláb módszerrel.

A Társaság lejáratig tartandó pénzügyi instrumentumként tartja nyilván a fix vagy meghatározható kifizetésekkel és fix lejáratú bíró, nem származékos pénzügyi eszközöket, amelyeket a Társaság pozitív szándéka és képessége alapján a lejáratig tervez megtartani. A Társaság lejáratig tartandó pénzügyi instrumentumként szerepelteti az olyan eszköz értékesítéséhez kapcsolódó vételárhátralék követelését, amely hosszú távú, meghatározott ütemezésű kifizetéseket jelent a Társaság számára, a követelés a lejáratig megtartott státuszú lesz.

A Társaság eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközként tartja nyilván a határidős ügyletekhez, swap ügyletekhez kapcsolódó követeléseket, míg a hasonló ügyletekhez kapcsolódó kötelezettségeket eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségként tartja nyilván.

A Társaság egyéb pénzügyi kötelezettségként tart nyilván minden más, nem az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettséget, alapvetően szállítói kötelezettségeket, kölcsön és hitel kötelezettségeket, egyéb rövid lejáratú kötelezettségeket. A szállítói kötelezettségek kezdetben valós értéken kerülnek megjelenítésre, a későbbiekben pedig az effektív kamatláb módszerével meghatározott amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

37. RÉSZVÉNY ALAPÚ JUTTATÁSOK

A Társaság 2016. április 28-án tartott éves rendes közgyűlésén a Társaság új részvényopciós program feltételrendszerét fogadott el a 2016-2019. évekre vonatkozóan, melynek teljes – alábbiakon túli – részletei a Társaság honlapján elérhetőek.

A részvényopciós program főbb feltételei:

A jogosultak összesen 900.000 db részvényre vonatkozó feltételekhez kötött opciós vételi jogot szerezhetnek a Társasággal szemben, a kötődő opciós szerződések megkötése esetén. Az opciók amerikai típusúak és 2019. április 30-i határidővel gyakorolhatók; az opciós jogok bizonyos tőzsdei részvényár szintek elérése esetén nyílnak meg, több fázisban:

Az opciós ár megegyezik az Opció megnyílását (2016. május 1.) megelőző 60 kereskedési nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárával, azaz 349,02 forint részvényenként.

Ha a tőzsde árfolyam az opciós program időszakában 15%-kal meghaladja a 349,02 forint részvényenkénti rögzített opciós árat, azaz eléri a 402 forintos árfolyamot, akkor 300.000 darab részvényre nyílik meg a vételi opció,

Ha a tőzsdei árfolyam az opciós program időszakban 30%-kal meghaladja a 349,02 forint részvényenkénti rögzített opciós árat, azaz eléri a 454 forintos árfolyamot, akkor újabb 300.000 darab részvényre nyílik meg a vételi opció, azaz összesen 600.000 darab részvényre,

Ha a tőzsdei árfolyam a jelzett időszakban 45%-kal meghaladja a 349,02 forint részvényenkénti rögzített opciós árat, azaz eléri az 506 forintos árfolyamot, akkor újabb 300.000 darab részvényre nyílik meg a vételi opció, azaz összesen 900.000 darab részvényre, a részvényopciós program teljes mennyiségére.

A részvényopciós program tárgyidőszaki értékelése:

A 2018. december 31-i részvényopciós program valós értékének meghatározásánál mind a három, fent részletezett megnyílási szakasz figyelembevételre került. A valós érték meghatározásánál figyelembevett piaci feltételeknek megfelelően, a Black-Scholes formulát alkalmazva (2018. december 31-i záró részvény árfolyam: 758 forint részvényenként, volatilitás (12 hó): 24,9%, kockázatmentes kamatláb 0,99%) az opciók valós értéke a teljes, az opciónyújtási piaci feltételt teljesítő, ugyanakkor 2018. december 31-én még opciós lehívási nyilatkozattal nem lehívott 109.999 darabos állományra vonatkoztatva összesen 33.604 ezer forint, amelyet egyéb rövid lejáratú kötelezettségként tart nyilván a Társaság 2018. december 31-én, tőketartalékkal szemben. A tőkével szembeni elszámolás indoka, hogy a program kizárólag részvényalapú és az opciók lehívásához kapcsolódó feltételrendszer maradéktalanul teljesült a tárgyidőszakban, így a program keretében 2018. december 31-i időpont után a Társaságtól kikerülő saját részvények a tőketartalékokat fogják csökkenteni.

2018-ban a jogosultak 741.001 darab saját részvényt hívtak le a részvényopciós program keretében. A Társaság a részvényenként rögzített 349,02 forint opciós ár jogosultak részéről történő megfizetését követően transzferálta a részvényeket, a kapcsolódó árfolyamkülönbséget a saját részvény jelleg miatt tőketartalékban került elszámolásra, a Társaság tárgyidőszaki eredményét nem befolyásolta.

38. ÉRTÉKVESZTÉSEK

A PannErgy Csoport tárgyidőszaki értékvesztés mozgásai az IAS 36 standard előírásai alapján:

2018	adatok ezer forintban			
	Értékvesztés nyitó állomány	Értékvesztés képzés	Értékvesztés visszairás	Értékvesztés záró állomány
Tárgyi eszközök	-	-	-	-
Befektetések	-	-	-	-
Hosszú lejáratú követelések	-	-	-	-
Készletek	-	-	-	-
Vevők	7.167	78	1.613	5.632
Egyéb követelések	-	-	-	-
Értékpapírok	-	-	-	-
Összes értékvesztés	7.167	78	1.613	5.632

A tárgyidőszakban csak vevő követelésekkel kapcsolatban történt értékvesztés képzés és értékvesztés visszairás. A készletek és tárgyi eszközök között értékvesztés képzésére és visszairására nem került sor, ezeknél az eszközöknél a tárgyidőszakban csak selejtezés, terven felüli értékcsökkenés jellegű mozgások történtek.

39. MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK ÉS KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁSOK

39.1. Szerződéses és beruházási kötelezettségek

2018. december 31-én a Társaságnak Győr területére vonatkozóan aláírt koncessziós szerződés alapján van szerződéses beruházási elköteleződése, 812.000 ezer forint összegben. A Magyar Állam nevében a nemzeti fejlesztési miniszter, mint a bányászati ügyekért felelős miniszter a nemzeti vagyonról szóló 2011. évi CXCVI. törvény, a koncesszióról szóló 1991. évi XVI. törvény, és a bányászatról szóló 1993. évi XLVIII. törvény alapján Magyarország meghatározott zárt területeire nyilvános pályázatot írt ki geotermikus energia koncessziós szerződés keretében történő kutatására, kinyerésére és hasznosítására. A Győr területére vonatkozó koncessziós pályázat nyertesének a PannErgy Nyrt. leányvállalatát, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-t nyilvánították. A fentiekkel összhangban, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. Győr terület vonatkozásában geotermikus energia kutatására és kinyerésére, továbbá hasznosítására 35 éves határozott időtartamra szóló (amely egy alkalommal 17 és fél évvel meghosszabbítható) koncessziós szerződést írt alá a Magyar Állammal. A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. által erre a projektre 2017-ben alapított koncessziós társaság, a PannErgy Koncessziós Kft. a koncessziós szerződés által megszerzett jogok keretein belül a tárgyidőszakban megvizsgálta a térség koncessziós, 2.500 méter alatti mélységben rejlő geotermikus adottságait, és azt követően egy új geotermikus kút fúrása mellett döntött, amelynek 2018. évi kivitelezése során a kút beruházási értékeként 1.068.432 ezer forint került megállapításra, a szerződéses 812.000 ezer forint szerződéses beruházási elköteleződés összegét meghaladva.

A koncessziós szerződés hatálya alatt, szerződéses feltételei mentén megvalósításra kerülő projekt jogi és számviteli minősítését tekintve megfelel az IFRIC 12 értelmezésnek, ez alapján a projekt keretében eddig megvalósított beruházás értéke a befektetett eszközök között, mint pénzügyi eszköz szerepel a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban, ahol a bemutatott érték megfelel, azaz fedezve van a beruházás készülségi fokával arányos, a koncessziós szerződés 35 éves időtartama alatt várható diszkontált cash-flow-k értékével.

A DoverDrill Mélyfúró Kft. a Gazdaságfejlesztési és Innovációs Operatív Program keretében meghirdetett „GINOP-2.1.2-8.1.4-16 Vállalatok K+F+I tevékenységének támogatása kombinált hiteltermék keretében” című pályázati kiírásra nyújtotta be pályázatát, amelyhez 500.000 ezer forint vissza nem térítendő támogatást nyert el, továbbá a pályázati konstrukció keretében további 250.000 ezer forint kedvezményes kamatozású hitelhez is hozzájuthat. A pályázatához kapcsolódóan 1.250.000 ezer forint szerződéses beruházási elköteleződése keletkezett, melynek jelentős része a tárgyidőszakban megvalósult.

39.2. Vagyonkezelői tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalások

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

39.3. Egyéb függő kötelezettségek

39.3.1. Pénzügyi finanszírozáshoz kapcsolódó eszközök jogcímkorlátozások

Az időszaki 3.878.144 ezer forint és 18.005 ezer EUR értékű, PannErgy Csoport tagvállalatai által kötött külső finanszírozási szerződés kapcsán történt különböző típusú biztosítéknyújtás (zálogjog,

kezeségvállalás) a finanszírozó pénzintézetek felé. A finanszírozási szerződések tőkeintlévősége az időközben teljesített törlesztések miatt folyamatosan csökken, így a kapcsolódó függő kötelezettségvállalások összege is a bemutatott szerződéses értékek alatt alakul.

39.3.2. Pályázathoz kapcsolódó függő kötelezettségvállalások

A 358/2014 (XII. 29) Kormányrendelet és kapcsolódó jogszabályok alapján az Európai Regionális Fejlesztési Alapból, az Európai Szociális Alapból és a Kohéziós Alapból származó támogatásoknál 2015. január 1-től nem köteles biztosítékot nyújtani az a kedvezményezett, aki rendelkezik legalább egy lezárt, teljes üzleti évvel és szerepel a NAV köztartozásmentes adózói adatbázisában. Ez alapján a PannErgy Csoport egy kivételtől eltekintve mentesül az ilyen, pályázathoz kapcsolódó biztosítéknyújtásoktól. A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. PIAC_13 Piacorientált kutatás-fejlesztési tevékenység pályázati támogatásához kapcsolódóan 442.000 ezer forint összegben létesített pályázat mögötti kezeségvállalást, amely a projekt fenntartási időszaka alatt él.

39.3.3. Egyéb függő kötelezettségvállalások (készízető kezeségek)

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

A 2015-ben történt visszasajtoló kút értékesítéséhez, valamint a visszasajtolási szolgáltatás szerződéses jogainak értékesítéséhez kapcsolódóan a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. készízető kezeséget vállalt a vevő partner felé a visszasajtolási szolgáltatás várható bevételeinek megfizetésére vonatkozóan, illetve az elmaradt bevétel megtérítésére vonatkozóan, ha a visszasajtolási szolgáltatás mennyisége normál üzletmenet esetén nem éri el a szerződésben vállalt mennyiségeket.

39.3.4. Lízingek

A fel nem mondható operatív lízingek alapján jövőben minimálisan fizetendő összesített lízing kötelezettség összegét az alábbi táblázat mutatja be lejárat szerinti kategóriánként:

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
1 éven belül	17.779	24.552
1 éven túl, de 5 éven belül	32.599	20.019
5 éven túl	-	-
Összesen	50.378	44.571

Az operatív lízing kötelezettség növekedése a tárgyévi, operatív lízing finanszírozással érintett egyéb berendezések, gépek, járművek szerződéséhez kapcsolódik.

Az IFRS 16 Lízingek standard 2019. január 1-i bevezetéséhez kapcsolódóan a Társaság felmérte a lízing szerződések részleteit, ez alapján megállapítható, hogy a fenti lízing díjak nem tartalmaznak

megszerzett vagyoni értékű jog értéket, teljes egészében bérleti díj fizetésére irányuló lízing kötelezettségek.

A Társaság nem ad bérbe olyan eszközt, amely lízing jellegű, és ez alapján az IFRS 16 rendelkezéseit kellene alkalmazni rá.

40. PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS

40.1. Pénzügyi kockázati tényezők

A PannErgy Csoport tevékenységei által az alábbi pénzügyi kockázatoknak van kitéve: piaci kockázat, ezen belül árfolyamkockázat, árkockázat, valós érték kamatkockázat, cash flow kamatkockázat, továbbá a hitelezési kockázat, valamint a likviditási kockázat.

40.2. Piaci kockázat

40.2.1. Árfolyam kockázat

A Társaság külföldi devizában is folytat tevékenységet, vannak olyan szerződéses vevő partnerei, akik felé euróban történik a számlázás a vonatkozó megállapodások alapján. Kötelezettség oldalon szintén rendelkezik euró alapú kötelezettségekkel, ezek alapvetően a geotermikus projektek megvalósításához igénybe vett, euró alapú hosszú lejáratú beruházási hitelek, illetve ezen túlmenően számos külföldi és belföldi szállító partnerével euró alapú az elszámolás, számlázás. Ezek a külföldi devizanemmel érintett eszközök és kötelezettségek magukban hordozzák a devizaárfolyamok, ezen belül az euró árfolyamának változásából adódó kockázatát, amelyet a lehető legnagyobb mértékben próbál a PannErgy Csoport lecsökkenteni, elsősorban azzal, hogy az említett euró alapú bevételek minél nagyobb hányadban fedezzék az euróban felmerülő hitel kötelezettségeket.

A Társaság 2018-ban több határidős deviza ügyletet kötött, amellyel biztosította a jövőben devizában felmerülő szállítói kötelezettségeire vonatkozó pénzügyi teljesítésénél keletkező árfolyamveszteség kockázatát. Ezek az ügyletek nem cash-flow fedezeti ügyletek voltak, a tárgyévben ezeken az ügyleteken keletkezett nyereségek és veszteségek a konszolidált pénzügyi kimutatások pénzügyi bevételeiben, illetve pénzügyi ráfordításaiban kerülnek bemutatásra.

A PannErgy Csoport devizás követelés és kötelezettség állományát figyelembe véve, valamint funkcionális pénznemként szolgáló magyar forint 2018. december 31-én érvényes árfolyamához viszonyított 10%-os árfolyam növekedést/csökkenést feltételezve, az alábbi táblázatban kerül összesítésre az eredményre gyakorolt növelő/csökkentő hatása:

Megnevezés	EUR		USD	
	2018.	2017.	2018.	2017.
Eredményhatás eFt-ban	664.283	662.686	-	-

Az euró alapú tételek részletezése a következő (hatás ezer forintban):

	EUR érték 2018	10%-os árfolyamváltás eredményhatás	EUR érték 2017	10%-os árfolyamváltás eredményhatás
Hosszú lejáratú követelés	-	-	-	-
Rövid lejáratú követelések	794.203	25.534	797.408	24.731
Szállítói tartozások	1.051.833	33.817	395.128	12.255
Egyéb kötelezettségek	-	-	-	-
Deviza hitelállomány	18.815.317	604.931	20.174.754	625.700
Összesen		664.283		662.686

40.2.2. Árkockázat

A Társaságnak nincs tőzsdei árukkal, illetve pénzügyi instrumentumokkal kapcsolatos árkockázata. Ugyanakkor ide kapcsolódik, bár jellegét tekintve szabályozási kockázat, hogy a PannErgy Csoport geotermikus hő termeléssel és értékesítéssel foglalkozó társaságainál az értékesített hőenergia meghatározó részének értékesítési ára hatósági ármegállapítás tárgyát képezi, melyet az illetékes ármegállapító szervezet, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) rendszeresen, évente felülbíráل és akár módosít. Ez befolyásolhatja a jövőbeni értékesítési árakon keresztül a PannErgy Csoport eredményességét.

40.2.3. Cash flow és valós érték kamatkockázat

A PannErgy Csoport kamatkockázatát elsősorban a beruházási célú hosszú lejáratú hitelek okozzák. A Társaság a változó kamatozású hitelek miatt cash flow kamatkockázatnak van kitéve, amit csak részben ellensúlyoznak a változó kamatozású pénzeszközök, így a Társaság a fix kamatozású hitelek miatt valós érték kamatkockázatnak van kitéve.

A Társaság devizában felvett hosszú lejáratú hitelek állománya 2018. végén 5.788.889 ezer forint (18.005 ezer euró) volt, míg a forintban felvett hitelek összege 3.878.144 ezer forintot tett ki, ezzel szemben 2017. év végén a devizában felvett hitelállomány 6.256.998 ezer forint összegben (20.175 ezer euró) jelentkezett, míg a forintban felvett hitelek összege 3.697.319 ezer forintot tett ki. A deviza hitelek kamatlábai jellemzően 3 havi EURIBOR alapúak, a forint hitelek kamatlábai között 1 és 3 havi BUBOR alapú hitelek fordulnak elő, illetve a Magyar Nemzeti Bank Növekedési Hitel Programjának keretében felvett, 2,5% kamatterhet viselő hitelek találhatóak.

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

A Társaság a kamatkockázat csökkentése érdekében a beruházási hitelei tekintetében a 3 havi EURIBOR és 3 havi BUBOR bázisú, változó kamatozású hitelei kamatlábcseré (IRS) ügyletekkel, a

hitelek teljes hátralevő futamidejére rögzített kamatlábra cserélte, kihasználva a jelenlegi rendkívül kedvező kamatkörnyezetet.

Az ügyletek következtében rögzítésre került kamatlábak a jövőbeni piaci kamatemelkedések esetén sem változnak, így annak kockázatát nem viselik. A kamat csere ügyletek eredménye a tárgyidőszakban a pénzügyi műveletek bevételei, illetve pénzügyi műveletek ráfordításai között kerülnek bemutatásra.

A Társaság kamatérzékenységét megvizsgálva elmondható, hogy a kamatlábak 1%-os növekedése a csoport eredményére 2018. év végén 96.670 ezer forint többlet jellegű hatást gyakorolna, szemben a 2017. év végén megállapított 99.543 ezer forint többlet költség jellegű hatással, a tárgyidőszaki és bázis időszaki fordulónaphoz képest változatlan tőkeállományt feltételezve. A kamatlábak 1%-os csökkenése esetén fordított a hatás. A Társaság ugyanakkor a kamatcsere ügyleteivel, amely során a beruházási hitelek változó kamatfeltételeit fix kamatozásra cseréle, ezt a kamatkockázatot kiküszöbölte.

40.3. Hitelezési kockázat

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

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

A PannErgy Csoportnál a hitelezési kockázat a pénzeszközökből és pénzeszköz-egyenértékesekből, pénzügyintézeteknél és pénzügyi intézményeknél elhelyezett betétekből, letétekből, valamint az energia értékesítésekből adódó vevőkkel szembeni hitelezési kitétségekből származik, beleértve a kintlévőségeket és azokat a tranzakciókat, amelyekre a társaság kötelezettséget vállalt.

A vevők minősítésénél a vevő hitelképességét, hitelkeretét a pénzügyi helyzete, pénzügyi adatai, a múltbéli tapasztalatok és az egyéb tényezők figyelembevételével a PannErgy Csoport Pénzügy és Treasury csoportja határozza meg. A Társaság a hitelkeretek felhasználását rendszeresen figyelemmel kíséri, a vevők minden esetben átutalással fizetnek vásárlásaikért. A beszámolási időszak alatt hitelkeret-túllépés nem történt és a vezetés szerint ezen felek nem teljesítéséből nem várható veszteség.

A vevői tartozások (kinnlevőségek) év végi értékelése, intézkedések megtétele egyenként, vevőnként történik. A vevőkövetelések lejárat szerinti bontását a következő táblázatban foglaltuk össze:

	adatok ezer forintban				
Összesen	Határidőn belüli	1-90 napon belüli	91-180 napon belüli	181-360 napon belüli	360 napon túli
Vevőkövetelések	1.513.325	1.354.660	135.805	22.860	-

A határidőn belüli esedékesség alatt az olyan vevőkövetelések értendőek, amelyek számlán vagy fizetési megállapodásban szereplő fizetési határideje még nem lejárt a pénzügyi helyzet kimutatás fordulónapján. A határidőn kívüli tételeknél az 1-90 napon belüli kategória a már lejárt, 1-től 90-ig napig terjedő esedékességgel rendelkező követeléseket tartalmazza, ugyanez az elv igaz az ezt követő korosítási kategóriákra. A határidő minden esetben a számlán szereplő fizetési határidőt jelenti, ez kerül összehasonlításra a beszámoló fordulónapjával, és a különbségnek megfelelő napok számának megfelelő lejáratú kategóriába kerül az egyes vevő, illetve kötelezettség.

A hitelezési kockázathoz kapcsolódóan a PannErgy Csoport 2018.12.31-i pénzeszközei lejárat szerinti bontásban a következők:

2018.12.31.

adatok ezer forintban

Kondíciók	Súlyozott átlagos kamatláb	<1 hónap	1-3 hónap	3-12 hónap	1-5 év	>5 év	Összesen
Nem kamatozó vagy látraszóló	-	1.108.246	-	-	-	-	1.108.246
Változó kamatozású	-	-	-	-	-	-	-
Fix kamatozású	-	-	-	-	-	-	-
Összesen		1.108.246	-	-	-	-	1.108.246

2017.12.31.

adatok ezer Ft-ban

Kondíciók	Súlyozott átlagos kamatláb	<1 hónap	1-3 hónap	3-12 hónap	1-5 év	>5 év	Összesen
Nem kamatozó vagy látraszóló	-	1.288.502	-	-	-	-	1.288.502
Változó kamatozású	-	-	-	-	-	-	-
Fix kamatozású	-	-	-	-	-	-	-
Összesen		1.288.502	-	-	-	-	1.288.502

40.4. Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a Társaság a pénzügyi kötelezettségeit nem tudja esedékességkor kiegyenlíteni. A likviditás kezelés célja, hogy elegendő erőforrást biztosítson a kötelezettségek kiegyenlítésére akkor, amikor azok esedékessé válnak. A Társaság likviditásmenedzselési megközelítése, hogy amennyire lehetséges, mindig megfelelő likviditást biztosítson kötelezettségei esedékességkor történő teljesítéséhez, mind szokásos, mind feszített körülmények között anélkül, hogy elfogadhatatlan vesztesége merülne fel vagy kockáztatná a Társaság hírnevét. A megfelelő likviditást a finanszírozási források futamidejének a projekt életciklusához igazodó alakítása lévén valósítja meg. A cash flow előrejelzést a PannErgy Csoport Pénzügyi és Treasury

csoporthoz, emellett figyelemmel kísérik a Csoport likviditási követelményeinek teljesítésére vonatkozó gördülő előrejelzéseket a működéshez szükséges megfelelő pénzeszköz állomány biztosítása érdekében, miközben a le nem hívott hitelkeretek vonatkozásában mindenkor elegendő mozgásteret tart fenn annak érdekében, hogy a Társaság ne lépje túl hitelkereteit, illetve teljesíteni tudja a pénzügyi intézetek felé vállalat adósságszolgálati mutatószámokat. Ezek a szállítói tartozások pénzügyi rendezésére, hitel törlesztésekre és szerződéses és egyéb bevételek tervezésére épülő cash flow előrejelzések figyelembe veszik a PannErgy Csoport pénzügyi terveit, a szerződésben rögzített mutatószámok betartását, a külső szabályozói vagy jogi előírásokat.

A pénzügyi kötelezettségek esedékesség szerinti megbontása:

2018.12.31

adatok ezer forintban

	Érték	0-6 hó között	6-12 hó között	1-2 év között	3-5 év között	5 éven túl
Nem származékos pénzügyi kötelezettség						
Hitelek	9.667.034	884.058	530.451	1.149.819	5.804.196	1.298.510
Szállítók	1.177.750	1.141.367	-	996	17.657	17.730
Egyéb pénzügyi kötelezettségek (határidős ügyleteken kívül)	557.943	557.943	-	-	-	-
Származékos pénzügyi kötelezettségek	-	-	-	-	-	-
Határidős ügyletek	1.268	1.268	-	-	-	-

A fenti táblázat a Csoport pénzügyi kötelezettségeinek amortizált bekerülési értékeit mutatja be lehetséges legkorábbi lejáratuk szerint.

A szállítói tartozásokon túl az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek a jellegüknek megfelelő esedékességgel szerepelnek a cash flow előrejelzésekben, azaz adó- és járulékkerhek, jövedelem elszámolással kapcsolatos kötelezettségek 30 napon belül, az egyéb jellegű kötelezettségek a mögöttes szerződéses, dokumentációs tartalomnak megfelelő időpontban, de legkésőbb egy éven belül kerülnek pénzügyileg rendezésre.

40.5. A tőke kezelése

A Társaság célja a tőkeszerkezet alakításával, hogy megőrizze a folyamatos működés képességét, annak érdekében, hogy részvényeseinek és egyéb érdekeltségi csoportjainak hasznot biztosítson, és optimális tőkeszerkezetet tartson fenn a tőkeköltség csökkentése érdekében. A Társaság vezetése a tőkeszerkezet fenntartása vagy korrigálása érdekében döntést hoz vagy javaslatot tesz a tulajdonosoknak kifizetendő osztalék összegéről, a tulajdonosoknak történő tőke visszafizetéséről, illetve szintén a tőkeszerkezethez kapcsolódóan meghatározott esetekben a közgyűlés támogatásával dönthet új részvények kibocsátásáról vagy eszközök értékesítéséről. A vezetés megerősíti, hogy a Társaság megfelel a rá érvényes jogszabályi tőkekövetelményeknek. A Társaság ennek értékelése során a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény előírásait követi figyelemmel. A saját tőkét, illetve annak jegyzett tőkéhez viszonyított arányát az alábbi táblázat mutatja. A saját tőke pozitív, a tárgyidőszakban és az azt megelőző évben is jelentősen meghaladja a jegyzett tőkét.

	2018. dec. 31. eFt	2017. dec. 31. eFt
Jegyzett tőke	421.093	421.093
Saját tőke összesen	9.879.966	9.024.383
Saját tőke / Jegyzett tőke aránya	23,46	21,43

40.6. Pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek nettósítása

A kötelező érvényű nettó elszámolású megállapodás vagy hasonló megállapodás tárgyát képező pénzügyi eszközök és kötelezettségek esetében a Társaság és a másik fél között létrejött megállapodások az adott pénzügyi eszközök és kötelezettségek nettó elszámolását abban az esetben teszik lehetővé, ha mindkét fél a nettó elszámolás mellett dönt. A PannErgy Csoportnál ilyen jellegű megállapodás és döntés nem született, ennek hiányában a pénzügyi eszközök és kötelezettségek elszámolása bruttó alapon történik.

40.7. Szabályozási kockázat

Az általános szabályozási kockázat típusok közül a Társaság szempontjából kiemelendő, hogy egyes, hőtermeléssel és értékesítéssel foglalkozó projektársaságok által értékesített hőenergia meghatározó részének értékesítési ára hatósági ármegállapítás tárgyát képezi, melyet az illetékes ármegállapító szervezet rendszeresen felülbíráل és akár módosít korlátozva a Társaság eredményességét. A jövőbeni értékesítési árak tekintetében így jelentős bizonytalanság áll fenn.

40.8. Technológiai kockázat

A geotermikus energia kinyerése előre nem látható kockázatot visel mind a geotermikus energiahordozó közeg kiszámíthatatlan rendelkezésre állása és egyben ezen közeg kezelését végző berendezések nem szokványos működési környezet iránti toleranciája következtében.

41. RÉSZESEDÉSEK

41.1. A társaság konszolidációba bevont leányvállalatai

A társaság konszolidációba bevont leányvállalatai és a részesedés arányok a következők:

	Törzstőke (mFt)	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)	Konszolidációba bevonás aránya
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	2.072,70	100,00	100,00	100,00
DoverDrill Mélyfúró Kft.	86,00	100,00	100,00	100,00
Berekfürdő Energia Kft.	24,10	100,00	100,00	100,00
TT Geotermia Zrt.	6,00	100,00	100,00	100,00
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	5,00	100,00	100,00	100,00
Miskolci Geotermia Zrt.	5,00	90,00	90,00	90,00
DD Energy Kft.	3,10	100,00	100,00	100,00
Arrabona Geotermia Kft.	3,10	100,00	100,00	100,00
Kuala Kft.	3,00	90,00	90,00	90,00
PannErgy Koncessziós Kft.	3,00	100,00	100,00	100,00

A tulajdonosi és szavazati jog arányok a PannErgy Nyrt. és PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. leányvállalatokban fennálló közvetlen tulajdonosi és szavazati jog arányát mutatják. A konszolidációba bevonás aránya és a tulajdonosi arány között nincs eltérés.

41.2. A befektetéseket, részesedéseket érintő tárgyévi mozgások

A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. a tárgyidőszakban 1.000 ezer forint vételárért megszerezte a Szentlőrinci Geotermia Zrt-ben fennálló 0,2% kisebbségi részesedést, a kapcsolódó 2018. március 22-i részvény adásvételi szerződés alapján. Az adásvételhez kapcsolódóan a megvásárolt kisebbségi részesedés IFRS szerinti értéke 50 ezer forint volt, így 950 ezer forint goodwill-ként kerül kimutatásra a konszolidált pénzügyi kimutatásokban.

A PannErgy Nyrt. mint tulajdonos döntése és a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága vonatkozó végzései szerint a PannErgy Nyrt. 2018. július 2-i hatállyal 1.000 ezer forint értékű, nem vagyoni hozzájárulás jellegű tőkeemeléssel 16,67% tulajdoni hányadot szerzett a TT-Geotermia Zrt-ben. A tőkeemelést követően a TT-Geotermia Zrt. konszolidációba bevont leányvállalat törzstőkéje az eddigi 5.000 ezer forintról 6.000 ezer forintra emelkedett, a konszolidációba bevonás 100%-os aránya nem változott, mivel az eddigi tulajdonos PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. részesedése 83,33%, ugyanakkor a PannErgy Nyrt. részesedése 16,67%, együttesen 100%.

42. SZEGMENS BESZÁMOLÓ

42.1. Működési szegmensek definiálása, beazonosítása

A Társaságnak az IFRS-ekkel összhangban működési szegmenseket kell bemutatnia, ez alapján a bázisidőszakban a PannErgy Csoport két működési szegmenst mutatott be a konszolidált beszámolójában: Energetika és Vagyonkezelés szegmenseket. Az Energetika működési szegmens alá a Társaság a fő működési tevékenysége, azaz a geotermikus hő termelése és értékesítése, valamint az ezekhez kapcsolódó beruházási és egyéb tevékenységek végzése tartozik. A bázisidőszakban a Vagyonkezelés működési szegmenseként definiált szegmensben belül a PannErgy Csoport a Pannonplast Nyrt. jogutódjaként, a korábban Pannonplast Nyrt. által műanyag gyártási célt szolgáló, Budapest XXI. kerületében (Csepelen), illetve Debrecenben található ipari létesítmények és kapcsolódó irodahelyiségek ingatlan hasznosítását definiálta, amely ingatlan hasznosítás elsősorban villamos energia és egyéb közmű díjak továbbszámítását és kisebb mértékben irodabérleti díjak beszedését jelentette, illetve ezen túlmenően a vállalatcsoport pénzügyi holding jellegű és tőzsdei kibocsátóként való kezelésére és vezetésére irányuló költségeket.

A Társaság az előző évi IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz megvizsgálta a két fent említett szegmens IFRS 8 Működési szegmensek című standardnak való megfelelést, a szegmensekre vonatkozó bemutatási kötelezettségét. A működési szegmens definiálás felülvizsgálat során megállapítást nyert, hogy a **PannErgy Csoportnál egy működési szegmens, az Energetika azonosítható, a korábban Vagyonkezelésként definiált szegmenst a Társaság a jövőben nem azonosítja be szegmenseként az IFRS 8 Működési szegmensek standard előírásai**, azon belül is a szegmensekre vonatkozó vezetői megközelítések, illetve a működési szegmensek bemutatására vonatkozó kritériumok **alapján**.

Ez összhangban van azzal, hogy az Energetika szegmensén túl a korábbi pénzügyi kimutatásokban szegmenseként megjelölt vagyonkezelési tevékenység már ott sem alkotott teljesen önálló komponenst, inkább integrált kiegészítő funkciónak volt tekinthető, illetve a Társaság tevékenységét kizárólag Magyarország területén végzi, hasonló jogszabályi, technikai, gazdasági és demográfiai környezetben, ezért területi szegmentálás sem indokolt, továbbá a Társaság a vagyonkezelési tevékenység alapjául szolgáló ingatlanokat értékesíteni szándékozik.

A Társaság a jelen konszolidált pénzügyi kimutatás 3.29. *Szegmens jelentések* fejezetében részletezett elvek mentén megállapítja, hogy az Energetika, mint működési szegmens egyértelműen beazonosítható a PannErgy Csoport esetében. A Társaság vezetői megközelítése a PannErgy Csoport működésével kapcsolatban, hogy teljes erőforrásával – összhangban a befektetői elvárásokkal – az Energetika szegmens minél hatékonyabb működésére fókuszál, a Társaság tulajdonában álló ingatlanok hasznosítása minden szempontból jelentéktelen részét képezi a működésnek, vezetői megközelítés alapján nem tekinthető működési szegmensnek.

42.2. Működési szegmensek beazonosításához kapcsolódó határértékek vizsgálata

A tárgyévet megelőző évben Vagyonkezelés működési szegmenseként bemutatott szegmens nem képezi központi elemét a PannErgy Csoport stratégia képzésének, az említett ingatlanok hasznosítását jelentő

tevékenység teljesítményértékelése elhanyagolható mértékű a Társaság operatív vezetésének és legfőbb szerveinek munkájában, a kapcsolódó belső kontrolling jelentési rendszerben nincsenek külön kiemelve az ingatlanok hasznosítására vonatkozó információk, mivel ezek állandó bevétel (továbbszámlázott közmű díjak és bérleti díj) és költség (közmű díjak) oldallal rendelkező ügyletek, a tevékenység döntő hányada „átfolyó jellegű tételekből” áll.

A PannErgy Csoport vezetői megközelítése alapján, illetve a működési szegmensek bemutatására vonatkozó kritériumok alapján egy működési szegmens, az Energetika azonosítható a Társaságnál, így a bemutatható szegmensek kritériumainak vizsgálata nem releváns, de ettől függetlenül a Társaság megvizsgálta ezeknek a határértékeknek a teljesülését.

Árbevételét tekintve a Budapest XXI. kerületben (Csepel) és Debrecenben található ingatlanok hasznosításához kapcsoló árbevétel a tárgyidőszakban 526.783 ezer forintot tett ki, ami 11%-os arányt képvisel a PannErgy Csoport tárgyidőszaki árbevételéhez képest. Mivel ennek az árbevételnek jelentős hányada átfolyó tétel, azaz az ingatlanokhoz kapcsolódó közmű díjak (elsősorban villamosenergia) bérlők számára történő továbbszámlázásához kapcsolódik, az ingatlan hasznosítás PannErgy Csoport árbevételében belüli arányáról pontosabb képet ad az ingatlanhasznosításhoz kapcsolódó közmű díjak továbbszámlázásának nyereségtartalma, ami 39.594 ezer forintot tett ki az üzleti évben, ez 0,85 %-os arányt jelent az árbevételen belül. Az ingatlanhasznosítási tevékenységhez kapcsolódó bérleti díj árbevétel tárgyévi összege 24.178 ezer forint, ami a PannErgy Csoport tárgyévi árbevételének mindössze 0,5%-a.

A fentiek alapján megállapítható, hogy a Társaság az IFRS 8 standard szegmensekre vonatkozó mennyiségi határértékeket nem éri el, illetve az Energetika szegmens jövőbeni bővülése miatt kijelenthető, hogy a jövőben sem fogja elérni.

A fentieket összefoglalva elmondható, hogy egy működési szegmens (Energetika) azonosítható a Társaságnál.

Ebből kifolyólag a Társaságnak a gazdálkodó egység egészére vonatkozó közzétételi követelményeknek szükséges megfelelnie.

A Társaság esetében ez azt jelenti, hogy az Energetika szegmens tárgyévi és bázis adatai megegyeznek a gazdálkodó egység egészére vonatkozó pénzügyi információkkal, amelyek jelen konszolidált pénzügyi kimutatásokban megfelelően bemutatásra kerülnek.

42.3. Területi szegmensek

A Társaságnál definiált egy működési szegmensen, az Energetikán belül területi/projekt helyszínenkénti szegmensek kerültek a tárgyidőszakban beazonosításra, árbevétel és befektetett eszköz nagyságrend figyelembevételével. A Társaság ezek eredményességét finanszírozási és egyéb szempontok mellett külön is vizsgálja, a működésükre vonatkozóan külön terveket készít.

Területi szegmens szerinti eredménykimutatás adatok (ezer forintban):

	Győr	Miskolc	Holding irányítás, egyéb projekt, tevékenység	Összesen
Értékesítés árbevétele	2.215.905	1.670.456	792.735	4.679.096
<i>Szegmensek közötti bevétel</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Értékesítés költsége	1.587.500	1.361.613	776.595	3.725.708
Bruttó fedezet	628.405	308.843	16.140	953.388
Bruttó fedezet hányad %	28,4%	18,5%	2,0%	20,4%
Igazgatási és általános költségek	69.829	75.694	310.337	455.860
Egyéb bevételek	121.179	220.262	276.356	617.797
Egyéb ráfordítások	72.272	90.713	46.213	209.197
Működési eredmény	607.483	362.698	-64.054	906.128
Működési eredmény hányad %	27,4%	21,7%	-8,1%	19,4%
<i>Értékcsökkenés Közvetlen</i>	<i>732.518</i>	<i>470.102</i>	<i>114.166</i>	<i>1.316.786</i>
<i>Értékcsökkenés közvetett</i>	<i>97</i>	<i>97</i>	<i>26</i>	<i>220</i>
Összes értékcsökkenés	732.615	470.199	114.193	1.317.007
Terven felüli értékcsökkenés	-	-	7.978	7.978
EBITDA	1.340.098	832.897	58.118	2.231.113
EBITDA hányad %	60,5%	49,9%	7,3%	47,7%
Pénzügyi műveletek eredménye	-295.047	-152.604	66.685	-380.966
Adózás előtti eredmény	312.436	210.094	2.632	525.162
Nyereségadó	8.654	3.469	78.403	90.526
Tárgyévi nettó eredmény	303.782	206.625	-75.771	434.636

Területi szegmens szerinti legfőbb pénzügyi helyzet adatok (ezer forintban):

	Győr	Miskolc	Holding irányítás, egyéb projekt, tevékenység	Összesen
Immateriális javak	75.868	44.050	647.964	767.882
Goodwill	264.418	219.544	34.526	518.487
Tárgyi eszközök	8.843.428	8.248.671	2.594.331	19.686.430
Értékesítési célú ingatlanok	-	-	410.594	410.594
Pénzügyi eszközök, koncessziós projekt keretében kialakított termelőkút	1.068.432	-	-	1.068.432
Hosszú lejáratú követelések	-	-	99.095	99.095
Vevők	451.426	600.472	461.427	1.513.325
Pénzeszközök	928.429	117.312	68.651	1.114.393

	Győr	Miskolc	Holding irányítás, egyéb projekt, tevékenység	Összesen
Hosszú lejáratú hitelek, lízingek	5.208.211	2.768.519	275.795	8.252.525
Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	1.518.955	2.039.719	426.644	3.985.318
Céltartalék	0	18.449	0	18.449
Szállítók	270.746	224.672	682.333	1.177.750
Rövid lejáratú hitelek	0	0	260.423	260.423
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	712.818	561.476	140.215	1.414.509

43. BÁZIS IDŐSZAKI BESZÁMOLÓHOZ KÉPEST ÁTSOROLÁSOK MAGYARÁZATA

A PannErgy Csoport a 2017. évi konszolidált pénzügyi kimutatásaiban szereplő adatokon nem változtatott, a jelen pénzügyi kimutatásokban szereplő bázis adatok megegyeznek a 2017. évi konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő adatokkal.

44. TRANZAKCIÓK KAPCSOLT FELEKKEL

A PannErgy Nyrt. konszolidációs körbe bevont valamennyi leányvállalatánál az egymás közötti elszámolások és tranzakciók hatása a konszolidáció során kiszűrésre került.

44.1. A Társaság vezetésének tagjaival történt tranzakciók

A Csoport menedzsmentje tulajdonosi kapcsolatban áll olyan társaságokkal, amelyek folyamatos, üzletviteli tanácsadás jellegű, illetve gépjármű tartós bérlet jellegű szolgáltatásokat nyújtanak a PannErgy Nyrt.-nek, a szolgáltatások 2018. évi értéke 74.296 ezer forint volt, ebből az üzletviteli tanácsadás szolgáltatások 45.874 ezer forint értékben, míg a gépjármű tartós bérleti szolgáltatások 28.422 ezer forint értékben merültek fel.

Ezen túlmenően a Csoport menedzsmentjével tulajdonosi kapcsolatban álló vállalkozások a tárgyidőszakban 260.423 ezer forint értékben nyújtottak rövid lejáratú kölcsönt a Társaságnak, ezek a konszolidált pénzügyi kimutatások fordulónapján rövid lejáratú hitelként szerepelnek a pénzügyi helyzet kimutatásban.

44.2. Kapcsolt felekkel bonyolított tranzakciók

A PannErgy Csoportnál a következő kapcsolt, de konszolidációba nem bevont felekkel lebonyolított tranzakcióknál a 2018. évben a következő tételek jelentkeztek a konszolidált pénzügyi kimutatásaiban:

Kapcsolt de konszolidációba nem bevont féllel folytatott tranzakciók adatai	2018. eFt	2017. eFt
Értékesítés, szolgáltatásnyújtás kapcsolt, de konszolidációba nem bevont félnek	-	-
Beszerezés, szolgáltatás igénybevétel kapcsolt, de konszolidációba nem bevont féltől	74.296	30.068
- <i>Ebből kapcsolt, de konszolidációba nem bevont leányvállalattól</i>	-	-
- <i>Ebből a Csoport menedzsmentjével tulajdonosi kapcsolatban álló társaságtól</i>	74.296	30.068
Követelés kapcsolt, de konszolidációba nem bevont féltől	-	-
Kötelezettség kapcsolt, de konszolidációba nem bevont féllel szemben	275.791	29.481
- <i>Ebből kapcsolt, de konszolidációba nem bevont leányvállalat felé</i>	0	26.969
- <i>Ebből a Csoport menedzsmentjével tulajdonosi kapcsolatban álló társaság felé</i>	275.791	2.512

A fenti táblázat kapcsolt, de konszolidációba nem bevont leányvállalathoz köthető tételei a PannErgy Csoport német leányvállalatával, a Pannunion Service GmbH-val kapcsolatosak, annak végelszámolással történő megszűnéséig, a jelzett időszakban nem vett igénybe a PannErgy Csoport ettől a leányvállalattól szolgáltatásokat.

44.3. Kapcsolt feleknek adott kölcsönök

A PannErgy Csoport 2018-ban és 2017-ben sem adott kapcsolt, konszolidációba nem bevont feleknek kölcsönt, ezenkívül a vezetőség részére sem történt kölcsön folyósítás.

44.4. Csoporton belüli, konszolidált / kiszűrt forgalmak és állományok alakulása

Eredménykimutatás tételek kiszűrése:	2018. eFt	2017. eFt
Értékesítés árbevételek	3.234.213	1.863.050
Értékesítés közvetlen költsége	2.893.288	1.574.511
Értékesítés közvetett költsége	90.252	90.326
Egyéb bevételek	11.831	379.021
Egyéb ráfordítások	9.417	218.511
Pénzügyi eredmény	286.499	-239.102
Pénzügyi helyzet kimutatás tételek kiszűrése:	2018. eFt	2017. eFt
Tárgyi eszközök	2.143.179	2.171.255
Immateriális javak	142.712	182.564
Egyéb követelések között következő időszak tételei	769.125	437.299
Egyéb követelések, rövid lejáratú kölcsönök	11.759.245	10.101.536
Tartósan adott kölcsön	5.433.997	5.647.620
Hosszú lejáratú kötelezettségek	6.889.435	7.088.390
Egyéb kötelezettségek között következő időszak tételei	769.125	437.299
Egyéb rövidelejáratú kötelezettségek	10.303.808	8.660.766

44.5. A vezetőség kompenzációja

	2018. eFt	2017. eFt
Rövid távú munkavállalói juttatások	13.500	14.480
Egyéb hosszú távú juttatások, végkielégítések	-	-
Részvény alapú kifizetések	-	-
Összesen	13.500	14.480

A Társaság 6/2018. (IV.27.) számú közgyűlési határozatával az Igazgatótanács elnökének tiszteletdíját 195 ezer forint/hó összegben, a többi igazgatótanács tag díjazását 155 ezer forint/hó összegben állapította meg 2018. április 28. napjától kezdődően.

45. A KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS FORDULÓNAPJA UTÁNI ESEMÉNYEK

A konszolidált pénzügyi kimutatások fordulónapja után történt események hivatkozását tartalmazza a táblázat. A hivatkozások alapján a teljes információ hozzáférhető a Társaság hivatalos közzétételi helyein.

Dátum	Hír típusa	Tárgy, rövid tartalom
2019. március 19.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 14.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési meghívó
2019. március 8.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény és részvényopciós tranzakciók
2019. március 7.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 5.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 3.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 28.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 28.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2019. február 26.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 22.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 21.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 19.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 14.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 8.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 7.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény és részvényopciós tranzakciók
2019. február 5.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 1.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 31.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2019. január 31.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 29.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 25.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 23.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 21.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 18.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 17.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2019. január 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 11.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 10.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 8.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 4.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 3.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 2.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció

46. A KÖZZÉTÉTELRE TÖRTÉNŐ ENGEDÉLYEZÉS NAPJA

A pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatótanácsa 2019. március 19-én hagyta jóvá és engedélyezte a közzétételüket.

Gyimóthy Dénes
Igazgatótanács képviselőjében





PannErgy Nyrt. Üzleti és Vezetőségi jelentés 2018

A PannErgy Csoport IFRS-ek szerint
készített konszolidált pénzügyi kimutatása
alapján

Budapest, 2019. március 19.



1. VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

Tervekkel összhangban lévő bruttó fedezet, cash-flow és EBITDA a mérsékeltebb hőértékesítés ellenére

A tárgyidőszak kedvezőtlen időjárási körülményei a hőtermelés és hőértékesítés alacsonyabb szintjét okozták, amelynek köszönhetően az előző évihez képest némileg mérsékeltebb, de közel azonos szintű konszolidált árbevételt tudott elérni a Társaság, ugyanakkor a hatékony üzemviteli és költséggazdálkodási folyamatoknak köszönhetően a konszolidált bruttó fedezet és bruttó cash-flow növekedni tudott.

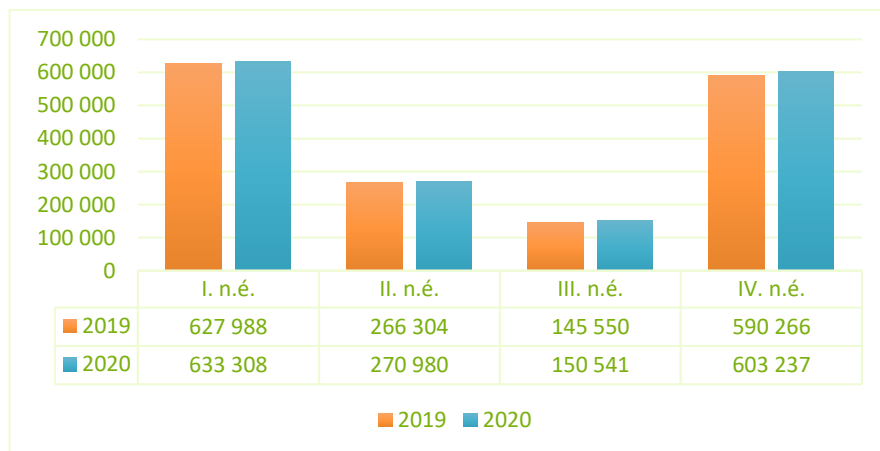
A Társaság EBITDA-ja a tárgyalt időszakban 2.231 millió forint volt 48%-os EBITDA hányaddal, ami közel azonos az előző év 2.241 millió forint EBITDA értékével és szintén 48%-os EBITDA hányadával. Ez a tárgyidőszaki EBITDA szint nagyságrendileg összhangban van a Társaság EBITDA-re vonatkozó terveivel, tárgyidőszaki üzletági becsléseivel, a kedvezőtlen időjárási viszonyok okozta árbevétel kiesés ellenére.

A Társaság következő évekre vonatkozó EBITDA várakozásai

2019-ben további hatékonyság- és biztonság növelő beruházásokat tervez a Társaság, amelynek célja az elért geotermikus forrásokban rejlő energia minél nagyobb és gazdaságosabb hasznosítása. A Társaság reményei szerint lehetőség nyílik majd a meglévő ügyfelek számára nyújtott szolgáltatások bővítésére és új ügyfelek geotermikus energiával való kiszolgálására is. A Társaság ezen lehetőségeket folyamatosan keresi és vizsgálja.

A Társaság 2019-ben 1.620 TJ, míg 2020-ban 1.658 TJ hő értékesítését tervezi. A 2019-es EBITDA terv 2.320-2.380 millió forint, ami megközelítőleg 4-7%-os növekedést takar a bázisértékhez képest. A 2020-as üzleti évre megcélzott EBITDA terv 2.580-2.640 millió forint, ami további megközelítőleg 11%-os növekedést jelent. Az EBITDA növekményben jelentős szerepet játszik a miskolci harmadik visszajuttató kút tervezett visszavásárlásának éves 164 milliós becsült konszolidált EBITDA javító hatása.

Tervezett konszolidált hőértékesítési mennyiségek negyedéves bontásban (GJ):

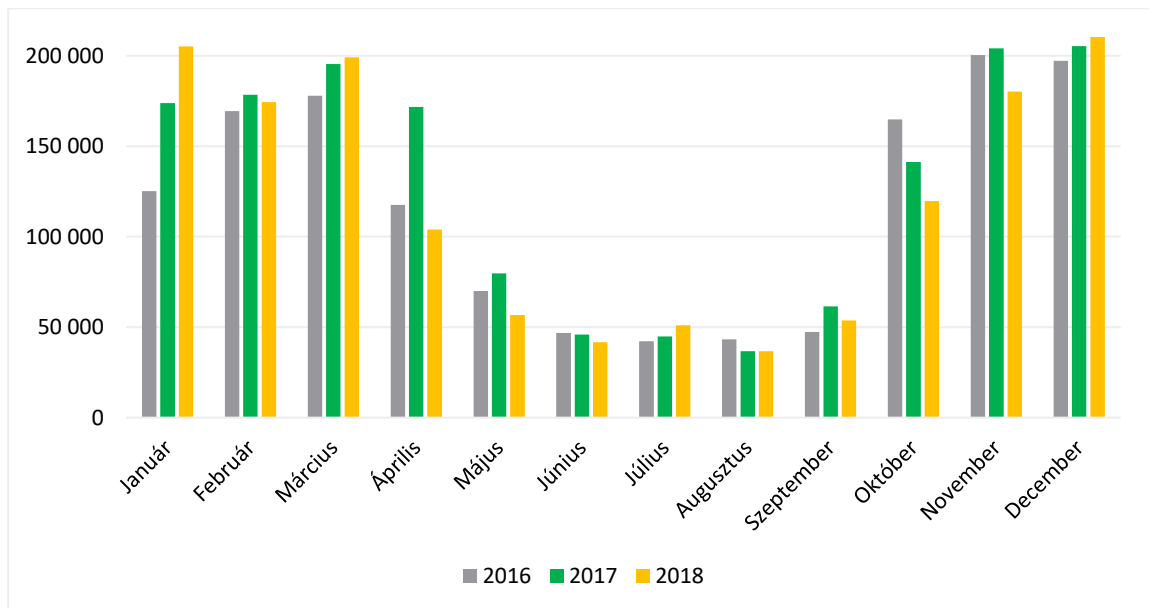


Mérsékeltbb volumenű hőértékesítés a kedvezőtlen időjárási viszonyok miatt

A PannErgy Csoport 2018-ban tovább folytatta geotermikus energiatermelő és hasznosító stratégiájában megfogalmazott célkitűzését, ami a tárgyidőszakban a Csoport négy projekthelyszínén (Miskolc, Győr, Szentlőrinc és Berekfürdő) a geotermikus projektek üzemi állapotainak és működésének további, kiigazítás és finomhangolás jellegű, hatékonyságnövelést biztosító tevékenységét jelentette. Ezen túlmenően a Társaság a Győri Koncessziós Projekthez kapcsolódó termelői kút fúrását és a meglévő rendszerbe történő integrálását lehetővé tevő felszíni munkálatok elvégzését helyezte fókuszába, figyelemmel arra, hogy ezek a projektek ne okozzanak kiesést a hőtermelésben és hőfogyasztó partnerek felé történő hőértékesítésben. A gazdaságos üzemelésnek köszönhetően, sikerült mérsékelni a kedvezőtlen időjárási viszonyok okozta hőértékesítés kiesés eredményességre gyakorolt hatásait.

A PannErgy Csoport 2018. éves üzemében a konszolidált hőértékesítés 1.435.894 GJ hőmennyiséget ért el, ami 7%-os elmaradás az előző év 1.535.497 GJ hőértékesítési adatához képest. Az értékesített hőmennyiségnél tapasztalható elmaradás eredményességre gyakorolt negatív hatását a már említett hatékonyabb üzemvitel mellett a 2018. október 1-től érvényes magasabb hatósági értékesítési árak részben kompenzálni tudták.

A PannErgy Csoport által értékesített konszolidált hőmennyiség 2018-ban (GJ):



1. ábra
Értékesített konszolidált hőmennyiség GJ-ban

A grafikon a miskolci, győri, szentlőrinci és berekfürdői projektek összesített értékesített hőmennyiségét tartalmazza havi bontásban.

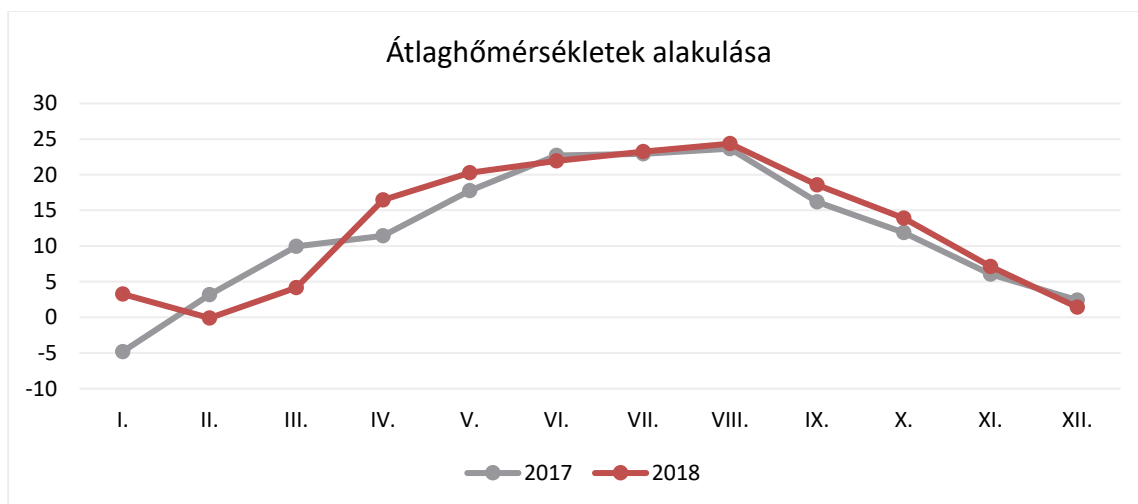


Időszakok	2016	2017	2018
Január	124 060	172 758	205 199
Február	168 574	177 533	174 300
Március	177 177	194 634	199 090
Április	117 075	171 294	104 033
Május	69 990	79 700	56 758
Június	46 866	45 936	41 641
Július	42 193	44 865	51 247
Augusztus	43 294	36 709	36 794
Szeptember	46 429	61 502	53 650
Október	163 409	141 270	119 652
November	199 716	204 045	180 263
December	197 650	205 251	213 267
ÖSSZESEN	1 396 434	1 535 497	1 435 894

2. ábra

Értékesített konszolidált hőmennyiség táblázatos formában GJ-ban

A 2018. évi hőértékesítési adatokat összehasonlítva a 2017. év azonos időszaki adataival elmondható, hogy az időjárás kedvezőtlenebbül alakult, mint az előző időszakban.



3. ábra

Átlaghőmérsékletek alakulása 2017 - 2018. évben

A fűtési időszakban 2 – 8 °C fok külső hőmérséklet tartományban ideális a geotermikus hőértékesítés, azon belül is akkor, ha a napi minimum és maximum hőmérséklet között minél kisebb az eltérés. A kedvezőtlen időjárási körülmények éves hatása a Társaság becslése szerint 40 000 GJ hőértékesítés elmaradás Győrben, míg 60 000 GJ elmaradás Miskolcon. A 3. ábrán látható, hogy az első, a harmadik és negyedik negyedévben is az elmúlt év azonos időszakához viszonyítva az átlaghőmérsékletek kedvezőtlenebbül alakultak, különösen március, április, október és november hónapokban. A 2018/19

évi fűtési szezon szeptember végén kezdődött. Éves összesítésben elmondható, hogy az előző fűtési szezon teljes évi hőenergia értékesítését leginkább a 2017/18 évi fűtési szezon vége befolyásolta a megelőző fűtési időszakhoz képest negatívan, mert a fűtési szezon szokatlanul hamar véget ért. A nyári hőértékesítésekben jelentős változások nincsenek, az időjárás erre kevés hatással van. A negyedik negyedév elmaradásait elsősorban a meleg őszi időjárás és kisebb műszaki tényezők okozták Miskolcon. A műszaki tényezők többnyire októberi és kisebb részt novemberi eredményhatását a társaság igyekezett teljes egészében ellensúlyozni. Az értékesített hőmennyiség 2018-ban 7%-kal maradt el a bázisidőszaktól, azonban az említett hatékonyabb üzemvitel és az október 1-től érvényes magasabb hatósági értékesítési árak kedvezően hatottak az eredményességre.

Kisebbségi részesedés megszerzése Szentlőrincen.

A tárgyidőszak első negyedévében a Társaság részesedés adásvételi szerződést kötött a Szentlőrinci Geotermia Zrt. kisebbségi tulajdonosával, Szentlőrinc Város Önkormányzatával, amely tranzakció alapján a kisebbségi részesedést jelentő 0,2% részesedés is az addigi 99,8%-os tulajdonrészrel rendelkező PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-hez került, 1.000 ezer forint vételár mellett. A PannErgy Nyrt. részesedése a tranzakció eredményeként a Szentlőrinci Geotermia Zrt-ben a 2017. december 31-i 99,8% állapothoz képest 100%-ra nőtt.

Fejlesztési támogatás elnyerése

A PannErgy Nyrt. leányvállalata a DoverDrill Mélyfúró Kft. pályázata a Gazdaságfejlesztési és Innovációs Operatív Program (GINOP) keretén belül mintegy 500.000 ezer forint vissza nem térítendő támogatást nyert el, illetve a pályázati konstrukció alapján további 250.000 ezer forint kedvezményes kamatozású hitelhez is hozzájuthat. A DoverDrill Mélyfúró Kft. a Gazdaságfejlesztési és Innovációs Operatív Program keretében meghirdetett „GINOP-2.1.2-8.1.4-16 Vállalatok K+F+I tevékenységének támogatása kombinált hiteltermék keretében” című pályázati kiírásra nyújtotta be pályázatát. A Társaság tervezi a megvalósuló technológiai fejlesztés hazai és nemzetközi értékesítését a pályázati projekt lezárását követően.

A tárgyidőszak konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásában 249.977 ezer forint egyéb rövid lejáratú kötelezettség szerepel, mint a tárgyidőszakban kapott támogatási előleg, továbbá 124.989 ezer forint hosszú lejáratú hitel kötelezettség, mint a támogatáshoz kapcsolódóan folyósított kedvezményes kamatozású hitel.

Saját részvény visszavásárlási programok

A Társaság 2017. április 28-án tartott közgyűlésének vonatkozó határozata alapján a PannErgy Nyrt. 2017. április 29-től 2018. április 27-ig terjedő időszakra saját részvény visszavásárlási programot indított. A program keretében a PannErgy Nyrt. legfeljebb 1.000 millió forint értékben vásárolhatott volna saját részvényt tőzsdei forgalomban, legalább 1 forintos és legfeljebb 600 forintos maximális tőzsdei árfolyamon. A saját részvény visszavásárlási program 2018. áprilisával lezárult, a 2018. január – április időszakában a Társaság részéről nem történt saját részvény vásárlás.

A tárgyidőszakban történt 8.000 darab saját részvény növekedés összhangban van a Társaság 2018. április 27-én megtartott közgyűlésének vonatkozó határozatával, amelynek értelmében a PannErgy Nyrt. 2018. áprilistól újabb saját részvény visszavásárlási programot indított. A program első napja 2018. április 28., utolsó napja 2019. április 27. A program keretében a PannErgy Nyrt. legfeljebb 1.000 millió

forint értékben vásárol saját részvényt kizárólag tőzsdei forgalomban, legalább 1 forintos és legfeljebb 950 forintos maximális részvényenkénti árfolyamon. Az Igazgatótanács a vonatkozó jogszabályi kereten belül legfeljebb annyi 20,- Ft, azaz húsz forint névértékű törzsrészvény megszerzésére jogosult a programban, hogy a saját részvények állománya a teljes kibocsátott részvényállományra vetítve a 25%-ot a felhatalmazás hatálya alatt egy időpillanatban se haladja meg.

A közgyűlési felhatalmazás mellett a tárgyidőszakban ezzel a programmal kapcsolatban a fent említett 8.000 darab saját részvény vásárlás történt, a program keretében történt további saját részvény vásárlások 2018. december 31-ét követő időszakban valósultak meg.

2018. december 31-én 2.642.637 darab PannErgy Nyrt. saját részvény volt a Társaság birtokában, amely 733.001 darabbal kevesebb, mint a 2017. december 31-i saját részvény állomány. A változáson belül a saját részvény növekedés 8.000 darab, míg a saját részvény csökkenés 741.001 darab a tárgyidőszakban, ez teljes egészében a 2016-2019. időszakra vonatkozó részvényopciós programhoz kapcsolódnak. A tárgyalt időszak végén a saját részvény állomány mindösszesen 12,55% a teljes kibocsátott részvénytartalomra vetítve.

Koncessziós szerződés

A PannErgy Csoport tagvállalata, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 2017. februárjában Győr terület vonatkozásában geotermikus energia kutatására és kinyerésére, továbbá hasznosítására 35 éves határozott időtartamra szóló, koncessziós szerződést írt alá a Magyar Állammal.

A koncessziós szerződés megkötését követően 2017. február 17-én megalakult a PannErgy Koncessziós Kft., amely koncessziós társaság a koncessziós szerződés által megszerzett jogok keretein belül megvizsgálva a térség koncessziós, 2.500 méter alatti mélységben rejlő geotermikus adottságokat, a további megtérülő hőkapacitás növelésének érdekében egy új geotermikus kút fúrása mellett döntött, amelyre vonatkozó jogerős építési engedélyt a Társaság 2018. január 26-án megkapta. A BON-PE-03 jelű termelő kút lemélyítése 2018. április hónap harmadik hetében kezdődött meg és a koncessziós kutatás időtervének megfelelően 2018 harmadik negyedévében sikeresen befejeződött. A megnövekedett kapacitásból származó hőmennyiség többlettel a PannErgy a meglévő ügyfelei felé tervez többlet zöldenergiát értékesíteni.

Előző üzleti évet lezáró közgyűlés, osztalékfizetés

A Társaság 2017-es üzleti évet lezáró rendes közgyűlése megismételten 2018. április 27-én határozatképesen lezajlott.

A Közgyűlés – figyelembe véve az Igazgatótanács beszámolóját, az Audit Bizottság jelentését és a könyvvizsgálói jelentést – elfogadta a PannErgy Csoport 2017. évi gazdálkodásáról szóló, EU IFRS-ek szerinti konszolidált beszámolóját 25.022.736 ezer forintos eszköz- és forrásértékekkel (mérleg-főösszeggel) és 487.860 ezer forintos adózott eredménnyel, azaz nyereséggel.

A Közgyűlés elfogadta az Igazgatótanács előterjesztését, miszerint a Társaság adózott eredményét teljes egészében az eredménytartalékba helyezi, így a Társaság osztalékot nem fizet.

A Társaság 2018. évi konszolidált, a Társaság részvényeseire jutó tárgyévi nettó eredménye 433.652 ezer forint nyereség, az Igazgatótanács a Közgyűlés felé osztalékfizetést az előző évhez hasonlóan nem javasol.

2. A PANNERGY CSOPORT 2018. ÉVI EREDMÉNYE, GAZDÁLKODÁSÁNAK LEGFŐBB MUTATÓI

A 2018. üzleti év a PannErgy Csoport számára az előző évben megfogalmazott, geotermikus energiatermelő és hasznosító stratégiájára vonatkozó célkitűzések eléréséről szólt, azaz a geotermikus projektek üzemi állapotainak és működésének további hatékonyságjavító jellegű finomhangolásáról a hőtermelés növekedése érdekében, és ezzel összhangban javuló árbevétel és EBITDA szintek eléréséről. Ezeket a törekvéseket hátrányosan befolyásolták a tárgyidőszak kedvezőtlen időjárási viszonyai, amelynek köszönhetően a hőértékesítés elmaradt az előző évi adattól, alacsonyabb árbevétel szintet okozva, a 2018. október 1-től érvényes, az előző fűtési időszakhoz képest magasabb hatósági hődíjak ellenére. A hatékony üzemvitelnek, költséggazdálkodásnak köszönhetően az árbevétel csökkenés negatív hatását a PannErgy Csoport ellensúlyozni tudta, így a konszolidált bruttó fedezet és bruttó cash-flow növekedni tudott, míg a tárgyidőszaki EBITDA szint közel azonos az előző évi EBITDA-val, változatlan EBITDA hányad mellett.

Főbb eredményadatok (adatok ezer forintban)	2018. év	2017. év
Értékesítés árbevétele	4.679.096	4.699.211
Értékesítés közvetlen költségei	-3.725.708	-3.820.691
Bruttó fedezet	953.388	878.520
<i>Bruttó fedezet hányad %</i>	<i>20,4 %</i>	<i>18,7 %</i>
Bruttó cash-flow	2.270.174	2.177.248
<i>Bruttó cash-flow hányad %</i>	<i>48,5 %</i>	<i>46,3 %</i>
Igazgatási és általános költségek	-455.860	-492.336
Egyéb bevételek	617.797	748.216
Egyéb ráfordítások	-209.197	-211.410
Működési eredmény (EBIT)	906.128	922.990
<i>Működési eredmény hányad %</i>	<i>19,4 %</i>	<i>19,6 %</i>
EBITDA	2.231.113	2.241.182
<i>EBITDA hányad %</i>	<i>47,7 %</i>	<i>47,7 %</i>
Pénzügyi műveletek eredménye	-380.966	-297.453
Adózás előtti eredmény	525.162	625.537
Konszolidált, a Társaság részvényeseire jutó tárgyévi nettó eredmény	433.652	487.860
Saját tőke arányos nyereség, % (ROE)	4,40 %	5,41 %
Árbevétel arányos nyereség, % (ROS)	9,27 %	10,38 %
1 részvényre jutó eredmény (EPS) Ft	23,55	27,60

A hígított, egy részvényre jutó nyereség 23,41 forint, az eltérés oka, hogy a Társaság a hígított, egy részvényre jutó nyereség meghatározásánál a tárgyidőszakban aktuális részvényopciós programban szereplő, még nem lehívott/transzferált részvények darabszámát is figyelembe veszi, mint saját részvényt csökkentő tétel.

A Társaság 2018. évi gazdálkodásának részletes ismertetése:

A PannErgy Csoport 4.679.096 ezer forint konszolidált árbevételt ért el 2018. évben, amely közel azonos a 2017. év 4.699.211 ezer forintos értékkel, 0,4%-kal elmaradva attól. Az árbevételnél tapasztalható csökkenés oka elsősorban a tárgyidőszaki kedvezőtlen időjárási körülmények okozta 7 %-os elmaradás a konszolidált értékesített hőmennyiségnél, amely negatív hatását csak részben tudtak kompenzálni a 2018. október 1-től érvényes magasabb hatósági értékesítési hóárak.

A 4.679.096 ezer forint árbevételből 3.948.334 ezer forint hőértékesítésből származik, szemben az előző év hasonló időszakában keletkezett 4.024.233 ezer forint összeggel, ami 2%-os elmaradást jelent. A fennmaradó árbevétel legnagyobb hányada a vagyonkezelés tevékenységhez köthető, közvetített és továbbszámolt szolgáltatás, elsősorban elektromos energia.

A Győri Geotermikus Projekt 2.215.905 ezer forint árbevétellel járult hozzá a PannErgy Csoport gazdasági teljesítményéhez 2018. évben, szemben az előző évi 2.094.376 ezer forint árbevétellel. ebből az Arrabona Geotermia Kft. által a Győr-Szol Zrt. felé történő értékesítés 1.182.384 ezer forintot, míg a DD Energy Kft. által az Audi Hungaria Zrt. felé történt értékesítés 1.031.497 ezer forintot tett ki. A Miskolci Geotermikus Projekt keretében a hőátvevő partnerek felé történő értékesítés 1.654.614 ezer forintot tett ki a tárgyidőszakban, ami jelentős elmaradás az előző évi 1.848.036 ezer forint árbevételhez képest, ebből a MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft. felé történt értékesítés 1.598.166 ezer forint volt.

A Társaság két kisebb volumenű, berekfürdői és szentlőrinci projektjénél az előző időszakhoz viszonyítva szintén csökkenés jelentkezett az árbevételnél. Szentlőrincen kisebb mértékű a csökkenés, itt 72.209 ezer forint hőértékesítésből eredő árbevétel realizálódott 2018. évben, szemben az előző évi 73.934 ezer forint hőértékesítés árbevétellel, míg Berekfürdőn a hődíjból és villamosenergia értékesítésből származó árbevétel 29.820 ezer forintot tett ki, ami 18%-kal alacsonyabb az előző évi 36.349 ezer forint árbevétel értékétől.

Az előző évben kimutatott 499.985 ezer forinthez képest a tárgyidőszakban 526.783 ezer forint árbevétel keletkezett a Társaság tulajdonában álló csepeli és debreceni ingatlanok kezelésével kapcsolatban, a csepeli ingatlanra vonatkozóan a tárgyidőszakban kötött új bérleti szerződésből eredő bérleti díjnak köszönhetően. Ugyanakkor elmondható, hogy ennek az árbevételnek döntő része a felmerülő bérleti díj illetve az osztatlan közös tulajdonú ingatlanhoz kapcsolódó tulajdonostársi elektromos energiafogyasztások és egyéb, „közvetített szolgáltatás” jellegű költségek továbbszámolásának bevétele, kisebb hányada bérleti díj. A továbbszámolás nyereségtartalma 39.594 ezer forint a tárgyidőszakban, míg a bérleti díj bevétele 24.178 ezer forint, ez alapján egyértelműen kijelenthető, hogy az említett ingatlanok kezeléséhez kapcsolódó tiszta árbevétel, valamint a nyereségtartalom PannErgy Csoport szintű adatokhoz viszonyított hányada nem szignifikáns a főtevékenységet jelentő geotermikus hőtermeléssel és értékesítéssel összehasonlítva.

A Csoport teljes konszolidált árbevételéből az előző időszakhoz hasonlóan három vevő haladta meg az árbevétel értékének 10%-át, amelyek összesen az árbevétel 81%-át teszik ki a tárgyidőszakban.

2018. évben a közvetlen költségek szintje az előző évhez képest 3.820.691 ezer forintról 2%-kal 3.725.708 ezer forintra csökkent. A csökkenés legfőbb oka a tárgyidőszak kisebb volumenű hőértékesítéséhez kapcsolódó, azzal arányosan csökkenő közvetlen költségek alacsonyabb szintje, ezen túlmenően a villamos energia költségek és a közvetlen értékcsökkenés emelkedett az előző évhez képest. A Csoport villamos energia költségeinek 2%-os növekedése összhangban van az időszak piaci árváltozásaival. A geotermikus termelő berendezések tárgyidőszaki közvetlen értékcsökkenésének előző év azonos időszakához képest történt 1%-os növekedését egyrészt a tárgyidőszaki üzembehelyezések okozták, másrészt a Társaság műszaki szempontok, tapasztalati adatok alapján a tárgyidőszak elején felülvizsgálta az egyes eszközcsoportok hasznos élettartamát, és szükség esetén igazította azok értékcsökkenési leírását.

A fenti indokok mentén a Csoport bruttó fedezetként 953.388 ezer forintot mutat ki 2018. évben, ami az előző év 878.520 ezer forint értékéhez képest 9%-kal magasabb értéket jelent, a bruttó fedezeti hányad 20,4%-ra javult. Ennek megfelelően a Társaság bruttó cash-flow-ja is emelkedő tendenciát mutat, 2.270.174 ezer forintos értéke 4%-kal haladja meg az előző évi 2.177.248 ezer forintos értéket, a bruttó cash-flow hányad 48,5 %-ra javulása mellett.

Az igazgatási és általános költségek, azaz közvetett költségek 455.860 ezer forint értékben merültek fel a tárgyidőszakban, amely jelentősen, 7%-kal alacsonyabb értéket mutat, mint a 2017-os év 492.336 ezer forintos adata, folytatva az előző évekhez viszonyított csökkenő tendenciát. A Csoport a közvetett költségek között tartja nyilván többek között a közvetett személyi jellegű ráfordításokat, általános irodai és igazgatási költségeket, szakértői költségeket, banki és biztosítási költségeket, illetve az üzletfejlesztéshez, az új projektekhez tartozó nem aktiválható költségeket.

A bázis időszakhoz képest szinte az összes közvetett költség kategóriánál csökkenés történt a tárgyidőszakban.

A személyi jellegű ráfordításoknál 8%-os mértékű csökkenés történt a bázisidőszakhoz képest, ami a hatékony létszámracionalizálás fókuszú intézkedések pozitív hatását tükrözi, annak ellenére, hogy a Társaság a tárgyidőszakban intenzív beruházási tevékenységet folytatott. 2018. december 31-én a PannErgy Csoport tényleges munkavállalói létszáma 18 fő, szemben az előző évi 20 fővel.

A személyi jellegű ráfordításokon túl a szakértői, tanácsadói díjak is csökkentek, 8.552 ezer forint értékben, 7%-os alacsonyabb szintet jelentve az előző év hasonló időszakához képest. A tárgyidőszakban felmerült szakértői költségek a geotermikus projektek finanszírozásához és számviteli projektekhez kapcsolódó ügyvédi, tanácsadói költségek, illetve pályázatokhoz kapcsolódó szakértői költségek, továbbá általános, az operatív működést támogató tanácsadói, illetve ügyvédi költségek.

A közvetett értékcsökkenés a tárgyidőszakban kismértékben csökkent, de nagyságrendje azonos az előző évi szinttel.

Pozitív változás történt az előző év hasonló időszakához képest az irodai és üzemeltetési költségeknél is, amelyek 6.246 ezer forinttal csökkentek, ez 5%-os csökkenést jelent.

Ez a költség csökkenés az üzemeltetési költségek terén jelentkező hatékony költségracionalizálási intézkedéseknek köszönhető.

A fentiekben felsorolt közvetett költség elemeken túl további csökkenés történt a tárgyidőszakban az illeték jellegű költségeknél és a közvetett költségek között szereplő nyilvános és tőzsdei jelenléti költségeknél is. Ez utóbbival kapcsolatban megjegyezhető, hogy a PannErgy Csoport továbbra is fontosnak tartja társadalmi felelősségvállalási szempontból a működő projektek helyszínénél szolgáló városok és vonzáskörzete sportéletének, illetve egyéb társadalmi kezdeményezéseinek, így a geotermikus energia végfogyasztóinak támogatását.

A banki költségek és biztosítási díjak előző időszakhoz viszonyított, csekély mértékű emelkedését a tárgyidőszaki intenzív beruházási tevékenység okozta.

Az egyéb bevételek és ráfordítások egyenlege a tárgyidőszakban 408.600 ezer forint, szemben a bázisidőszak 536.806 ezer forintos értékével. A csökkenés legfőbb oka a bázisidőszakban jelentkező, nagyobb mértékű káreseményekkel kapcsolatos bevételek az egyéb bevételek között. A tárgyidőszakban 213.726 ezer forint értékben jelennek meg káreseménnyel kapcsolatos olyan bevételek az egyéb bevételek között, amelyek gép meghibásodáshoz, üzemszünethez kapcsolódó, elismert jogalapú kártérítések, szemben az előző időszak hasonló 283.549 ezer forintos adatával.

Az egyéb bevételek tárgyévi értékén belül a legjelentősebb tétel a kapott támogatás jellegű bevételek, 299.120 ezer forint értékben. A tárgyidőszakban fejlesztési célra kapott támogatásként kimutatott bevétel a korábban kapott és halasztott bevételként elszámolt támogatások tárgyévi értékcsökkenés arányos visszaírását, tárgyidőszaki egyéb bevételként történő elszámolását tartalmazza.

Az értékesítési célú ingatlanok valós értékeléséhez kapcsolódóan 69.057 ezer forint egyéb bevétel keletkezett a tárgyidőszakban, ami nagyságrendileg megfelel az előző időszakban jelentkező 70.469 ezer forint egyéb bevételnek.

Az egyéb ráfordítások nagyságrendje és összetétele is közel azonos az előző évi konszolidált beszámolóban szereplő adatokkal, jelentős egyszeri tételek (pl. jelentős összegű terven felüli leírások, értékvesztések) nem jelentkeztek.

Az egyéb ráfordítások tárgyévi 209.197 forintos értékén belül a legjelentősebb tétel, 100.869 forint értékben a Társaság által a geotermikus projektek működési helyszínein az önkormányzatoknak megfizetett helyi adók, elsősorban iparüzési adó. Ezen túlmenően jelentős tétel a geotermikus hőtermeléshez kapcsolódóan fizetendő bányajáradék, ezen a jogcímen 65.090 ezer forint ráfordítás merült fel a tárgyidőszakban.

A működési eredmény (EBIT) 906.128 ezer forint nyereség volt 2018. évben, ami csekély mértékben mérséklődött a 2017. évi 922.990 ezer forint működési eredményhez képest.

Az üzleti cash-flow (EBITDA) 2.231.113 ezer forint pénzbeáramlás, ez 10.069 ezer forinttal kedvezőtlenebb az előző év 2.241.182 ezer forint értékű EBITDA értékénél. A tárgyidőszakban 1.317.006 ezer forint értékcsökkenés lett elszámolva, amely 1%-kal haladja meg a 2017. évi 1.300.434 ezer forintos értékét, ez a tárgyidőszakban történt kapacitásnövelő beruházásából eredő tárgyévi amortizáció

növekmény. A Társaság az EBITDA meghatározásánál figyelembe veszi az immateriális javaknál és tárgyi eszközöknél elszámolt terven felüli értékcsökkenés összegét, ami a tárgyidőszakban 7.978 ezer forint értékben jelentkezett, berendezések cseréjéhez kapcsolódóan, míg az előző évben 17.758 ezer forint került az EBITDA meghatározásánál figyelembe véve.

A pénzügyi műveletek eredménye 380.966 ezer forint veszteség volt a tárgyidőszakban, ami 83.513 ezer forinttal kedvezőtlenebb a 2017. évi, 297.453 ezer forint veszteségű pénzügyi műveletek eredményénél. Ezt a pénzügyi eredmény romlást szinte teljes egészében a pénzügyi helyzet kimutatásban szerepeltetett, követelés és kötelezettség tételek időszak végi átértékeléséhez kapcsolódóan elszámolt 186.132 ezer forint nem realizált árfolyamveszteség okozza, szemben az előző évi 21.133 ezer forint nem realizált nyereséggel. Ez a tárgyidőszak végén kimutatott jelentős nem realizált árfolyamveszteség a forint euróhoz viszonyított árfolyamának előző időszakokhoz képest történt szignifikáns gyengülésének következménye, elsősorban az euró alapú beruházási hitelekhez kapcsolódik.

A Társaság a fent említett, időszak végi átértékelés „átmeneti”, nem realizált hatásától függetlenül ténylegesen nincs kitéve jelentős deviza árfolyamkockázatnak működése során, mivel természetes fedezési pozíciót alakított ki, így idegen devizában felmerült bevételei szinte teljes egészében fedezik a devizában felmerült kiadásait, beleértve idegen deviza alapú adósságszolgálatát.

A devizás tételekre vonatkozó kedvezőtlen tárgyidőszaki árfolyamváltozáson túl a fizetett kamatok és kamatjellegű ráfordítások a legjelentősebbek, ezek a tárgyidőszakban 265.871 ezer forint értékben merültek fel, ami 14.694 ezer forinttal, 5%-kal alacsonyabb az előző évi fizetett kamat ráfordítás szinttől, ez a korábbi időszakokban történt győri és miskolci refinanszírozás pozitív hatását tükrözi.

A fentiek alapján a PannErgy Csoport 2018. évi adózás előtti eredménye 525.162 ezer forint nyereség, ami 16%-kal alulmúlja az előző év 625.537 ezer forint nyereségét, az elmaradás döntő része a pénzügyi műveletek veszteségének előző évhez viszonyított növekedéséből, azon belül is a devizás tételek időszak végi nem realizált, 186.132 ezer forint összegű árfolyamveszteségéből ered.

Társasági adófizetési kötelezettségként 90.526 ezer forint került elszámolásra, ebben a tárgyévi tényleges adófizetési kötelezettség 23.738 ezer forint, míg 61.788 ezer forint összegben a negatív adóalapokra korábban megképzett halasztott adókövetelés leírása szerepel.

A Társaság tárgyidőszakra vonatkozó konszolidált tárgyévi (a Társaság részvényeseire jutó) nettó eredménye 433.652 ezer forint nyereség, amely 54.208 ezer forinttal kedvezőtlenebb az előző év azonos időszakában kimutatott 487.860 ezer forint nyereségtől, köszönhetően a fentiekben részletezett okoknak.

Vagyoni helyzet főbb adatai (adatok ezer forintban)	2018. év	2017. év
Befektetett eszközök	22.780.107	21.633.193
Forgóeszközök összesen	3.030.594	3.389.543
Ezen belül Pénzeszközök	1.108.246	1.288.502
Eszközök összesen	25.810.702	25.022.736
Saját tőke összesen	9.866.857	9.024.383

A tárgyidőszak alatt a befektetett eszközök állománya 5% mértékben növekedett. Ezen belül az immateriális javak értéke 5%-kal csökkent, ami a tárgyévi értékcsökkenés hatását tükrözte, míg a tárgyi eszközök értéke 2%-kal emelkedett, ez a DoverDrill Mélyfúró Kft. GINOP K+F pályázatának megvalósításához kapcsolódó tárgyidőszaki beszerzések, a győri koncessziós beruházás keretében megvalósított termelőiút győri rendszerbe történő integrálásához szükséges felszíni kivitelezések, illetve kapacitásnövelő projektek, kapcsolódó tárgyi eszköz beszerzések tárgyévi értékcsökkenést meghaladó hatását tükrözik.

A Társaság goodwill-ként 518.487 ezer forintot mutat ki, ez egyrészt a korábbi időszakokban megszerzett PEGE Zrt. kisebbségi részesedéshez kapcsolódik 517.537 ezer forint értékben, másrészt 950 ezer forint tárgyévi növekmény kapcsolódik a Szentlőrinci Geotermia Zrt. kisebbségi részesedésének tárgyévi megvásárlásához.

Az eszközök között 229.187 ezer forint halasztott adó követelést tart nyilván a Társaság, amelynek értéke 21%-kal, 61.788 ezer forinttal csökkent a bázisidőszakhoz képest, a PannErgy Csoport halasztott adó megtérülés számításai alapján.

A forgóeszközök állománya 10%-kal csökkent az előző év hasonló értékéhez képest, ez döntően a pénzeszközök és az értékpapírok csökkenésének köszönhető, a tárgyidőszak intenzív beruházási tevékenységének finanszírozási igényeivel összhangban.

A Társaság a tárgyidőszak végén nem tart nyilván készleteket, mivel az előző év végén készletként nyilvántartott fenntartási anyagok felhasználásra, illetve értékesítésre kerültek a tárgyidőszakban, illetve a korábbi készlet döntő hányadát kitevő béléscsőveket is értékesítette a Társaság, mivel ezek a korábbi geotermikus projekt megvalósítások során beszerzett, de felhasználásra nem kerülő béléscsővek a jövőben műszaki paramétereik alapján nem kerülnek felhasználásra.

A forgóeszközökön belül, az időszak végén a Társaság 1.108.246 ezer forint pénzeszközzel rendelkezett, amelyből 614.969 ezer forint a jellemzően banki jóváhagyásokat követően szabadon felhasználható összeg, szemben az előző évi 699.238 ezer forinttal. Az elkülönített, zárolt pénzeszközök tárgyidőszak végi értéke 493.277 ezer forint, amely szintén csökkent az előző év 589.264 ezer forintos értékéhez képest. A szabadon felhasználható pénzeszközök között is szerepelnek olyan összegek, ahol a Társaság, mint számlatulajdonos saját üzleti tevékenységétől eltérő felhasználás előfeltétele a finanszírozó pénzügyi intézet hozzájárulása. Az elkülönített, zárolt pénzeszközök olyan, pénzügyi intézeti folyószámlán található összegeket jelentenek, amelyek a hiteltörlesztés biztosítékaul szolgálnak, a hitelfelvevők számára nem hozzáférhető.

A Társaság saját tőkéje a bázishoz képest 9%-kal növekedett, ez a Társaság részvényeseire jutó tárgyévi, nyereség jellegű nettó eredmény, a visszavásárolt saját részvények tárgyidőszaki csökkenés együttes hatásának tulajdonítható.

Az egy részvényre jutó (saját részvényekkel csökkentett darabszámmal számolva) saját tőke 536 forintra emelkedett, az előző évi 510 forintról.

A hosszú lejáratú hitelállomány az előző évhez képest 6%-kal, 8.252.525 ezer forintra csökkent, ez a tárgyidőszaki törlesztések hatását mutatja.

Az egyéb hosszú lejáratú halasztott bevétel soron a geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli része kerül bemutatásra. Ehhez kapcsolódóan 3.985.318 ezer forint szerepel a Társaság pénzügyi helyzet kimutatásában, ez 7%-os csökkenést jelent az előző évhez képest, a tárgyévi visszaírások következtében.

A rövid lejáratú kötelezettségeken belül a szállítók egyenlege 1.177.750 ezer forint, ez 31%-kal mutat magasabb értéket a bázisidőszaknál, a növekedést a tárgyidőszak intenzív beruházási tevékenysége okozza.

A rövid lejáratú hitelek állománya a hosszú lejáratú hitelek éven belüli részével együtt 1.674.932 ezer forint a tárgyidőszak végén, ez 38%-kal magasabb az előző év 1.207.634 ezer forintos adatához képest, ami a hiteltörlesztések ütemezéséhez és a tárgyidőszaki beruházási tevékenység finanszírozásához köthető. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 559.211 ezer forintot tettek ki a tárgyidőszak végén, ez 5%-os növekedés az előző időszakhoz képest, amelynek legfőbb oka a DoverDrill Mélyfúró Kft. GINOP K+F pályázatához kapcsolódóan lehívott és rövid lejáratú kötelezettségként kimutatott 249.977 ezer forint támogatási előleg. Ez a növekedés ellensúlyozta a részvényopciós program tárgyidőszaki értékeléséhez kapcsolódó rövid lejáratú kötelezettségek, előző időszakhoz viszonyított jelentős csökkenését.

Főbb mutatók	2018. év	2017. év
Jövedelmezőségi mutatók		
Eszközarányos nyereség, % (ROA)	1,68	1,95
Saját tőke arányos nyereség, % (ROE)	4,41	5,41
Árbevétel arányos nyereség, % (ROS)	9,27	10,38
Vagyoni helyzet mutatói		
Befektetett eszközök aránya, %	88,24	86,45
Saját tőke aránya, %	38,23	36,06
Eladósodottság mértéke, %	161,59	177,28
Pénzügyi mutatók		
Likviditási mutató	82,18	115,59
Likviditási gyorsráta	82,18	111,49
1 részvényre jutó eredmény (EPS) Ft	23,55	27,60

A PannErgy Csoport tárgyévi adózott eredményének előző évhez viszonyított kismértékű mérséklődése alapján a jövedelmezőségi mutatók nem szignifikáns mértékben csökkentek az előző időszakhoz képest. A vagyoni helyzet mutatói a tárgyévi értékcsökkenés hatása miatt a befektetett eszközök arányának, növekedését, illetve az eladósodottság mértékének csökkenését mutatják. A pénzügyi mutatók a jövedelmezőségi mutatókhoz hasonlóan, csökkentek az előző évhez képest.



3. A TÁRSASÁG BEMUTATÁSA

3.1. A PannErgy Csoport főtevékenysége

A PannErgy Nyrt. („Társaság” vagy „PannErgy”) a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett Társaság, a BUX kosár tagja, Prémium kategóriába tartozó részvény kibocsátó, amelynek fő tevékenysége Európa egyik legjelentősebb hévízi aktivitásának, azon belül is a megújuló geotermikus energiának az energetikai célú hasznosítása, kitermelése és értékesítése. A geotermikus energetikai tevékenységéhez kapcsolódóan a Társaság Miskolcon, Győrben, Szentlőrincen és Berekfürdőn folytat termelőtevékenységet.

A PannErgy Csoport 2018. december 31-én 18 fő munkavállalóval rendelkezik, az éves átlagos statisztikai állományi létszám az évközi intenzív beruházási tevékenységgel összhangban 32 fő volt.

A PannErgy Nyrt. székhelye Magyarországon, a 1117 Budapest, Budafoki út 56. alatt található.

A Társaság holding struktúrában működik. A leányvállalatok adatainak részletes ismertetése a 6. fejezetben található.

3.2. Hatósági távhő értékesítési árak

A PannErgy Csoport bizonyos projektársaságai távhőtermelői engedéllyel rendelkeznek, ezzel összhangban a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) által szabályozott környezetben folytatnak hő értékesítési tevékenységet. Ez alapján a PannErgy Csoport távhőszolgáltató cégek felé történő hő értékesítéseire az Innovációs és Technológiai Miniszter által ITM rendeletben kihirdetett hatósági ár vonatkozik, minden év október 1-től a következő év szeptember 30-ig terjedő egy éves időszakra. A 2018. október 1-től érvényes értékesítési hődíj a Miskolci Geotermikus Projekt kapcsán a Miskolci Geotermia Zrt. és Kuala Kft. esetében 2.382 Ft/GJ-ról 2.515 Ft/GJ-ra módosult, a két társaság ezen a hatósági áron számlázza az értékesített hőmennyiséget a MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft. felé. A Győri Geotermikus Projekthez kapcsolódóan, az Arrabona Geotermia Kft., Győr-Szol Győri Közszolgáltató és Vagyongazdálkodó Zrt. felé történő értékesítése esetében 2.939 Ft/GJ-ról 3.108 Ft/GJ-ra változott a hatósági távhő értékesítési ár, míg a Szentlőrinci Geotermia Zrt. az előző időszakhoz hasonlóan továbbra is 3.654 Ft/GJ hatósági áron értékesíthet a Szentlőrinci Közütemi Nonprofit Kft. felé.

3.3. Hőértékesítés ipari és nem önkormányzati partnerek részére

A PannErgy Csoport a hőértékesítés diverzifikáltsága érdekében folyamatosan keresi a lehetőségeket, hogy a hőszolgáltató partnerekkel kötött megállapodásokon túl ipari partnerek felé is növelje a geotermikus hő értékesítését, akár elsődleges, akár másodlagos hőhasznosítás formájában. A Társaság legjelentősebb ipari fogyasztó hőátvevő partnerei a Győri Geotermikus Projektnél az Audi Hungaria Zrt., a Miskolci Geotermikus Projektnél a Joyson Safety Systems Hungary Kft (korábban Takata Safety Systems Hungary Kft.), illetve a tárgyidőszaki szerződéskötést és kivitelezést követően a GS Yuasa Magyarország Kft, amelynek Miskolc Déli Ipari Parkba települő akkumulátorgyárát látja el hőtermelő geotermikus forrásból származó hőenergiával a Társaság. Ezen túlmenően több, kisebb volumenű ipari fogyasztói szerződéssel rendelkezik a PannErgy Csoport, és továbbra is elkötelezett az ipari fogyasztók bővítése irányában.

3.4. Ingatlanok hasznosítása

A főtevékenységet jelentő geotermikus hőtermelésen és értékesítésen (Energetika) kívül a Társaság Budapest, XXI. kerületben (Csepel) és Debrecen területén rendelkezik a „Pannonplast - PannErgy”

stratégiaváltás előtti időkből származó ipari ingatlanokkal, irodákkal. Ezeket az ingatlanokat a Társaság az előző évben értékesítési célú befektetett eszközöknek minősítette, ennek megfelelően a tárgyidőszakban aktív értékesítési tevékenységet folytatott, amelynek pozitív hatása az ipari ingatlanok hosszabb időtartamot igénylő értékesítési folyamata miatt a tárgyidőszakot követő évben fog jelentkezni a Társaság várakozásai alapján. A tárgyidőszakban az értékesítés realizálásáig az ingatlanoknak egy részét a Társaság bérbeadás útján hasznosította, ugyanakkor a bérbeadásból származó nyereség a főtevékenységet jelentő Energetikánál jelentkező árbevételhez, nyereséghez képest elenyésző mértékű. Ebből kifolyólag, illetve a Társaság vezetésének megközelítése miatt a 2018. évi konszolidált pénzügyi kimutatásokban az ingatlan hasznosítási tevékenység nem kerül kiemelésre, ugyanakkor a fontosabb információkat továbbra is tartalmazzák a konszolidált pénzügyi kimutatások vonatkozó részei.

A debreceni ingatlanokkal kapcsolatban a PannErgy Csoporton belül a tárgyidőszakban egy, a konszolidált eredmény adatokat nem befolyásoló tranzakció történt, a PannErgy Nyrt. nem pénzügyi vagyoni hozzájárulással tőkeemelést hajtott végre a konszolidációs körbe bevont leányvállalatában, a TT-Geotermia Zrt.-ben. A nem pénzügyi vagyoni hozzájárulás tárgya a debreceni ingatlan eszközök között található trafóépület és kapcsolódó berendezések voltak, ez az épület biztosítja az osztatlan közös tulajdon jellegű debreceni ipartelep villamosenergia ellátását, a villamosenergia költségek tulajdonostársak felé történő fogyasztás alapú továbbszámolásával egyidejűleg. Ezt a villamosenergia szolgáltatás közvetítésére irányuló tevékenységet a tranzakciót követően a TT-Geotermia Zrt. látja el.

A fentiekkel összhangban a Társaság aktív vagyonkezelést nem folytat, valamennyi erőforrását elsősorban az Energetika területén mozgósítja.



4. A PANNERGY 2018. ÉVI FŐ CÉLJAINAK TELJESÍTÉSE ÉS KOCKÁZATOK

4.1. Győri Geotermikus Projekt (DD Energy Kft., Arrabona Geotermia Kft.)

A Győri Geotermikus Rendszer 2018. évi üzemeltetésével kapcsolatban elmondható, hogy a geotermikus hőszolgáltatás gyakorlatilag üzemszünet nélkül, a kutak stabilan és jól üzemeltek a teljes fűtési szezonban, zavartalanul ellátva hőátvevő partnereit.

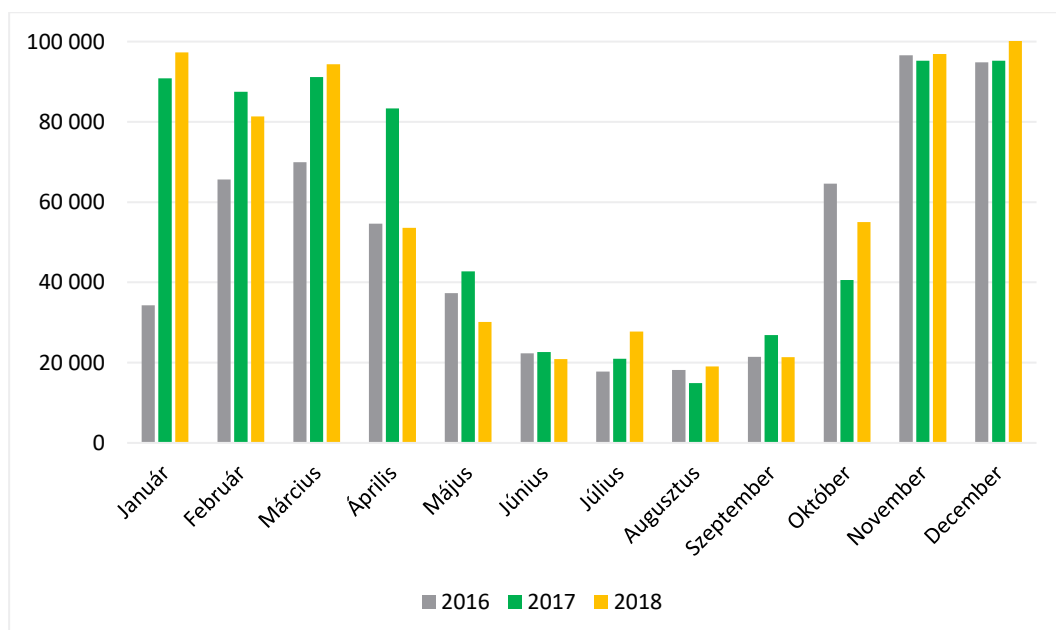
Az időjárási körülmények az év első negyedében jól alakultak, majd a hirtelen jött felmelegedés áprilisban a fűtési szezonnak is végett vetett, de további jelentős elmaradást okozott a május, az október és a november hónap is. A Győri Geotermikus Rendszer 2018. első féléves kereskedelmi üzemében 377.548 GJ hőértékesítést realizált, ami 10%-kal alul múlja az előző év hasonló időszakának 418.204 GJ hőértékesítési adatát. 2018. második félévében viszont 331.190 GJ hőértékesítés valósult meg, ami 13%-kal több, a 2017 év hasonló időszakához képest. A 2018. negyedik negyedév megnövekedett értékesítése elsősorban a megnövekedett hozam és az ahhoz kedvezőbben illeszthető kisebb mértékű távhőszolgáltatói kazánüzem által teremtett nagyobb hőpiac eredménye, amely az októberi és novemberi kedvezőtlen meleg időjárást teljes mértékben ellensúlyozta, sőt túlteljesítette. A termelő kutak kifolyó vízhőmérséklete stabilan 100°C és 101°C fok volt, míg összhozamuk elérte az 1080 m³/h kapacitást. Kimagasló napi értékesítés, 3.816 GJ valósult meg 2018. december 31-én.

Győrben a 2018/19-es fűtési szezon szeptember 27-én – a tavalyinál 6 nappal később – indult el közel 24 000 lakásban és egyéb intézményekben.

A Magyar Közlöny 2018. évi 146. számában a 19./2018. (IX. 27.) ITM rendeletben kihirdette a 2018. október 1-től érvényes, hatósági távhőtermelői hődíjakat. A megállapított értékesítési hődíj az Arrabona Geotermia Kft. esetében 3 108 Ft/GJ, az eddig érvényes 2 939 Ft/GJ helyett.

A teljes éves hőértékesítés Győrben 708.738 GJ volt. A Bőnyi Hőközpont által kitermelt zöld hőenergia hasznosítása 23 millió m³ földgáz felhasználását váltotta ki, ezáltal éves szinten több mint 41 111 tonna üvegházhatást okozó CO₂ nem jutott a légkörbe.

A tárgyidőszakban Győrben értékesített hőmennyiségek a következőképpen alakultak (GJ):



Győri Geotermikus Projekt konszolidált hőértékesítési adatai (GJ)			
	2016	2017	2018
Január	34.305	90.827	97.271
Február	65.618	87.471	81.359
Március	69.970	91.190	94.356
Április	54.638	83.321	53.599
Május	37.286	42.783	30.106
Június	22.338	22.612	20.857
Július	17.748	20.936	27.744
Augusztus	18.161	14.891	19.028
Szeptember	21.446	26.895	21.381
Október	64.623	40.603	54.990
November	96.565	95.198	96.894
December	94.853	95.254	111.153
Összesen	597.551	711.981	708.738

4.2. Győri koncessziós projekt

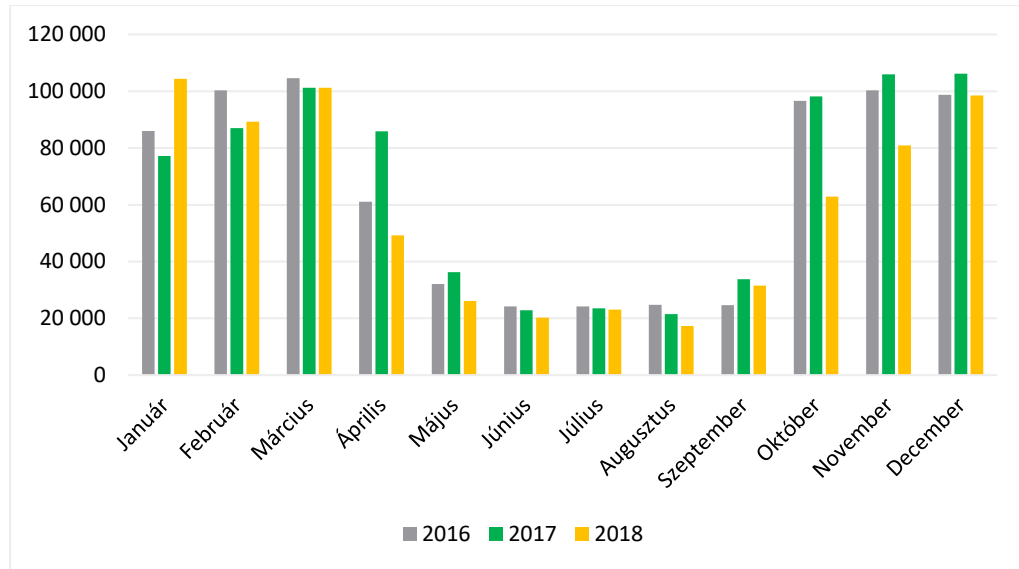
A PannErgy Koncessziós Társaság a koncessziós szerződés által megszerzett jogok keretein belül megvizsgálva a térség koncessziós, 2.500 méter alatti mélységben rejlő geotermikus adottságokat, a további megtérülő hőkapacitás növelésének érdekében egy új geotermikus kút fúrása mellett döntött, amelyre vonatkozó jogerős építési engedélyt a Társaság 2018. január 26-án megkapta. A BON-PE-03 jelű termelő kút lemélyítése 2018. április hónap harmadik hetében kezdődött meg és a koncessziós kutatás időtervének megfelelően 2018. harmadik negyedévében sikeresen befejeződött. A megnövekedett kapacitásból származó hőmennyiség többlettel a PannErgy a meglévő ügyfelei felé tervez többlet zöldenergiát értékesíteni.

4.3. Miskolci Geotermikus Projekt (Miskolci Geotermia Zrt., Kuala Kft.)

A Miskolci Geotermikus Rendszer 2018. évi üzemeltetésével kapcsolatban elmondható, hogy a rendszer 2018. első féléves kereskedelmi üzemében 390.541 GJ hőértékesítést realizált, ami 5%-os csökkenés az előző év hasonló időszakának 410.503 GJ hőértékesítési adatához képest. A geotermikus rendszer 2018. március 16-án kimagasló 3.672 GJ napi hőértékesítést ért el, mert a külső hőmérséklet 24 órán keresztül az ideális 3 – 8°C fok közötti tartományban volt. A 2018. szeptember 25-én szakaszosan elindult 2018/19-es fűtési szezon 2018 évi időszakáról elmondható, hogy ez az időszak már némileg kedvezőbbben alakult, mint az előző fűtési időszak vége. A fűtési időszakban 2 – 8 °C fok külső hőmérséklet tartományban ideális a geotermikus hőértékesítés, azon belül is akkor, ha a napi minimum és maximum hőmérséklet között 4-5 foknál nem nagyobb az eltérés. Éves összesítésben elmondható, hogy az előző fűtési szezon teljes évi hőenergia értékesítését leginkább a 2017/18. évi fűtési szezon vége befolyásolta negatívan, mert a megelőző fűtési időszakhoz képest szokatlanul hamar véget ért úgy, hogy átmeneti szakaszos fűtési időszak nem is volt. A nyári hőértékesítésekben jelentős változások nincsenek, az időjárás erre kevés hatással van. A negyedik negyedév elmaradásait elsősorban a meleg őszi időjárás és kisebb műszaki tényezők okozták Miskolcon.

A Magyar Közlöny 2018. évi 146. számában a 19./2018. (IX. 27.) ITM rendeletben kihirdette a 2018. október 1-től érvényes, hatósági távhőtermelői hődíjakat. A megállapított értékesítési hődíj a Kuala Kft. és a Miskolci Geotermia Zrt. esetében 2 515 Ft/GJ, az eddig érvényes 2 382 Ft/GJ helyett. Az egész éves hőenergia értékesítés Miskolcon 704.794 GJ volt, amely 12%-os értékesítés csökkenést jelent a 2017. évi hőeladáshoz képest. Az elért éves hőértékesítés által a CO₂ kibocsátás közel 40.883 tonnával csökkent, ami megközelítőleg 23 millió m³ földgáz zöldenergiával történő kiváltásával valósult meg Miskolcon.

A tárgyidőszakban Miskolcon értékesített hőmennyiségek a következőképpen alakultak (GJ):



Miskolci Geotermikus Projekt konszolidált hőértékesítési adatai (GJ)			
	2016	2017	2018
Január	85.970	77.189	104.384
Február	100.284	87.028	89.328
Március	104.643	101.220	101.218
Április	61.116	85.882	49.254
Május	32.065	36.298	26.094
Június	24.234	22.886	20.263
Július	24.148	23.556	23.021
Augusztus	24.808	21.476	17.330
Szeptember	24.596	33.757	31.535
Október	96.652	98.227	62.881
November	100.349	105.953	80.937
December	98.768	106.247	98.549
Összesen	777.633	799.719	704.794

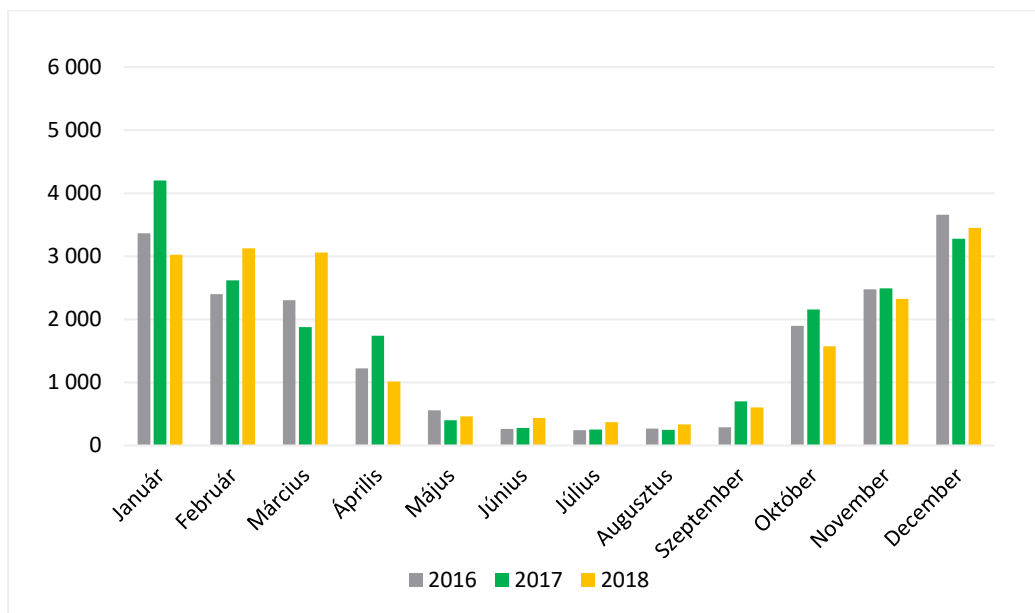
4.4. Szentlőrinci geotermikus fűtő létesítmény (Szentlőrinci Geotermia Zrt.)

A Szentlőrinci Geotermikus Létesítmény hőértékesítése 2018-ban mintegy 2%-kal elmarad a 2017. évi hőértékesítéshez képest, amelyre az időjárási körülmények hatottak negatívan. A nyáron végrehajtott szivattyúcsere, és ezáltal megvalósított optimalizált működési feltételeknek köszönhetően a rendszer energiaigénye jelentősen lecsökkent, a fajlagos energiafelhasználás közel 50%-kal kevesebb lett, 12 kWh/GJ értékről 6,15 kWh/GJ értékre csökkent.

A Magyar Közlöny 2018. évi 146. számában a 19./2018. (IX. 27.) ITM rendeletben kihirdette a 2018. október 1-től érvényes, hatósági távhőtermelői hődíjakat. A megállapított értékesítési hődíj a Szentlőrinci Geotermia Zrt. esetében 3 654 Ft/GJ, az eddig érvényes hődíjjal megegyezően.

A Szentlőrinci Geotermikus Rendszer hőértékesítése 2018. évben 19.762 GJ volt.

A tárgyidőszakban Szentlőrincen értékesített hőmennyiségek a következőképpen alakultak (GJ):



Szentlőrinci Geotermikus Projekt konszolidált hőértékesítési adatai (GJ)			
	2016	2017	2018
Január	3.366	4.200	3.026
Február	2.400	2.617	3.124
Március	2.305	1.877	3.057
Április	1.220	1.741	1.013
Május	559	402	458
Június	262	276	434
Július	243	253	370
Augusztus	270	245	334
Szeptember	289	700	603
Október	1.896	2.154	1.570
November	2.474	2.491	2.323
December	3.658	3.278	3.450
Összesen	18.942	20.234	19.762

4.5. *Berekfürdői geotermikus metánhasznosító létesítmény (Berekfürdő Energia Kft.)*

A gázmotoros kiserőmű a 2018. évi működési időszakban, a termálvízből kiválasztott kísérőgáz hasznosításával 1.565 MWh villamos energiát termelt és 2.600 GJ hőenergiát értékesített. A naptári időalapról számítva a berekfürdői gázmotorok rendelkezésre állása teljes évre vetítve a kisebbik gázmotornál 92%, míg a nagyobb motornál 73% volt, mivel a nyárra tervezett motor nagy karbantartását sajnos a gép állapota miatt az utolsó negyedévben kellett elvégezni.

5. A FŐ TEVÉKENYSÉG ENERGETIKA ÁTTEKINTÉSE

A PannErgy Nyrt. elkötelezte magát a megújuló energiaforrások hasznosítása terén felépített, hosszú távú stratégiája megvalósítása mellett. A PannErgy Csoport stratégiájának középpontjában szerepel, hogy a térség meghatározó geotermikus hő hasznosító társaságává váljon, és ezt a pozíciót fenntartsa, illetve ezzel együtt környezetbarát, geopolitikai kockázatoktól mentes magas üzembiztonságú szolgáltatást nyújtson. A PannErgy Csoport elkötelezett híve annak, hogy Európa egyik legjelentősebb hévízi aktivitását energetikai céllal hasznosítsa. A geotermikus hő hosszú távra a lakossági és ipari felhasználók szolgálatába állítható, a PannErgy környezetkímélő beruházásaival jelentősen csökkenthetővé válhatnak az energetikai jellegű kiadások.

1991. május 31-én a vállalat részvénytársasággá alakult a gazdasági szervezetek átalakulásáról szóló 1989. évi XII. törvény szerint. A PannErgy 2007-ben nem kis célt tűzött ki zászlajára, mégpedig azt, hogy a régóta ismert magyar geotermikus források felhasználásával jelentős mennyiségű hő- és elektromos energiát állítson elő értéket teremtve Magyarország lakossága és intézményi szereplői, továbbá a PannErgy részvényesei számára. Az energia iránti kereslet növekedése – az időnként tapasztalható átmeneti visszaesés ellenére – hosszútávon megállíthatatlan, viszont mind a hazai, mind a globális források mennyisége korlátozott. A szakszerű és hatékony geotermikus energiatermelés nem csupán egy máig minimálisan kihasznált hatalmas energiaforrás hasznosítása, hanem az egyik legnagyobb mértékben környezetbarát, és legtisztább energia előállítás módja. Az Európai Unió mára nem csak üdvözli az ilyen energiatermelési utakat, hanem szigorú programmal és célrendszerrel orientálja a tagállamokat, így Magyarországot is.

A PannErgy Csoport több önkormányzattal hozott létre különféle együttműködési megállapodásokat, elsősorban a hő piac elérésére, melyek közül később csak az összetett kiválasztási szempontrendszernek megfelelőek kerültek kiválasztásra projektcélként.

A meghatározott stratégia mentén, az első eredményt 2010-ben érte el a Társaság a geotermikus fejlesztései szempontjából azzal, hogy 2011. január 1-vel éles üzemben elindult a Szentlőrinci Geotermikus Projekt keretén belül a hőtermelés, és egyben az energia értékesítés Szentlőrincen. A második projektként üzembe helyezett működő létesítménye a Társaságnak Berekfürdőn található, amely hő mellett elektromos áramot is termel a geotermikus vízben oldott metángáz hasznosításával. A berekfürdői létesítmény akvizíció útján került a Társaság portfóliójába.

2013. májusában elindulhatott Közép-Európa legnagyobb geotermikus hőerőműve a PannErgy Csoport beruházásában. A Miskolci Geotermikus Projekt elnyerte a nemzetközi GeoPower Market „2013. legjobb fűtési projektje” címet. A PannErgy Csoport 2014. szeptemberére megvalósította a Miskolci

Geotermikus Projekt második ütemét is, ekkor megkezdte a rendszer a hőenergia szolgáltatást Miskolcon immár a Belvárosi, illetve Egyetemváros hőközrtek felé is, az Avas hőközrtek ellátása mellett.

Miskolc Város távfűtési rendszere, mint elsődleges hőfogyasztó mellett a geotermikus rendszer kapacitása lehetővé teszi, hogy további fogyasztókat lásson el környezetbarát geotermikus hőenergiával.

A PannErgy Csoport második legnagyobb beruházását, a Győri Geotermikus Projekt megvalósítását 2014. év elején kezdte el a Kisalföld régióban. 2015. november 24-én ünnepélyesen átadásra került a 10,2 milliárd forint összköltségű Győri Geotermikus Projekt. A PannErgy Csoportnak a Győr-Szol Zrt. távhőszolgáltatóval kötött hosszú távú hő szállítási szerződése révén, a győri távhőszolgáltatásban 24.266 lakás és 1.046 egyéb díjfizető fűtési rendszerébe jut el a geotermikus energia, továbbá az AUDI gyáregység fűtési energiájának legalább 60%-át fedezni fogja a Bőnyi Hőközpont által szolgáltatott energia. A Győri Geotermikus Rendszerrel átadható éves hőmennyiség 1.100 – 1.200 terajoule.

A 2015. őszén átadott győri projekt üzembeállításával a PannErgy csoportszinten átértékelte eddigi befektetéseit és projekt alapú működését. Az átértékelés részben portfólió tisztítással, illetve a működés átalakításával 2015. utolsó negyedében megkezdődött, és azóta eltelt időszakban is tart. A Társaság felmérte finanszírozási és beruházási lehetőségeit, valamint a hőszolgáltatási piaci igényeket és megállapította, hogy erőteljes igény van a jól szervezett, jelentős kompetenciával bíró, geotermikus hőkapacitást nyújtó energia termelőkre.

A PannErgy Csoport beruházásai összhangban vannak a nemzeti energia stratégiával, továbbá a megújuló energiahasznosítási programmal, amelyek mind Magyarország versenyképességének növekedését szolgálják. Az európai uniós tagállamokra vonatkozó európai uniós direktíva fő célul tűzi ki, hogy a tagállamok végsőenergia-fogyasztásában évente 1,5%-nak megfelelő új energia-megtakarítás valósuljon meg a 2020-ig terjedő időszakban, a versenyképesség és az ellátásbiztonság érdekében. Ez az érvényben lévő előírásokhoz képest szigorításnak számít, ugyanis az Európai Unió egészére 20%-ra növelték az előírt megtakarítás mértékét a korábbi 9%-os céllal szemben. Magyarországon 2020-ra a geotermikus energiából származó energiamennyiségnek el kell érnie a 12.000 terajoule-t. A PannErgy Csoport ebből a zöldenergiát termelő projektjeivel, tervei szerint hamarosan közel 15%-ot teljesít.

A PannErgy nem csak a legnagyobb kompetenciával, tapasztalattal rendelkező geotermikus beruházásokat megvalósító vállalattá lépett elő, hanem az egyik legnagyobb geotermikus energiát termelő és hasznosító vállalatcsoporttá vált az elmúlt időszakban.

A jövőbeni rövidtávú célok között az élen szerepel, hogy mind a Győri Geotermikus Rendszer, mind a Miskolci Geotermikus Rendszer esetében a termelői kapacitások növekedjenek, a rendszer további optimalizálása és ezen keresztül az értékesített hő maximalizálása megvalósuljon. Ennek keretében került sor a tárgyidőszakban többek között a Társaság koncessziós szerződése alapján a Győri Geotermikus Rendszer harmadik termelőkútjának fúrására, illetve Miskolcon a GS Yuasa ipari fogyasztó rendszerbe integrálására.

A geotermikus rendszerek szabad kapacitásait, és az azzal járó megtakarítási előnyöket új partnerek számára is elérhetővé kívánja tenni a Társaság. Az ipari célú felhasználás olyan speciális szakértelmet, és projektmenedzsment tapasztalatot igényel, amely a geotermikus energia felhasználásának terén a

Társaság hite szerint a legmagasabb szinten csak a PannErgy Csoport esetében érhető el Magyarországon.

6. A PANNERGY CSOPORT LEÁNYVÁLLALATAI

Az anyavállalat PannErgy Nyrt. leányvállalatai közül a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. a Csoport szakmai irányítója, ez a Társaság tulajdonolja az egyes projektársaságokban meglévő részesedések értékét. Ezen túlmenően a TT-Geotermia Zrt. leányvállalatban található egy kisebbségi PannErgy Nyrt. részesedés, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. többségi tulajdona mellett, csoportszinten 100% tulajdoni hányadot jelentve.

A PannErgy Csoport magyarországi leányvállalatai jellemzően Magyarország területén folytatják gazdasági tevékenységüket.

6.1. A PannErgy Csoport leányvállalatai, részesedés és konszolidációba történő bevonás arányai

PannErgy leányvállalatok	Törzstőke (MFt)	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)	Konszolidációba bevonás arány (%)
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	2.072,70	100,00	100,00	100,00
DoverDrill Mélyfúró Kft.	86,00	100,00	100,00	100,00
Berekfürdő Energia Kft.	24,10	100,00	100,00	100,00
TT Geotermia Zrt.	6,00	100,00	100,00	100,00
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	5,00	100,00	100,00	100,00
Miskolci Geotermia Zrt.	5,00	90,00	90,00	90,00
DD Energy Kft.	3,10	100,00	100,00	100,00
Arrabona Geotermia Kft.	3,10	100,00	100,00	100,00
Kuala Kft.	3,00	90,00	90,00	90,00
PannErgy Koncessziós Kft.	3,00	100,00	100,00	100,00

6.2. A PannErgy konszolidációba bevont leányvállalatainak 2018. évi főbb adatai, az egyedi beszámolók alapján

PannErgy leányvállalatok	Saját tőke	Jegyzett tőke	Árbevétel	Üzleti eredmény	Adózott eredmény	Létszám
PannErgy Nyrt.	12.357.527	421.093	648.443	97.256	164.867	-
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	3.219.799	2 072.682	217.361	12.861	1.096	16
Miskolc Geotermia Zrt.	160.159	5.000	1.163.516	242.962	38.843	5
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	25.697	5.000	75.175	26.664	-5.542	1
TT- Geotermia Zrt.	12.409	6.000	145.200	-1.782	-4.248	-
Kuala Kft.	102.158	3.000	959.930	47.454	-28.980	1
Berekfürdő Energia Kft.	24.879	24.100	29.820	-499	-3.072	-
DoverDrill Kft.	836.883	86.000	1.597.047	16.211	1.124	7
PannErgy Koncessziós Kft.	-5.077	3.000	91.528	-2.017	-7.388	-
DD Energy Kft.	726.661	3.100	1.313.243	-60.757	-285.431	1
Arrabona Geotermia Kft.	1.297.145	3.100	1.618.046	600.708	484.234	1

7. A TÁRSASÁG TULAJDONOSI STRUKTÚRÁJA, VEZETŐI ÁLLÁSÚ SZEMÉLYEI

7.1. A Társaság tulajdonosi struktúrája, a részesedés és a szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke = Bevezetett sorozat					
	2018.01.01.			2018.12.31.		
	%	%	db	%	%	db
Belföldi intézményi	22,92	27,30	4.825.567	25,24	28,86	5.314.498
Külföldi intézményi	21,08	25,10	4.438.071	21,50	24,58	4.526.036
Belföldi magánszemély	31,24	37,21	6.578.283	31,95	36,54	6.727.535
Külföldi magánszemély	0,23	0,27	47.698	0,26	0,30	54.551
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,54	0,64	113.653	0,54	0,62	113.653
Saját tulajdon	16,03	-	3.375.638	12,55	-	2.642.637
Államháztartáshoz tartozó tulajdonos	7,96	9,48	1.675.745	7,96	9,10	1.675.745
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények	-	-	-	-	-	-
Egyéb	-	-	-	-	-	-
Összesen	100,00	100,00	21.054.655	100,00	100,00	21.054.655

7.2. A Társaságban 5% feletti tulajdonosai

Név	Befektetői besorolás		Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Szavazati jog (%)
Benji Invest Kft.	Belföldi	Intézményi	2.424.010	11,51	13,17
Cashline Holding Zrt.	Külföldi	Intézményi	1.850.000	8,79	10,05
Nemzeti Eszkögzgádkodási Zrt.	Belföldi	Államháztartási	1.675.745	7,96	9,10

7.3. A Társaság saját tulajdonban lévő részvény mennyiségeinek alakulása tárgyévben

A PannErgy Csoport saját tulajdonban lévő részvény (db) mennyiségének alakulása tárgyévben:

	2018.01.01.	2018.06.30.	2018.12.31.
Társasági szinten	2.440.435	1.699.434	1.707.434
Leányvállalatok *	935.203	935.203	935.203
Összesen	3.375.638	2.634.637	2.642.637

*A Társaság 100%-os tulajdonában lévő PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. tulajdonában lévő PannErgy részvény állomány.

7.4. A Társaság vezető állású személyei

A Társaság vezető állású személyeit az Igazgatótanács tagjai alkotják. Az Igazgatótanács tagjai és a tulajdonukban lévő részvények adatai 2018. december 31-én:

Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Részvény tulajdon (db)
Bokorovics Balázs	Tag, Elnök	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
Gyimóthy Dénes	Tag, alelnök, megbízott vezérigazgató	2007.08.31. (2015.05.05.)	határozatlan ideig	-
Gyimóthy Katalin	Tag	2016.04.28.	határozatlan ideig	-
Martonfalvai Lilla	Tag	2016.04.28.	határozatlan ideig	100.000
Major Csaba	Tag	2013.04.30.	határozatlan ideig	-
Juhász Attila	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
Töröcskei István	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
Részvénytulajdon (db) összesen				100.000

A Társaság a működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottal nem rendelkezik.

A PannErgy Csoport nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok szerint készített Konszolidált pénzügyi kimutatását és Éves jelentését Gyimóthy Dénes megbízott vezérigazgató írja alá.

8. A PANNERGY CSOPORT STRATÉGIÁJA

A fosszilis energiatüggőség más alternatív, köztük a geotermikus hőn alapuló energiaforrással, csökkenthető, illetve némely esetben részben kiváltható. A Kárpát-medence, azon belül is Magyarország egyik legnagyobb máig minimálisan kiaknázott kincse a föld felszíne alatt húzódó geotermikus forrásrendszer, amelynek hasznosításával környezetbarát módon hő- és akár elektromos energia előállítása válik lehetővé. Az energia iránti kereslet növekedése megállíthatatlan, viszont mind a hazai, mind a globális hagyományos források mennyisége korlátozott.

A szakszerű és hatékony geotermikus energiatermelés nem csupán egy máig minimálisan kihasznált hatalmas forrás hasznosítása, hanem az egyik legtisztább környezetbarát energia előállítási mód. Az Európai Unió nem csak üdvözli az ilyen energiatermelési utakat, hanem szigorú programmal és célrendszerrel orientálja a tagállamokat, így Magyarországot is.

A PannErgy Csoport stratégiájának középpontjában szerepel, hogy a térség meghatározó geotermikus hőt hasznosító társaságává váljon, és ezt a pozíciót fenntartsa, illetve ezzel együtt környezetbarát, geopolitikai kockázatoktól mentes magas üzembiztonságú szolgáltatást nyújtson. A PannErgy Csoport elkötelezett híve annak, hogy Európa egyik legjelentősebb hévizei aktivitását energetikai céllal hasznosítsa. A geotermikus hő hosszú távra a lakossági és ipari felhasználók szolgálatába állítható, a PannErgy környezetkímélő beruházásaival jelentősen csökkenthetővé válhatnak az energetikai jellegű kiadások.

A PannErgy nem csak a legnagyobb kompetenciával, tapasztalattal rendelkező geotermikus beruházásokat megvalósító vállalattá lépett elő, hanem az egyik legnagyobb geotermikus energiát termelő és hasznosító vállalatcsoporttá vált az elmúlt időszakban.

A jövőbeni rövidtávú célok között az élen szerepel, hogy mind a Győri Geotermikus Rendszer, mind a Miskolci Geotermikus Rendszer esetében a termelői kapacitások növekedjenek, a rendszer további optimalizálása és ezen keresztül az értékesített hő maximalizálása megvalósuljon.

A geotermikus rendszerek szabad kapacitásait, és az azzal járó megtakarítási előnyöket új partnerek számára is elérhetővé kívánja tenni a Társaság. Az ipari célú felhasználás olyan speciális szakértelmet, és projektmenedzsment tapasztalatot igényel, amely a geotermikus energia felhasználásának terén a Társaság hite szerint a legmagasabb szinten csak a PannErgy Csoport esetében érhető el Magyarországon.

9. KÖRNYEZETVÉDELEM

A Társaság kiemelten fontosnak tartja a környezetvédelem magas szintű kezelését. A geotermia területén azon munkálkodik, hogy az egyik legnagyobb mértékben környezetbarát, megújuló energiatermelési módozatot honosítsa meg széles körben Magyarországon.

A geotermiában érintett leányvállalatok teljesítik a környezetvédelmi előírások által megkövetelt hatástanulmányok elkészítését, vizsgálatok elvégzését és a vonatkozó jogszabályoknak való megfelelést.

Összhangban a hazai és az európai uniós energiapolitikával a Társaság célkitűzése a környezeti szempontok érvényesítése a gazdasági fejlődésben. Ennek feltétele a megújuló energiaforrások mind nagyobb arányú felhasználása, a társadalom és a környezet harmonikus viszonyának kialakítása, közvetve a hazai energiahordozó forrásszerkezet kedvező befolyásolása a hagyományos energiaforrások felől a megújuló energiaforrások irányába való elmozdulás elősegítésével. A Társaság párhuzamosan, a gazdasági és technikai szempontok figyelembevételével, felelősséget vállal a projekt helyszínek környezetbarát jellegének folyamatos javításáért, valamint a természeti erőforrásokkal történő környezetbarát gazdálkodásért. A kutatás és a fejlesztés a PannErgy Csoport környezetvédelmi politikájának a része. A PannErgy Csoport teljes körűen elkötelezett a környezeti és energia teljesítmény folyamatos javítására, a fenntarthatóság szemléletének való megfelelésre. A Társaság kiemelt jelentőséget tulajdonít tevékenysége társadalmi kihatásainak, célja a felelősségteljes és fenntartható működés megvalósítása.

10. LÉTSZÁMRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

A PannErgy Csoport tárgyévi átlagos statisztikai állományi létszámadatai a következők:

Saját létszám	2018.12.31.	2017.12.31.	Változás
PannErgy Nyrt.	-	-	-
Kapcsolt vállalatok	32	28	4
Összesen	32	28	4

A PannErgy Csoport 2018-ra vonatkozó átlagos állományi létszáma 32 fő, ami 14%-os növekedés a 2017. évi 28 fős átlagos statisztikai állományi létszámhoz képest. A növekedést a PannErgy Csoport tárgyévi intenzív beruházási tevékenysége okozta, ugyanakkor ez az állománynövekedés határozott időszakra vonatkozott, az év végi tényleges létszám csökkenést mutat az előző évhez képest. 2018. december 31-én a PannErgy Csoport tényleges munkavállalói létszáma 18 fő, az átlagos statisztikai állományi létszám

és a tényleges munkavállalói létszám közötti különbség az egyes tagvállalatok közötti részmunkaidős foglalkoztatásokból ered, illetve az évközi magasabb foglalkoztatási szintből.

11. OSZTALÉKFIZETÉS, SAJÁT RÉSZVÉNY VÁSÁRLÁS

A Társaság 2018. évi konszolidált, a Társaság részvényeseire jutó tárgyévi nettó eredménye 433.652 ezer forint nyereség, az Igazgatótanács a Közgyűlés felé osztalékfizetést nem javasol.

2018. december 31-én 2.642.637 darab PannErgy Nyrt. saját részvény volt a Társaság birtokában, amely 733.001 darabbal kisebb, mint a 2017. december 31-i saját részvény állomány. A változáson belül a saját részvény növekedés 8.000 darab, míg a saját részvény csökkenés 741.001 darab a tárgyidőszakban, ez teljes egészében a 2016-2019. időszakra vonatkozó részvényopciós programhoz kapcsolódnak.

A tárgyidőszakban történt 8.000 darab saját részvény növekedés összhangban van a Társaság 2018. április 27-én megtartott közgyűlésének vonatkozó határozatával, amelynek értelmében a PannErgy Nyrt. 2018. áprilistól saját részvény visszavásárlási programot indított. A program első napja 2018. április 28., utolsó napja 2019. április 27. A program keretében a PannErgy Nyrt. legfeljebb 1.000 millió forint értékben vásárol saját részvényt kizárólag tőzsdei forgalomban, legalább 1 forintos és legfeljebb 950 forintos maximális részvényenkénti árfolyamon. Az Igazgatótanács a vonatkozó jogszabályi kereten belül legfeljebb annyi 20,- Ft, azaz húsz forint névértékű törzsrészvény megszerzésére jogosult a programban, hogy a saját részvények állománya a teljes kibocsátott részvényállományra vetítve a 25%-ot a felhatalmazás hatálya alatt egy időpillanatban se haladja meg.

A közgyűlési felhatalmazás mellett a tárgyidőszakban ezzel a programmal kapcsolatban az említett 8.000 darab saját részvény vásárlás történt, a program keretében történt további saját részvény vásárlások 2018. december 31-ét követő időszakban valósultak meg.

A saját részvény tranzakciók tekintetében a nyilvános közzétételek adnak bővebb információt.



12. A TÁRSASÁG FŐBB KOCKÁZATAI, EZEKSEL KAPCSOLATOS BIZONYTALANSÁGOK

A geotermikus fejlesztések sajátossága a kiemelten magas geológiai kockázat, melyet a vállalatcsoport a minél szélesebb körű földtani és egyéb szakmai, illetve tudományos információk beszerzésével és integrált feldolgozásával folyamatosan mérsékelni törekszik. A kockázatok hatásainak és a kezelésük módjának bemutatása a 2018. évi konszolidált pénzügyi kimutatások 40. Pénzügyi kockázatkezelés jegyzetében kerülnek kifejtésre. A PannErgy Csoport főbb kockázatai az alábbiakban kerülnek összefoglalásra.

A Társaság Felelős Társaságirányítási Jelentést készít a Budapesti Értéktőzsde Felelős Társaságirányítási Ajánlásainak megfelelően. Ez a jelentés tartalmazza a vállalatirányításra vonatkozó információkat, és az éves konszolidált beszámoló elfogadásával egyidejűleg kerül a Társaság legfőbb szerve által elfogadásra.

Deviza árfolyam kockázat

A Társaság külföldi devizában is folytat tevékenységet, vannak olyan szerződéses vevő partnerei, akik felé euróban történik a számlázás a vonatkozó megállapodások alapján. Kötelezettség oldalon szintén rendelkezik euró alapú kötelezettségekkel, ezek alapvetően a geotermikus projektek megvalósításához igénybe vett, euró alapú hosszú lejáratú beruházási hitelek, illetve ezen túlmenően számos külföldi és belföldi szállító partnerével euró alapú az elszámolás, számlázás. Ezek a külföldi devizanemmel érintett eszközök és kötelezettségek magukban hordozzák a devizaárfolyamok, ezen belül az euró árfolyamának változásából adódó kockázatát, amelyet a lehető legnagyobb mértékben próbál a PannErgy Csoport lecsökkenteni, elsősorban azzal, hogy az említett euró alapú bevételek minél nagyobb hányadban fedezzék az euróban felmerülő hitel kötelezettségeket. A Társaság 2018-ban több határidős deviza ügyletet kötött, amellyel biztosította a jövőben devizában felmerülő szállítói kötelezettségeire vonatkozó pénzügyi teljesítésénél keletkező árfolyamvesztés kockázatát. Ezek az ügyletek nem cash-flow fedezeti ügyletek voltak, a tárgyévben ezeken az ügyleteken keletkezett nyereségek és veszteségek a konszolidált pénzügyi kimutatások pénzügyi bevételeiben, illetve pénzügyi ráfordításaiban kerülnek bemutatásra. A konszolidált pénzügyi kimutatások fordulónapján a Társaság nem tart nyilván nem lezárt, ilyen jellegű ügyleteket.

Részvény árfolyam kockázat

A részvényárfolyam kockázat a visszavásárolt saját részvények értékesíthetősége és a vezetői részvényopciós program értéke szempontjából mérlegelendő.

Kamat kockázat

A PannErgy Csoport kamatkockázatát elsősorban a beruházási célú hosszú lejáratú hitelek okozzák. A Társaság a változó kamatozású hitelek miatt cash flow kamatkockázatnak van kitéve, amit csak részben ellensúlyoznak a változó kamatozású pénzeszközök. A Társaság a fix kamatozású hitelek miatt valós érték kamatkockázatnak van kitéve, amelyet az említett hosszú lejáratú hitelek teljes futamidejére megkötött kamat swap ügyletekkel eliminál, mivel a szerződésen alapuló változó kamatokot fix kamatokra cseréli. A PannErgy Csoport a kamatkockázati kitétséget dinamikusan elemzi. Ennek során folyamatosan különböző pénzügyi modelleket szimulál a refinanszírozás, a meglévő pozíciók megújítása, az alternatív finanszírozási források lehetőségének figyelembevételével. A Társaság ezen forgatókönyvek alapján számítja ki a meghatározott kamatlábmozgások eredményre gyakorolt hatását. A Társaság az egyes modellekben minden pénznem vonatkozásában azonos kamatlábmozgást vesz figyelembe. A modellek csak a főbb kamatozó pozíciókat képviselő kötelezettségekre kerülnek kidolgozásra.

Hitel kockázat

A hitelezési kockázat az abból származó pénzügyi veszteség kockázata, hogy a vevő vagy partner nem teljesít valamilyen szerződéses kötelmet. A Társaság szempontjából ez elsősorban a vevők esetleges nem fizetéséből eredő kockázatot jelent. Kiemelendő, hogy a Társaság koncentrált, kisszámú ügyfél részére végzi értékesítési tevékenységét, ami alacsony diverzifikációt jelent.

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

A PannErgy Csoportnál a hitelezési kockázat a pénzeszközökből és pénzeszköz-egyenértékesekből, pénzügyintézeteknél és pénzügyi intézményeknél elhelyezett betétekből, letétekből, valamint az értékesítésekből adódó vevőkkel szembeni hitelezési kitétségekből származik, beleértve a kintlévőségeket és azokat a tranzakciókat, amelyekre a társaság kötelezettséget vállalt.

A vevők minősítésénél a Társaság független hitelminősítőt nem von be közvetlenül, a vevő hitelképességét, hitelkeretét a pénzügyi helyzete, pénzügyi adatai, a múltbéli tapasztalatok és az egyéb tényezők figyelembevételével a PannErgy Csoport Pénzügy és Treasury csoportja határozza meg. A Társaság a hitelkeretek felhasználását rendszeresen figyelemmel kíséri, a vevők minden esetben átutalással fizetnek vásárlásaikért. A beszámolási időszak alatt hitelkeret-túllépés nem történt és a vezetés szerint ezen felek nem teljesítéséből nem várható veszteség.

Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a Társaság a pénzügyi kötelezettségeit nem tudja esedékességkor kiegyenlíteni. A likviditás kezelés célja, hogy elegendő erőforrást biztosítson a kötelezettségek kiegyenlítésére akkor, amikor azok esedékessé válnak. A Társaság likviditásmenedzselési megközelítése, hogy amennyire lehetséges, mindig megfelelő likviditást biztosítson kötelezettségei esedékességkor történő teljesítéséhez, mind szokásos, mind feszített körülmények között anélkül, hogy elfogadhatatlan vesztesége merülne fel vagy kockáztatná a Társaság hírnevét. A megfelelő likviditást a finanszírozási források futamidejének a projekt életciklusához igazodó alakítása lévén valósítja meg. A cash-flow előrejelzést a PannErgy Csoport Pénzügyi és Treasury csoportja végzi, emellett figyelemmel kísérik a Csoport likviditási követelményeinek teljesítésére vonatkozó gördülő előrejelzéseket a működéshez szükséges megfelelő pénzeszköz állomány biztosítása érdekében, miközben a le nem hívott hitelkeretek vonatkozásában mindenkor elegendő mozgásteret tart fenn annak érdekében, hogy a Társaság ne lépje túl hitelkereteit, illetve teljesíteni tudja a pénzügyintézetek felé vállalat adósságszolgálati mutatószámokat. Ezek a szállítói tartozások pénzügyi rendezésére, hitel törlesztésekre és szerződéses és egyéb bevételek tervezésére épülő cash flow előrejelzések figyelembe veszik a PannErgy Csoport pénzügyi terveit, a szerződésben rögzített mutatószámok betartását, a külső szabályozói vagy jogi előírásokat.

Szabályozási kockázat

Az általános szabályozási kockázat típusok közül a Társaság szempontjából kiemelendő, hogy egyes, hőtermeléssel és értékesítéssel foglalkozó projektársaságok által értékesített hőenergia meghatározó részének értékesítési ára hatósági ármegállapítás tárgyát képezi, melyet az illetékes ármegállapító

szervezet rendszeresen felülbírálnak és akár módosít korlátozva a Társaság eredményességét. A jövőbeni értékesítési árak tekintetében így jelentős bizonytalanság áll fenn.

Technológiai kockázat

A geotermikus energia kinyerése előre nem látható kockázatot visel mind a geotermikus energiahordozó közeg kiszámíthatatlan rendelkezésre állása és egyben ezen közeg kezelését végző berendezések nem szokványos működési környezet iránti toleranciája következtében.

Pénzügyi instrumentumok hasznosítása

A PannErgy Csoport származékos ügyleteket - vonatkozzon az akár tőzsdei határidős saját részvényre vonatkozó ügyletekre vagy egyéb pénz- és tőkepiaci instrumentumokra vonatkozó (akár tőkeáttételes) ügyletekre - egyrészt a PannErgy Csoport devizakockázat, kamatkockázat, egyéb kockázat kitettségeinek fedezése céljából, másrészt pedig árfolyamnyereség elérése céljából irányozhat elő a Társaság. 2018. évben a Társaság a devizás beruházási hitelekhez kapcsolódó kamatcsere ügyleteket, amelyek részletezése a 2018. évi konszolidált pénzügyi kimutatások 3.15. *Pénzügyi instrumentumok, 11. Pénzügyi műveletek bevétele, 12. Pénzügyi műveletek ráfordításai, 40.2.3. Cash-flow és valós érték kamatkockázat* jegyzeteiben kerülnek kifejtésre.

13. NYILVÁNOSÁG

A Társaság honlapján (www.pannergy.com) többek között rendszeres és rendkívüli tájékoztatásokat tesz közzé. A PannErgy Csoport projektjeihez kapcsoló weboldalain (www.miskolci-geotermia.hu, www.kuala.hu, www.gyori-geotermia.hu, www.ddenergy.hu, www.arrabonageotermia.hu, www.szentlorinc-geotermia.hu, www.doverdrill.hu,) a projektek megvalósulásával kapcsolatos szakmai tájékoztatásokat tesz közzé. A PannErgy Nyrt. által nyújtott publikációk, nyilvános információk jelentősen segíthetik a Társaság működésének és gazdasági helyzetének megértését és megítélését, így azok a jelen beszámolóban közzétett információk lényeges kiegészítései.

14. A KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS IDŐSZAKÁBAN BEKÖVETKEZETT FŐBB ESEMÉNYEK

A vonatkozó események hivatkozásait tartalmazza a táblázat. A hivatkozások alapján a teljes információ hozzáférhető a Társaság hivatalos közzétételi helyein.

Dátum	Hír típusa	Tárgy, rövid tartalom
2019. március 19.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 14.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési meghívó
2019. március 8.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény és részvényopciós tranzakciók
2019. március 7.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 5.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. március 3.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 28.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció

2019. február 28.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2019. február 26.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 22.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 21.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 19.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 14.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 8.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 7.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény és részvényopciós tranzakciók
2019. február 5.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. február 1.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 31.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2019. január 31.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 29.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 25.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 23.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 21.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 18.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 17.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2019. január 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 11.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 10.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 8.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 4.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 3.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2019. január 2.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. december 28.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény tranzakció
2018. december 21.	Rendkívüli tájékoztatás	Részvény-visszavásárlási program részletes bemutatása
2018. december 20.	Egyéb tájékoztatás	A PannErgy Nyrt. 2019. évre vonatkozó eseménynaptára
2018. december 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. november 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. október 29.	Egyéb tájékoztatás	A Győri Geotermikus rendszerbe állt, új bőnyi termelő kút végleges teszteredményei
2018. október 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2018. október 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. szeptember 28.	Rendkívüli tájékoztatás	A 2018-2019. évi távhőszolgáltatási időszakra vonatkozó hatósági hődíjak
2018. szeptember 25.	Rendkívüli tájékoztatás	Megnövekedett kapacitással indulhat a fűtési szezon Miskolcon
2018. szeptember 24.	Rendkívüli tájékoztatás	Sikeres a Győr környéki új koncessziós kútfúrás, felkészülés a fűtési szezonra
2018. szeptember 3.	Rendkívüli tájékoztatás	Féléves jelentés
2018. szeptember 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél

2018. augusztus 28.	Rendkívüli tájékoztatás	Fejlesztési támogatást nyert el a PannErgy leányvállalata
2018. augusztus 1.	Rendkívüli tájékoztatás	A PannErgy leányvállalata megállapodást kötött a japán GS Yuasa Magyarország Kft-vel
2018. július 31.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. július 16.	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2018. július 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. június 14.	Rendkívüli tájékoztatás	Alapszabály
2018. május 31.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. május 16.	Egyéb tájékoztatás	Összefoglaló jelentés
2018. május 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. április 27.	Rendkívüli tájékoztatás	2017. éves beszámoló
2018. április 27.	Rendkívüli tájékoztatás	2017. éves IFRS jelentés
2018. április 27.	Rendkívüli tájékoztatás	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2018. április 27.	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési határozatok
2018. április 16.	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2018. április 13.	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlés
2018. április 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. március 20.	Közgyűlési előterjesztések	A PannErgy 100%-ra növelte részesedését a Szentlőrinci Geotermia Zrt-ben
2018. március 20.	Közgyűlési előterjesztések	A PannErgy Nyrt. Igazgatótanácsának 2018. március 19. napján elfogadott határozatai
2018. március 20.	Közgyűlési előterjesztések	2017. Egyedi éves beszámoló
2018. március 20.	Közgyűlési előterjesztések	PannErgy Nyrt. és leányvállalatai IFRS szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatások és Éves jelentés 2017.
2018. március 20.	Közgyűlési előterjesztések	Az Igazgatótanács közgyűlési előterjesztései
2018. március 20.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. március 13.	Rendkívüli tájékoztatás	Közgyűlési meghívó
2018. február 28.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. február 27.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény és részvényopciós tranzakciók
2018. február 9.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény és részvényopciós tranzakciók
2018. február 6.	Rendkívüli tájékoztatás	Saját részvény és részvényopciós tranzakciók
2018. január 31.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2018. január 15.	Rendkívüli tájékoztatás	Negyedéves termelési jelentés
2018. január 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Tulajdonosi bejelentés
2018. január 12.	Rendkívüli tájékoztatás	Tulajdonosi bejelentés
2018. január 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél

15. A KÖZZÉTÉTELRE TÖRTÉNŐ ENGEDÉLYEZÉS NAPJA

A pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatótanácsa 2019. március 19-én hagyta jóvá és engedélyezte a közzétételüket.

Gyimóthy Dénes
Igazgatótanács képviselőjében





PannErgy Nyrt. Kibocsátói nyilatkozat 2018

A 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet
1. sz. mellékletének 2.4. és 3.4. pontja alapján

Budapest, 2019. március 19.



NYILATKOZAT

A PannErgy Csoport 2018. évi, IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz és üzleti és vezetőségi jelentéshez kapcsolódóan, a 24/2008. (VII.15.) PM rendelet 1. sz. mellékletének 2.4. és 3.4. pontjában szereplő jogszabályi előírással összhangban Gyimóthy Dénes megbízott vezérigazgató, az Igazgatótanács képviselőjében nyilatkozom az alábbiakról:

- az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített, és a 2018. évi, IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatások és üzleti és vezetőségi jelentés közzétételével egyidejűleg szintén közzétett PannErgy Nyrt. egyedi, IFRS-ek szerint készített éves beszámoló valós és megbízható képet ad a PannErgy Nyrt., mint nyilvános értékpapírt kibocsátó eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá;
- az éves beszámolóhoz kapcsolódó üzleti jelentés megbízható képet ad a PannErgy Nyrt., mint nyilvános értékpapírt kibocsátó társaság helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket;
- az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített, a PannErgy Nyrt-re vonatkozó 2018. évi, IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatások (összevont konszolidált éves beszámoló) valós és megbízható képet ad a PannErgy Nyrt., mint nyilvános értékpapírt kibocsátó társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá;
- a 2018. évi, IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó üzleti és vezetőségi jelentés (összevont, konszolidált vezetőségi jelentés) megbízható képet ad a PannErgy Nyrt., mint nyilvános értékpapírt kibocsátó társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Gyimóthy Dénes
Igazgatótanács képviselőjében