



PannErgy Nyrt.  
FÉLÉVES JELENTÉS

2015. I. félévének beszámolója

2015. augusztus 19.

## Vezetői összefoglaló

A PannErgy Csoport üzemben lévő energiatermelő projektjeinek (szentlőrinci, berekfürdői és miskolci) zavartalan, és maximális üzembiztonság melletti működése lehetővé tette a Társaság számára, hogy a nagy volumenű Győri Geotermikus Projekt megvalósítására fókuszálhasson teljes kapacitásával 2015. év első felében. A kivitelezési ütemezés feszes, a projekt előkészítési, engedélyezési és a kiviteli tervezési munkák előrehaladása és készültsége jól követi a megvalósítási ütemtervben előírányzott ütemezést.

A vállalatcsoport gazdálkodása a bázisidőszakhoz képest javuló számviteli eredmények mellett zajlott.

## Az első félév kiemelkedő eseményei

- 2015. április 17. napjára meghirdetett, a Társaság 2014. üzleti évét lezáró, rendes közgyűlése a megjelentek számára tekintettel határozatképtelen volt. A határozatképtelenség miatt megismételt közgyűlés azonos helyszínen, változatlan napirendi pontokkal került megtartásra 2015. április 29-én;
- 2015. május 4-én változás történt a Társaság felsővezetésében. Leköszönt vezérigazgatói posztjáról Tóth Péter, valamint 2015. május 4-ei hatállyal lemondott Igazgatótanácsi tagságáról. A Társaságnál a megbízott vezérigazgatói feladatokat 2015. május 4-től Gyimóthy Dénes alelnök látja el;
- A DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft., valamint az Arrabona Geotermia Kft. a Magyar Export-Import Bank Zrt.-vel 2014. november 11-én megkötött beruházási hitelszerződése módosítására került sor. Megnövelt, megközelítőleg összesen 22 millió eurós hosszú távú beruházási célú finanszírozási keret felhasználására van lehetősége a két projekt társaságnak;
- A Győri Geotermikus Projekt beszámolási időszakban lezárt fúrásainak értékelései kiemelkedő geotermikus hőenergiakapacitás-eredményeket mutatnak;
- A beszámoló fordulónapját követően, 2015. július 3-án a GOP-1.2.1-12/B-2012-0052 azonosító számú támogatási szerződés, (Kistokaji Üvegház Projekt megvalósítását szolgáló támogatás) amely a PannErgy Csoport tagja a PannTerm Kft., mint támogatott és a Nemzetgazdasági Minisztérium, mint támogató között jött létre, a támogató szervezet részéről megszüntetésre került;
- A Kuala Kft. KEOP-4.10.0/B-12-2013-0012 sz. támogatáshoz rendelt projektjének megvalósítási időszaka a tárgyidőszakot követően a projekt záró elszámolásával és a záró beszámoló elfogadásával lezárult;
- A beszámoló fordulónapját követően a PannErgy 100%-osra növelte részesedését a Gödöllői Geotermia Zrt.-ben és a Csurgói Geotermia Zrt.-ben a helyi önkormányzatok részesedéseinek megvásárlásával;

I.

PannErgy Nyrt. IFRS szerinti konszolidált – nem auditált – féléves  
beszámolója és vezetőségi jelentése



## 1. Projektek és működési területek

### 1.1 Működő projektek

#### Miskolci Geotermikus Projekt

(Miskolci Geotermia Zrt., Kuala Kft.)

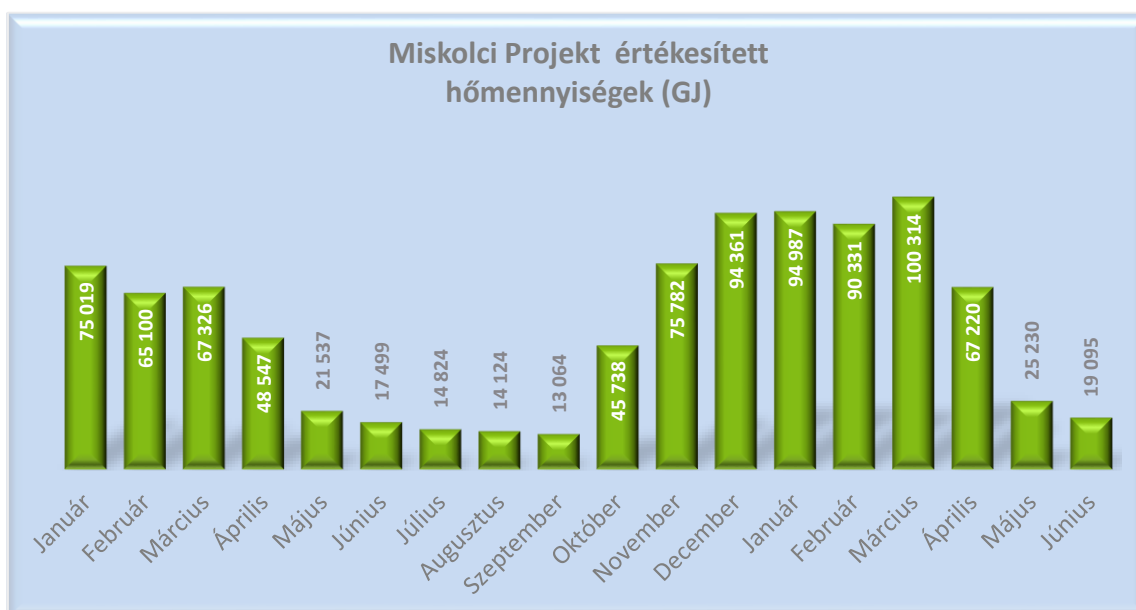
A Miskolci Geotermikus Rendszer 2015. első félévében nagyobb üzemzavar nélkül üzemelt. Az Avas hőközret geotermikus hőellátását biztosító Avas Hidraulika Állomás, illetve a Belváros hőközret geotermikus hőellátását biztosító Tatár Úti Hőközpont a fűtési idényen kívüli üzemben csökkentett terheléssel működött. Az alacsony hőterhelésnek köszönhetően a szükséges karbantartási és további optimalizálási munkálatokat végeztek el a társaságok. Azokat a nyári karbantartási munkálatokat, amelyekhez a rendszer leállása szükséges, a Társaság a MIHŐ Kft. nyári szolgáltatási szünetével, leállásával egy időben végezte el. A Miskolci Egyetemen a hőközpont hőcserélőjének javítása az Egyetem és a MIHŐ Kft. együttműködésével megkezdődött. A 2015-2016-os fűtési szezonra a hőcserélő az elvárt műszaki paraméterekkel működésbe állítható.

A nagy ipari fogyasztóként bekötött Takata Safety Systems Hungary Kft. hőenergia ellátása folyamatos, a szolgáltatásban kiesés nem volt.

A PannErgy Csoport 2015. első félévében összesen 397 177 GJ hőenergiát értékesített Miskolcon.

A Miskolci Hőszolgáltató Kft. megkezdte a Miskolci Semmelweis Kórház és Egyetemi Oktató Kórház, valamint a Szent Ferenc Kórház távhőre csatlakoztatását, amely a fűtési idényre elkészül. A kórházak avasi hőközretra való csatlakozásával a miskolci távhő hálózatba a Miskolci Geotermikus Projekt révén betáplált geotermikus hőenergia évente mintegy 40 000 GJ-lal növekedhet majd.

**Az időszakban értékesített hőmennyiségek a következőképpen alakultak:**

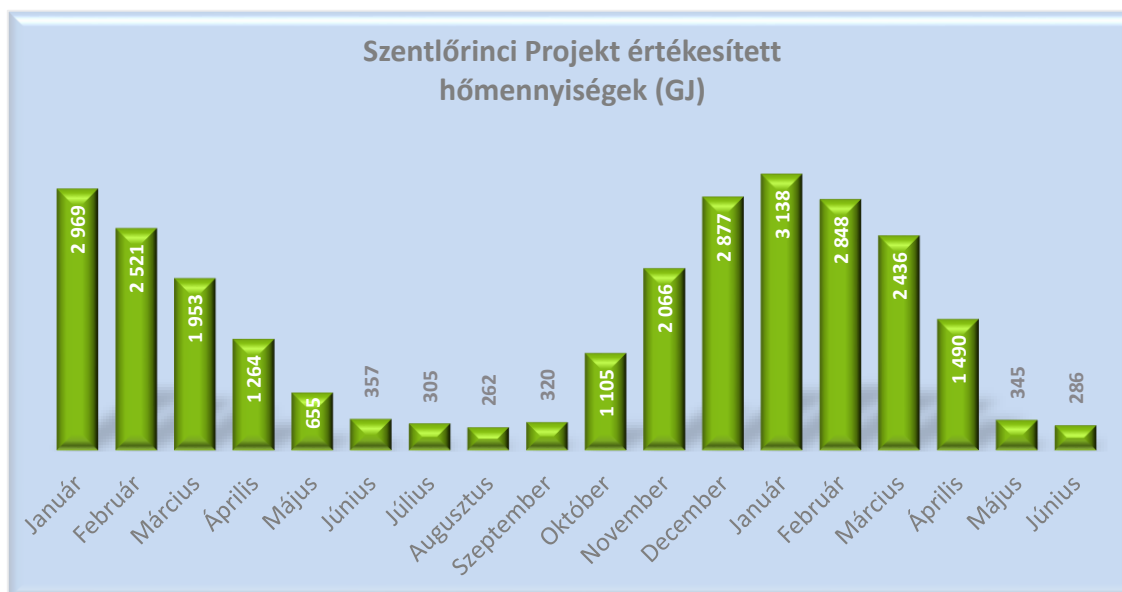


### Szentlőrinci geotermikus fűtő létesítmény

(Szentlőrinci Geotermia Zrt.)

A létesítmény problémák nélkül üzemelt 2015. első félévében. Az értékesített hőmennyiség a tárgyalt időszakban 10 543 GJ volt. A kihasználatlan kapacitások és a másodlagos hőenergia hasznosítása érdekében továbbra is folyamatosan keresi a Társaság a potenciális hőfogyasztókat a geotermikus rendszer környezetében, továbbá vizsgálja az ehhez szükséges pályázati források elérhetőségét.

**Az időszakban átadott hőmennyiségek a következőképpen alakultak:**



### Berekfürdői geotermikus metánhasznosító létesítmény

(Berekfürdő Energia Kft.)

A beszámolási időszakban a kiserőmű összesen 491 930 kWh villamos energiát termelt. Júniusban az erőmű a rendelkezésre álló idő 60%-ában állt. A tervezett leállás alatt folyamatos karbantartásra és hibaelhárításra, illetve javításra szerződött partner a 250 kW-os gázmotort lecserélte, a motorkör kapcsolódó résziben is felújításokat, műszaki változtatásokat valósított meg. A felújítás eredményeként javult az erőmű üzembiztonsága, az extrém meleg napokon is hibamentesen üzemelt. Az időszak villamos energia tőzsdei árából képzett kereskedői átlagár 10 Ft/kWh körül volt.

## 1.2 Fejlesztés alatt álló projektek

### Gödöllői Geotermikus Projekt

(Gödöllői Geotermia Zrt.)

A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 100%-ra növelte részesedését a Gödöllői Geotermia Zrt-ben. A Gödöllő Város Önkormányzatával megkötött megállapodás értelmében a Városnak a Gödöllői Geotermia Zrt-ben lévő 10%-os tulajdoni részesedésének megvásárlásáról határozott a Társaság.

A geotermikus projekt állapotában számottevő változás nem történt.

### Győri Geotermikus Projektek

(DD Energy Kft., Arrabona Geotermia Kft.)

A megvalósítási ütemtervben előirányzott ütemezést tartva a geotermikus fúrási munkálatokkal párhuzamosan a geotermikus rendszer üzemeltetéséhez szükséges Bőnyi Hőközpont kivitelezése megkezdődött. Az alapozási munkálatokat követve a kiviteli tervek alapján a belső gépészeti, és elektromos szerelési munkák kezdődtek meg. A hőátadást és hőellátást biztosító főbb berendezések - hőcserélők, szivattyúk, szűrők, irányítástechnikai rendszerek - megrendelése megtörtént.

A projekt részeként a geotermikus távhővezeték építési munkálatai a városi szakaszhoz értek, amely komoly útkorlátozást és útlezárást tett szükségessé a Gyár városban. Az ügynevezett szekunder távhővezetési hálózat 85 százalékos készülségi szinten állt a tárgyalt időszak végén.

A Győri Geotermikus Projektek fúrási eredményei azt mutatják, hogy Péren lemélyített első PER-PE-01 jelű kútnál az elért rétegből érkező termásvíz felszínén az elvégzett stimulálási műveletek után 110-120 liter/másodperc szabad kifolyásos vízhozamra képes, 2 300 méter mélyen 100,8 Celsius fok hőmérséklettel (felszínre hozva közel 97-98 Celsius fok). A második, Bőnyben megvalósult, további tisztításon átesett BON-PE-01 jelű kút 140-150 liter/másodperc szabad kifolyásos vízhozamra képes, 103-104 Celsius fok feletti várható kútfej hőmérséklet mellett. A PER-PE-02 jelű kútnál, a tárgyalt időszak lezárását követően elvégzett mérések és tesztek megállapították, hogy a kút 185-210 liter/másodperc szabad kifolyásos vízhozamra is képes, 98 Celsius fok feletti várható kútfej hőmérséklet mellett (forráspont feletti tesztre még nem került sor). A tárgyalt időszak lezárását követően kezdődtek meg gyors ütemben a projekt negyedik, BON-PE-02 jelű kútjának fúrási munkálatai.

Az első félévben az Arrabona Geotermia Kft., GYŐR-SZOL Zrt.-vel megkötött hőenergia szállítási szerződése műszaki tartalmának módosítására került sor. A BON-PE-01 kút kimagasló teszteredményei szükségessé tették ugyanis, hogy a hőátvevő partner átvételi pontján előzetesen tervezett 15-25 MW hőteljesítményre képes, 420 m<sup>3</sup>/h kapacitású hőátadó állomást a Társaság duplázza, amely így 840 m<sup>3</sup>/h geotermikus hőenergiát szállító víz fogadására is képes lesz.

### Üvegház Projekt

(PannTerm Kft.)

2015. július 3-án a GOP-1.2.1-12/B-2012-0052 azonosító számú támogatási szerződés, (Kistokaji Üvegház Projekt megvalósítását szolgáló támogatás) amely a PannErgy Csoport tagja a PannTerm Kft., mint támogatott és a Nemzetgazdasági Minisztérium, mint támogató között jött létre, a támogató szervezet részéről megszüntetésre került. A projekt megvalósítását és a beruházás tényleges megkezdését régészeti és finanszírozási nehézségek hátráltatták, ezek együttesen hatottak a kivitelezés megkezdésének halasztására. A projekttel kapcsolatos kifizetési igény nem került benyújtásra a támogató szervezet felé a PannTerm Kft. részéről, ezért visszafizetési kötelezettség sem keletkezett.

### 1.3 Célok és stratégia

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 kiaknázatlan kincse a föld felszíne alatt húzódó geotermikus forrásrendszer, amelynek hasznosításával környezetbarát módon hő- és elektromos energia előállítása válik lehetővé. Az energia iránti kereslet növekedése megállíthatatlan, viszont mind a hazai, mind a globális 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 elkötelezett híve annak, hogy Európa egyik legjelentősebb hévízi aktivitását energetikai céllal hasznosítsa. A geotermikus hő hosszú távra a lakossági és ipari felhasználók szolgálatába állítható, - ezzel jelentősen csökkentve az energetikai jellegű kiadásokat – a PannErgy környezetkímélő beruházásaival.

A PannErgy tagvállalatai által évente 2-3 geotermikus fúrást képes végrehajtani, annak érdekében, hogy stratégia céljait meg tudja valósítani. A beruházások megvalósulása révén évente mintegy 2 400 - 3 300 TJ zöldhőt tervez értékesíteni a vállalatcsoport, amely részben lakossági célú, másrészt ipari felhasználású. A lakossági célú megvalósítás esetében, a kitermelt energiának a helyi távfűtési rendszerekben történő hasznosításához jogilag, gazdaságilag stabil üzleti és finanszírozási modellt dolgozott ki a PannErgy, azonban szükséges a szabályozási kockázatokban rejlő bizonytalanság mérlegelése is. Az együttműködő önkormányzatokkal olyan partneri viszonyt alakít ki és közös projektársaságot hoz létre, amely lehetőséget biztosít a szerződő feleknek arra, hogy a beruházás megvalósítása és az azt követő üzemeltetés kölcsönös előnyök alapján működjön.

Az ipari célú felhasználás egy olyan speciális szakértelmet, és projektmenedzsment tapasztalatot igényel, mely geotermikus energia felhasználásának terén legmagasabb szinten – megítélésünk szerint – a PannErgy-nél érhető el Magyarországon. Ezt az előnyt igyekszik a Társaság minél inkább hasznosítani.



## 2. Pénzügyi elemzés

### 2.1 Eredménykimutatás

**A Társaság konszolidált árbevétele 1 326 millió forintot** ért el 2015. első félévben, amely a bázisidőszak 1 267 millió forintos értékét 5 %-kal haladja meg a 2014. október 1-től életbelépő, több mint 20 %-os miskolci hatósági árcsökkentés ellenére is. A növekedés elsődleges oka a Miskolci Geotermikus Projekt hőértékesítésének növekedése, amely 977 millió forintos árbevételt eredményezett az első félévben, ami 9 %-os növekedést jelentő, 77 millió Ft-os változás az előző év azonos időszakához képest. A Társaság két kisebb, szentlőrinci és berekfürdői projektje felemásan teljesített az árbevétel szempontjából, Szentlőrincen a bázis időszakhoz mért 8 % növekedés mellett 40 millió forint árbevételt realizált a Társaság az első félévben, míg Berekfürdőn 25 % csökkenés mellett 15 millió forint árbevétel került kimutatásra. Utóbbi a település gyógyfürdőjének folyamatban lévő átépítésével és az ennek következményeként felmerülő hőpiaci keresletkieséssel magyarázható.

Az előző év azonos időszakához hasonló szinten, 294 millió forint volt az árbevétel a Társaság kezelésében álló ingatlanokon felmerülő bérleti elektromos áramfogyasztások és egyéb költségek felmerülésével összhangban. Ezek a „közvetített szolgáltatás, továbbszámlázott költség” jelleg miatt a Társaságon „átfolyó” tételek, azaz mind árbevételként, mind közvetlen költségként megjelennek az eredményben.

A Csoport teljes konszolidált árbevételéből kettő vevő haladta meg az árbevétel értékének 10%-át, ezek összesen az árbevétel 86 %-át teszik ki.

A tárgyév első félévében a közvetlen költségek szintje a bázis 877 millió forintról 987 millió forintra emelkedett, elsősorban a hőértékesítéshez kapcsolódó változó költségek fűtési szezonhoz köthető jelentős növekedése miatt, másrészt a már aktivált beruházások magasabb közvetlen amortizációs értéke miatt. Előbbi értékkel kapcsolatban fontos megjegyezni, hogy a miskolci távhőrendszer hőtermelői közösen keresik annak lehetőségét, hogy a piaci és környezetvédelmi lehetőséghez mérten maximális mennyiségű geotermikus hő kerüljön betáplálásra a távhőrendszerbe. A geotermikus hőbetáplálás egy kompenzációs mechanizmuson keresztül kerül elszámolásra változó költségként a közvetlen költségek között, amelynek mértéke nagyban függ a villamos energia- és földgáz áráról.

A fentiek következményeként a bruttó fedezet 339 millió forint volt a tárgyidőszakban, ami az előző év hasonló időszakához képest 13 %-kal alacsonyabb szintet jelent. Ezzel szemben viszont a bruttó cash flow közel 15%-kal emelkedett összhangban a kapcsolódó fedezeti hányad javulásával.

Az értékesítés közvetett költsége 229 millió forintot tett ki a tárgyidőszakban, amely jelentősen, 48 %-kal alacsonyabb értéket mutat, mint a bázisidőszak 443 millió forintos adata. Közvetett költségek között kerül kimutatásra az energetikai tevékenységhez nem közvetlenül kapcsolódó eszközök értékcsökkenése, személyi jellegű ráfordítások, általános irodai és igazgatási költségek, szakértői költségek, banki és biztosítási költségek, illetve az üzletfejlesztéshez, az új projektekhez tartozó nem aktiválható költségek, stb. A jelentős csökkenést több tényező okozta, mint például a folyamatban levő projektek számának csökkenése, a számviteli területet érintő insource, a személyi jellegű költségek tavalyi szint alatt maradása, az irodai és üzemeltetési költségek optimalizálása, valamint egyszéri tételek elmaradása.

A csoport teljes munkaidőben foglalkoztatott munkavállalói létszáma a tárgyidőszak végén 35 fő volt. Az előző év azonos időszakához viszonyított 1 fős növekedés háttérében eddig külső szolgáltatók által végzett tevékenységek Társaságon belüli funkcióvá alakítása áll, ez elsősorban az üzemeltetési és a számviteli területet érintette.



Az egyéb ráfordítások és bevételek egyenlege a tárgyidőszakban 2 millió forint, ami jelentősen elmarad a bázisidőszak 114 millió forint értékétől. Bevételi oldalon a kapott Európai Uniós támogatásokból származó elhatárolt bevételek, káreseményekkel kapcsolatos bevételek, céltartalék elszámolások, valamint a tárgyi eszköz értékesítésének bevétele szerepel, míg a ráfordítások között többek között helyi adó, bányajáradék, fizetett bírság és kártérítés, valamint a tárgyi eszköz értékesítéshez kapcsolódó könyv szerinti érték kivezetések szerepelnek. A jelentős csökkenés oka a bázis időszakban keresendő, ahol eszközértékesítések okozták az egyéb bevételek és egyéb ráfordítások jelentősen kedvezőbb egyenlegét.

**A működési eredmény (EBIT) 112 millió forint nyereség** volt a tárgyidőszakban, amely jelentősen magasabb, közel duplája az előző év azonos időszakában kimutatott 61 millió forint értéknek.

**Az üzleti cash-flow (EBITDA) 470 millió forint pénzbeáramlás**, amely 28 %-kal, 102 millió forinttal kedvezőbb az előző év hasonló időszakának értékénél. A tárgyév első félévében 358 millió forint értékcsökkenés lett elszámolva, amelynek értéke 17 %-kal meghaladja a bázis időszak 307 millió forintos értékét, a 2014. második félévében és 2015. első félévében történt beruházások aktiválásának következményeként.

**A pénzügyi műveletek eredménye 113 millió forint veszteség volt a tárgyidőszakban**, ami 48 millió forinttal kedvezőbb a 2014. év hasonló időszaki, 161 millió forint veszteségénél. A pénzügyi eredmény javulására pozitívan hatott a forint euróval szembeni, bázisidőszakhoz képest szerényebb gyengülése, ugyanakkor ettől függetlenül 36 millió forint veszteséget mutatott ki a Társaság a devizás követelések és kötelezettségekhez kapcsolódó árfolyam különbözetként. A kedvezőtlen árfolyam alakulás mellett az előző időszakhoz képest növekvő hitelállomány miatti magasabb kamatkülönbözetből adódó, 13 millió forint pénzügyi ráfordítás többlet is keletkezett.

A Társaságnak rendkívüli eredménye nem keletkezett.

Társasági adófizetési kötelezettségként 52 millió forint került elszámolásra.

**A konszolidált tárgyidőszaki nettó eredmény -58 millió forint veszteség**, amely a fentiekben részletezett okok miatt 107 millió forinttal kedvezőbb az előző év azonos időszakának -165 millió forintos veszteségénél.

## 2.2 Mérleg

A tárgyidőszak alatt a befektetett eszközök állománya 32 %-kal növekedett. Az immateriális javak értéke 5 %-kal csökkent az időszak alatt, míg a tárgyi eszközök állománya jelentősen, 5 117 millió forinttal nőtt, döntő részben a Miskolci Geotermikus Projekttel, illetve a Győri Geotermikus Projektekkel kapcsolatos beruházások miatt. A megkezdett beruházások várható kimenetelének megítélésében nem történt negatív változás, ezért értékvesztés elszámolása nem indokolt.

Az előző év hasonló időszakához képest a kivezetett goodwill a Berekfürdő Energia Kft-hez, mint pénztermelő egységhez kapcsolódott. A 2014. december 31-i pénzügyi kimutatásokban a pénztermelő egység értékelése alapján a goodwill teljes összege leírásra került.

Az eszközök között 505 millió forint halasztott adó követelést tart nyilván a Társaság, amelynek értéke 72 millió forinttal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

A forgóeszközök állománya 71%-os növekedést mutat az előző időszak hasonló értékéhez képest, mely változás elsősorban a Győri Geotermikus Projektek beruházási tevékenységéhez

kapcsolódó készletek növekedésének köszönhető, ezen belül is a geotermikus projektek fúrási munkálatai során használt béléscsővek, illetve a bőnyi és péri fúrásokhoz kapcsolódó anyagok növekedése okozza.

A készleteken kívül a pénzeszközök növekedtek jelentősen a forgóeszközökön belül a bázis időszakhoz képest. Ez utóbbiak kiemelkedő növekedését a Győri Geotermikus Projekthez kapcsolódó beruházási hitel lehívás okozza, a mérleg fordulónapján a Pénzeszközök között került kimutatásra a DD Energy Kft. által a Magyar Export-Import Bank Zrt-től (Eximbank) történt egyik beruházási hitel lehívása.

A forgóeszközökön belül a vevők 36 %-kal, az egyéb követelések 32 %-kal csökkentek a bázis időszakhoz képest, ez utóbbi értéke tartalmazza az adóhatósággal szemben fennálló ÁFA, Társasági adó és egyéb adó követelést, valamint a szállítóknak adott előlegeket.

Lejáratig tartandó értékpapírt a Társaság a tárgyidőszak végén nem tartott nyilván.

A Társaság saját tőkéje a bázishoz képest közel 4%-kal csökkent, ami a köztes- és tárgyidőszaki mérleg szerinti eredmények hatása. Az egy részvényre jutó (saját részvényekkel csökkentett darabszámmal számolva) saját tőke 504 forintra csökkent, a bázis időszaki 527 forintról.

A hosszú lejáratú hitelállomány bázis időszakhoz képest történt 145%-os növekedése hátterében a folyamatban lévő Győri Geotermikus Projekt, és az időközben lezárt projektek (Miskolc, Szentlőrinc, Berekfürdő) banki finanszírozás igénye áll.

Az egyéb hosszú lejáratú halasztott bevétel soron kerülnek kimutatásra a geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli része. Ehhez kapcsolódóan 3 333 millió forint szerepel a Társaság mérlegében, amely 26%-os növekedés az előző év azonos időszakához képest.

A rövid lejáratú kötelezettségeken belül a szállítók egyenlege 2 491 millió forint, ez 116 %-kal mutat magasabb értéket a bázisidőszaknál, ezen a mérlegsoron jellemzően a geotermikus projektek beruházási szállító kötelezettségei kerülnek kimutatásra. A növekedés oka a Győri Geotermikus Projektekhez kapcsolódó intenzív beruházási tevékenység.

A rövid lejáratú hitelek állománya 542 millió forint a tárgyidőszak végén, ez 25%-os növekedést jelent a bázis időszakhoz képest. Ettől jóval jelentősebb mértékben, 122 %-kal emelkedtek az egyéb rövidlejáratú kötelezettségek, tárgyidőszak végi értékük 1 874 millió forint. Ez a növekedés a költségek/bevételek időbeli elhatárolásának növekedését, illetve a geotermikus projekthez kapcsolódóan lehívott támogatási előlegállomány növekedését mutatja.

### 2.3 Szegmens információk

A Társaság az IFRS 8 alapján két szegmensre osztható, az Energetika és Vagyonkezelés szegmensekre. Az Energetika a Társaság főtevékenysége, a Csoport Energetika szegmenséhez tartoznak elsősorban az energiatermeléssel foglalkozó tagvállalatok és tevékenységek, továbbá az energetikai beruházásokat támogató és kiszolgáló tevékenységek.

Az Energetika szegmensén túl a korábbi pénzügyi kimutatásokban szegmensként megjelölt vagyonkezelési tevékenység nem alkot már teljesen önálló komponenst, inkább integrált kiegészítő funkciónak tekinthető. Elsősorban az Energetikához nem közvetlenül szükséges csepeli, illetve debreceni ingatlanvagyon kezelésére és a vállalatcsoport pénzügyi holding jellegű és tőzsdei kibocsátóként való kezelésére és vezetésére irányul. Figyelembe véve ugyanakkor, hogy a Társaság árbevételén belüli aránya meghaladja a 10%-ot, a Vagyonkezelés önálló szegmensként való bemutatása egyelőre indokolt.

A szegmens információk a 4. fejezetben kerülnek bemutatásra.

## 3. Pénzügyi kimutatások (Mérleg, Eredménykimutatás, Cash-Flow, Egyéb kimutatás)

IFRS szerinti konszolidált mérleg (millió forint)				
	2015.06.30.	2014.06.30.	Változás %	2014.12.31. (auditált)
<b>Eszközök</b>				
<b>Befektetett eszközök</b>				
Immateriális javak	1 268	1 341	94,6	1 375
Goodwill	0	70		0
Tárgyi eszközök	18 315	13 198	138,8	15 375
Befektetések	23	23	100,0	23
Halasztott adó követelés	505	577	87,5	524
Hosszú lejáratú követelések	2	2	100,0	2
<b>Befektetett eszközök összesen</b>	<b>20 113</b>	<b>15 211</b>	<b>132,2</b>	<b>17 299</b>
<b>Forgóeszközök</b>				
Készletek	679	559	121,5	993
Vevők	238	370	64,3	307
Egyéb követelések	432	634	68,1	740
Előre fizetett nyereségadók	22	74	29,7	21
Lejáratig tartandó értékpapírok	0	1		0
Pénzeszközök	2 451	601	407,8	357
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>3 822</b>	<b>2 239</b>	<b>170,7</b>	<b>2 418</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>23 935</b>	<b>17 450</b>	<b>137,2</b>	<b>19 717</b>
<b>Saját tőke és kötelezettségek</b>				
<b>Az anyavállalat tulajdonosainak sajáttőke részesedése</b>				
Jegyzett tőke	421	421	100,0	421
Saját részvény	-3 009	-3 009	100,0	-3 009
Tőketartalék	10 516	10 516	100,0	10 516
Eredménytartalék és mérlegsz. Eredmény	1 831	2 265	80,8	1 889
Egyéb tartalék	-850	-850	100,0	-850
<b>Anyavállalati saját tőke</b>	<b>8 909</b>	<b>9 343</b>	<b>95,4</b>	<b>8 967</b>
Kisebbségi részesedés	297	285	104,2	292
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>9 206</b>	<b>9 628</b>	<b>95,6</b>	<b>9 259</b>
Hosszú lejáratú hitelek	6 273	2 558	245,2	3 887
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel	3 333	2 653	125,6	3 189
Céltartalékok	14	17	82,4	15
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>9 620</b>	<b>5 228</b>	<b>184,0</b>	<b>7 091</b>
Rövidlejáratú kötelezettségek				
Szállítók	2 491	1 156	215,5	1 364
Rövidlejáratú hitelek	542	433	125,2	552
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel egy évre eső része	183	156	117,3	159
Fizetendő nyereségadók	19	6	316,7	4
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	1 874	843	222,3	1 288
<b>Rövidlejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>5 109</b>	<b>2 594</b>	<b>197,0</b>	<b>3 367</b>
<b>SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK:</b>	<b>23 935</b>	<b>17 450</b>	<b>137,2</b>	<b>19 717</b>

Konzolidált tőke mozgások (millió forint)	Jegyzett Tőke	Anyavállalatra jutó saját tőke			Eredmény tartalék	Egyéb tartalék	Összesen	Kisebbségi részesedés	Saját tőke összesen
		Saját Részvény	Ázsió	Tőke-tartalék					
<b>Egyenleg 2013. december 31-én</b>	<b>421</b>	<b>-3 009</b>	<b>6 266</b>	<b>4 250</b>	<b>2 430</b>	<b>-850</b>	<b>9 508</b>	<b>269</b>	<b>9 777</b>
2014. I. félévi adózás utáni eredmény					-165		-165	16	-149
Külső tagok részesedésének változása									
Konzolidálásból eredő árfolyamkülönbözet									
Leányvállalati részvénytőke emelés									
Visszavásárolt saját részvények									
Saját részvény eladás									
<b>Egyenleg 2014. június 30-án</b>	<b>421</b>	<b>-3 009</b>	<b>6 266</b>	<b>4 250</b>	<b>2 265</b>	<b>-850</b>	<b>9 343</b>	<b>285</b>	<b>9 628</b>

#### Saját tőke változásainak kimutatása 2015.év

<b>Egyenleg 2014. december 31-én</b>	<b>421</b>	<b>-3 009</b>	<b>6 266</b>	<b>4 250</b>	<b>1 889</b>	<b>-850</b>	<b>8 967</b>	<b>292</b>	<b>9 259</b>
2015. I. félévi adózás utáni eredmény					-58		-58	5	-53
Külső tagok részesedésének változása									
Konzolidálásból eredő árfolyamkülönbözet									
Leányvállalati részvénytőke emelés									
Visszavásárolt saját részvények									
Saját részvény eladás									
<b>Egyenleg 2015. június 30-án</b>	<b>421</b>	<b>-3 009</b>	<b>6 266</b>	<b>4 250</b>	<b>1 831</b>	<b>-850</b>	<b>8 909</b>	<b>297</b>	<b>9 206</b>



ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS (millió forint)	2015. II. negyedév	2014. II. negyedév	Változás %	2015. I. félév	2014. I. félév	Változás %
<b>Tárgyidőszaki mérleg szerinti eredmény</b>	<b>-176</b>	<b>-167</b>	<b>105,4</b>	<b>-58</b>	<b>-165</b>	<b>35,2</b>
<i>Egyéb átfogó jövedelem</i>						
Átváltási különbözet						
Értékesíthető pénzügyi instrumentumok halasztott adóval együtt						
Cash flow fedezeti ügyletek halasztott adóval együtt						
Részesezés a társult vállalkozások egyéb átfogó jövedelméből						
<b><i>Időszaki egyéb átfogó jövedelem adóhatással együtt</i></b>						
<b>Tárgyidőszaki teljes átfogó jövedelem</b>	<b>-176</b>	<b>-167</b>	<b>105,4</b>	<b>-58</b>	<b>-165</b>	<b>35,2</b>



## IFRS szerinti konszolidált eredménykimutatás (millió forint)

	2015. II.n.év	2014. II.n.év	Változás %	2015. I. félév	2014. I. félév	Változás %
Értékesítés árbevétele	440	456	96,5	1 326	1 267	104,7
Értékesítés közvetlen költsége	-372	-375	99,2	-987	-877	112,5
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>68</b>	<b>81</b>	<b>84,0</b>	<b>339</b>	<b>390</b>	<b>86,9</b>
<b>Bruttó fedezethányad %</b>	15,5%	17,8%		25,6%	30,8%	
ebből közvetlen értékcsökkenési leírás	172	104	165,4	336	199	168,8
<b>Bruttó cash flow</b>	240	185	129,7	675	589	114,6
<b>Bruttó cash flow hányad %</b>	54,5%	40,6%		50,9%	46,5%	
Értékesítés közvetett költsége	-103	-236	43,6	-229	-443	52
Egyéb bevételek	50	215	23,3	77	256	30,1
Egyéb ráfordítások	-34	-128	26,6	-75	-142	52,8
<b>Működési eredmény</b>	<b>-19</b>	<b>-68</b>	<b>27,9</b>	<b>112</b>	<b>61</b>	<b>183,6</b>
Működési eredményhányad (%)	<b>-4,3%</b>	<b>-14,9%</b>		<b>8,4%</b>	<b>4,8%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>161</b>	<b>87</b>	185,1	<b>470</b>	<b>368</b>	<b>127,7</b>
EBITDA hányad (%)	36,6%	19,1%		35,44%	29,0%	
Pénzügyi műveletek bevétele	-101	16		46	40	115,0
Pénzügyi műveletek ráfordítása	-62	-70	88,6	-159	-201	79,1
<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-163</b>	<b>-54</b>	<b>301,9</b>	<b>-113</b>	<b>-161</b>	<b>70,2</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-182</b>	<b>-122</b>	<b>149,2</b>	<b>-1</b>	<b>-100</b>	<b>1,0</b>
Társasági nyereségadó	-5	-33	15,2	-52	-49	106,1
<b>Adózás utáni eredmény</b>	<b>-187</b>	<b>-155</b>	<b>120,6</b>	<b>-53</b>	<b>-149</b>	<b>35,6</b>
<b>Kisebbségi részesedés</b>	11	-12	-91,7	-5	-16	31,3
<b>Tárgyidőszaki nettó eredmény</b>	<b>-176</b>	<b>-167</b>	<b>105,4</b>	<b>-58</b>	<b>-165</b>	<b>65,2</b>
<b>Adózás utáni eredményből:</b>						
Anyavállalat tőketulajdonosainak	-176	-167	105,4	-58	-165	35,2
A kisebbségi tulajdonosoknak	-11	12	-91,7	5	16	31,3
<b>Egy törzsrésztvényre jutó eredmény (Ft)</b>						
Alap	-9,61	-9,17	104,8	-3,18	-9,04	35,2
Hígított	-9,61	-9,17	104,8	-3,18	-9,04	35,2

**Csoporton belüli, konszolidált / kiszűrt forgalmak és állományok alakulása (millió forint)**

	2015. I. félév	2014. I. félév
<b><u>Eredménykimutatás tételek kiszűrése</u></b>		
Értékesítés árbevétele	3 466	1 210
Értékesítés közvetlen költsége	3 309	1 106
Bruttó fedezet	157	104
Értékesítés közvetett költsége	69	36
Egyéb bevételek	46	0
Egyéb ráfordítások	93	2
Pénzügyi bevétel/ráfordítás	49	29
Rendkívüli bevétel	0	150
Rendkívüli ráfordítás	0	0
<b><u>Mérleg tételek kiszűrése:</u></b>		
Tárgyi eszközök	191	245
Készletek	2	0
Beruházási előleg	0	0
Aktív időbeli elhatárolás	723	800
Tartósan adott kölcsön	3 398	3 632
Egyéb követelések	15 387	14 139
Hosszú lejáratú hitelek	0	0
Passzív időbeli elhatárolások	723	800
Tartós kötelezettség	6 065	3 632
Rövidlejáratú hitelek	0	0
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	12 720	14 139

**IFRS szerinti konszolidált cash-flow kimutatás (millió forint)**

<b>Működésből származó pénzeszközök</b>	2015. I. félév	2014. I. félév.
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-1</b>	<b>-100</b>
<i>Kiigazítások az adózás előtti eredmény és az üzleti tevékenységből származó pénzforgalom érdekében</i>		
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékcsökkenése	358	307
Halasztott adó hatása	19	0
Nyereségadó ráfordítás	-52	-49
Hitelek árfolyamnyeresége	33	96
Részesedések értékvesztése	0	0
Tárgyi eszközök, goodwill terven felüli leírása	1	7
Készletek értékvesztése és hiánya	0	0
Céltartalék feloldása	-1	0
Növekedés a kétes követelésekre képzett	0	0

**IFRS szerinti konszolidált cash-flow kimutatás (millió forint)**

céltartalékban

Kamatok (nyereség) veszteség, nettó	86	73
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó eredmény	0	-200
Befektetések értékesítéséből származó eredmény	0	0
Kisebbségi részesedések változása	0	0

*Változás a működő tőke elemekben*

Fizetett nyereségadó	14	6
Készletek növekedés/csökkenése	314	-259
Követelések növekedése/csökkenése	377	-10
Kötelezettségek növekedése/csökkenése	1 713	487

Kapott kamatok	0	0
Fizetett kamatok	-86	-73

**Működési tevékenységből származó/felhasznált nettó pénzeszközök****2 775 285****Befektetésből származó pénzeszközök**

Befektetések vásárlása nem nyilvános társaságban	0	0
Meglévő befektetések növelése	0	-1
Befektetések eladása	0	0
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	-3 192	-879
Tárgyi eszközök és immateriális javak eladása	0	261
Hosszú lejáratú követelések növekedése/csökkenése	0	0
Egyéb hosszú és rövidlejáratú halasztott bevétel	168	310

**Befektetési tevékenységre felmerült pénzeszközök -3 024 -309****Pénzügyi tevékenység**

Hosszú lejáratú hitelek felvétele/törlesztése	2 353	-121
Rövidlejáratú hitelek csökkenése/növekedése	-10	82
Konszolidálásból adódó árfolyam-különbözet	0	0
Kisebbségi részesedésekben tőkeemelés, árszió	0	0
Saját részvény beszerzése	0	0
Saját részvény eladás	0	0
Értékpapír állomány növekedése	0	280

**Pénzügyi tevékenységből származó pénzeszközök 2 343 241****Pénz és pénzegyenértékesek nettó növekedése/csökkenése 2 094 217****Pénz és pénzegyenértékesek január 1-én 357 384****Pénz és pénzegyenértékesek június 30-án 2 451 601****Folyószámlahitel 0 0****Mérlegszerinti pénzeszközök összesen 2 451 601**



**Pénzügyi műveletek eredménye (millió forint)**

	2015. I.félév	2014. I.félév
Forgatási célú értékpapírok árfolyam nyeresége	0	7
Követelésekkel kapcsolatos árfolyam nyereség	14	15
Kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyam nyereség	14	2
Deviza számlákkal kapcsolatos árfolyam nyereség	17	1
Deviza hitelekkel, kölcsönökkel kapcsolatos árfolyam nyereség	1	15
Egyéb pénzügyi bevétel		
<b>Pénzügyi műveletek bevétele összesen:</b>	<b>46</b>	<b>40</b>
Fizetett kamatok	86	73
Követelésekkel kapcsolatos árfolyam veszteség	18	1
Kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyam veszteség	18	8
Deviza számlákkal kapcsolatos árfolyam veszteség	1	0
Deviza hitellel és kölcsönökkel kapcsolatos árfolyam veszteség	36	119
Egyéb pénzügyi ráfordítás		
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen:</b>	<b>159</b>	<b>201</b>
<b>Pénzügyi műveletek nyeresége/vesztesége</b>	<b>-113</b>	<b>-161</b>

**Időszak végi legrelevánsabb árfolyamok bemutatása**

	2015.06.30.	2014.12.31.	2014.06.30.
EUR/HUF	315,04	314,89	310,19

**4. Szegmens információk****Szegmens árbevétel és eredmény információk (millió forint)**

<b>2015. I. félév</b>	<b>Vagyon- kezelés</b>	<b>Energetika</b>	<b>Összesen</b>
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>			
Értékesítés Csoporton kívüli vevőknek	294	1 032	1 326
<b>Eredmények</b>			
Üzleti (üzemi) eredmény	-122	234	112
Pénzügyi műveletek nettó vesztesége	-3	-110	-113
Adózás előtti eredmény	-125	124	-1
Eredményt terhelő adók	-1	-51	-52
<b>Időszak adózott eredménye</b>	<b>-126</b>	<b>73</b>	<b>-53</b>
<b>2014. I. félév</b>			
<b>Vagyon- kezelés</b>			
<b>Energetika</b>			
<b>Összesen</b>			
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>			
Értékesítés Csoporton kívüli vevőknek	310	957	1 267
<b>Eredmények</b>			
Üzleti eredmény	-10	71	61
Pénzügyi műveletek nettó eredménye	26	-187	-161
Adózás előtti eredmény	16	-116	-100
Eredményt terhelő adók	-12	-37	-49
<b>Időszak adózott eredménye</b>	<b>4</b>	<b>-153</b>	<b>-149</b>

## Szegegens mérleg információk (millió forint)

<u>2015. I. félév</u>	Vagyon- kezelés	Energetika	Összesen
Immateriális javak, nettó	0	1 268	1 268
Tárgyi eszközök, nettó	378	17 937	18 315
Befektetések	23	0	23
Halasztott adókövetelés	59	446	505
Készletek	0	679	679
Vevő követelések, nettó	86	152	238
Pénzeszközök	53	2 398	2 451
Egyéb eszközök és követelések	15	441	456
<b>Összes eszköz</b>	<b>614</b>	<b>23 321</b>	<b>23 935</b>
Szállítói kötelezettség	131	2 360	2 491
Hosszú lejáratú hitelek	26	6 247	6 273
Hosszú lejáratú halasztott bevétel	0	3 333	3 333
Rövidlejáratú hitelek	9	533	542
Rövidlejáratú halasztott bevétel	0	183	183
Céltartalék	0	14	14
Egyéb kötelezettségek	21	1 872	1 893
<b>Összes kötelezettség</b>	<b>187</b>	<b>14 542</b>	<b>14 729</b>
<b>Saját tőke</b>			<b>9 206</b>
<u>2014. I. félév</u>	Vagyon- kezelés	Energetika	Összesen
Immateriális javak, nettó	0	1 411	1 411
Tárgyi eszközök, nettó	389	12 809	13 198
Befektetések	23	0	23
Halasztott adókövetelés	69	508	577
Készletek	0	559	559
Vevő követelések, nettó	123	247	370
Pénzeszközök	49	552	601
Egyéb eszközök és követelések	60	651	711
<b>Összes eszköz</b>	<b>713</b>	<b>16 737</b>	<b>17 450</b>
Szállítói kötelezettség	120	1 036	1 156
Hosszú lejáratú hitelek	34	2 524	2 558
Hosszú lejáratú halasztott bevétel	0	2 653	2 653
Rövidlejáratú hitelek	8	425	433
Rövidlejáratú halasztott bevétel	0	156	156
Céltartalékok	0	17	17
Egyéb kötelezettségek	41	808	849
<b>Összes kötelezettség</b>			<b>7 822</b>
<b>Saját tőke</b>			<b>9 628</b>

## Egyéb szegmens információk (millió forint)

<u>2015. I. félév</u>	Vagyon- kezelés	Energetika	Összesen
Immateriális javak beszerzése	0	0	0
Tárgyi eszközök beszerzése	0	3 192	3 192
Összesen beszerzés	0	3 192	3 192
Értékcsökkenés	5	353	358
Selejtezés	0	1	1
<u>2014. I. félév</u>	Vagyon- kezelés	Energetika	Összesen
Immateriális javak beszerzése	0	13	13
Tárgyi eszközök beszerzése	0	866	866
Összesen	0	879	879
Értékcsökkenés	7	300	307
Selejtezés	0	7	7

Az Energetika szegmenssel, mint meghatározó üzleti tevékenységgel kapcsolatban, a jelen beszámoló egyéb, energetikával kapcsolatos információi adnak további tájékoztatást. A Vagyonkezelés szegmens tárgydíszaki eredménye, elsősorban a bázisidőszaki eszközértékesítések pozitív eredménye miatt romlott.

## 5. Egyéb, kiegészítő információk

### 5.1 Számviteli Politika

A Társaság számviteli politikája megegyezik az előző pénzügyi évben alkalmazottal, azaz a 2014. évi konszolidált éves beszámolójának kiegészítő mellékletében foglaltakkal. Ugyanazt a számviteli politikát és ugyanolyan számítási módszertant követett a Társaság a jelen pénzügyi kimutatás elkészítése során, mint a legutóbbi éves- és féléves pénzügyi kimutatásban, így a bázisidőszakban is.

A PannErgy Csoportra vonatkozó jelentések, így ez az időközi vezetőségi beszámoló is magyar forintban lett összeállítva, millió forintra kerekítve.



## 5.2 Funkcionális pénznem

A Társaság és a leányvállalatai funkcionális pénzneme a magyar forint, mivel a Társaság és leányvállalatai számára a magyar gazdaság az elsődleges működési környezet.

## 5.3 Halasztott adó

A PannErgy Csoport az alábbi halasztott adó pozícióval rendelkezik 2015. június 30-án:

Elszámolt adóbevétel: 505 millió forint

A befektetett eszközök között kimutatott 505 millió forint halasztott adókövetelés a PannErgy Csoporthoz tartozó leányvállalatok fel nem használt negatív adóalapjaira, valamint egyéb IFRS halasztott adó módosító tételekre vonatkozó 10 % Társasági adó vonzatát foglalja magában, a halasztott adókövetelés kalkuláció az érintett leányvállalatok diszkontált halasztott adó megtérülésén alapul.

## 5.4 Effektív adókulcs levezetés

A Társaság eredménykimutatásában szereplő adózás előtti eredmény és a Társaság nyereségadókulcsa szorzataként számított elvart nyereségadó és az eredménykimutatásban ténylegesen kimutatott társasági nyereségadó levezetése a következő:

### Effektív adókulcs levezetés (millió forint)

	2015. I. félév	2014. I. félév
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-1</b>	<b>-100</b>
PannErgy Nyrt. nyereségadókulccsal számított elvart nyereségadó (10%)	37	56
Eltérő adókulcsok hatása (nyereségminimum adó)	4	2
Adókulcs változás hatása		
Nem levonható ráfordítások adóhatása	8	7
Adómentes bevételek		
Adókedvezmények	-1	0
Korábban ki nem mutatott negatív adóalapra tárgyévben megképzett halasztott adókövetelés	-15	-17
Negatív adóalapokra korábban megképzett halasztott adókövetelés leírása	19	0
Tárgyévi negatív társasági adóalap, melyre nem lett képezve halasztott adókövetelés	0	0
Meg nem jelenített átmeneti különbsétek változása	0	0
Előző évek módosításainak adóhatása		1
<b>Nyereségadó (eredménykimutatás szerint)</b>	<b>52</b>	<b>49</b>

## 5.5 Támogatások

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.

## Támogatások bemutatása (millió forint)

Tagvállalat	Projekt azonosító	Elszámolható beruházási költség	Elnyert támogatás	Lehívott támogatás	Támogatás halasztott bevétel (kötelezettség)	Kapott támogatási előleg
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	KEOP-4.2.0/B-09-2009-0026	883	442	427	387	
Berekfürdő Energia Kft.	KEOP 4.4.0/A/09-2009-0009	250	125	125	90	
DoverDrill Mélyfúró Kft.	GOP-1.3.1-11/A-2011-0192	232	104	104	195	
Miskolci Geotermia Zrt.	KEOP 4.7.0-2010-0001	632	316	314	295	
Miskolci Geotermia Zrt.	KEOP 4.2.0/B-11-2011-0007	2 856	1 000	1 000	935	
Miskolci Geotermia Zrt.	GOP-1.2.1/B-12-2012-0005	323	162	148	130	
Kuala Kft.	KEOP 4.7.0/11-2011-0003	619	309	309	299	
Kuala Kft.	KEOP-4.10.0/B-12-2013-0012	2 836	1 000	1 000	815	152
DD Energy Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0010	3 997	1 000	619	368	250
Arrabona Geotermia Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0011	3 509	1000	250	2	250
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	PIAC_13-1-2013-0006	889	442	332	0	332
<b>Mérlegben szereplő támogatások összege összesen</b>					<b>3 516</b>	<b>984</b>

Valamennyi fenti projekt jellege projekt megvalósítás, a projekt célok pedig a KEOP pályázatok esetében geotermikus energia hasznosítás, a GOP pályázatoknál eszközbeszerzés vagy rendszerfejlesztés.

## 5.6 A vállalkozás főbb kockázatai, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

### Árfolyam kockázat

A Társaság külföldi devizában folytatott tranzakciói közül az EURO alapú tranzakciók a legjelentősebbek. Kötelezettség oldalon a Társaság a devizában fennálló beruházási hitelek miatt a devizaárfolyam kockázatnak és a kamatlábak változásából fakadó cash flow kockázatnak van kitéve.

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

### Kamat kockázat

A kamatkockázat forrása a Társaság által tartott kamatozó eszközök és felvett hitelek kamatszintjeinek változásából eredő kitétség.

### 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.

### 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 Társaság egyes projektjei még beruházási szakaszban vannak, így nem termelnek bevételeket, ezért a Társaságnak különösen szem előtt kell tartania a likviditás folyamatos fenntartását. A megfelelő likviditást a finanszírozási források futamidejének a projekt életciklusához igazodó alakítása lévén valósítja meg.

### Szabályozási kockázat

Az általános szabályozási kockázat típusok közül a Társaság szempontjából kiemelendő, hogy a vállalatcsoport 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.

## 5.7 Éves beszámoló elfogadása, osztalék

A Társaság megtartotta éves rendes közgyűlését 2015. április 29-én, amelynek határozatai a hivatalos közzétételi helyeken megjelentek. Az éves közgyűlés a Társaság 2014. évi, nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok (IFRS) szerint készített konszolidált éves beszámolóját 19 717 millió forint eszköz- és forrásértékkel (mérleg-főösszeggel) és -541 millió forintos mérleg szerinti eredménnyel (veszteséggel) az Igazgatótanács javaslatának megfelelően jóváhagyta. A konszolidált éves beszámoló elfogadásával egyidejűleg az éves rendes közgyűlés osztalék kifizetését nem hagyott jóvá.

## 5.8 Alkalmazottak

Teljes munkaidőben foglalkoztatott állomány:

Saját létszám	2014.06.30.	2015.06.30.	Változás
PannErgy Nyrt.	6	5	-1
Kapcsolt vállalatok	28	30	2
Összesen	34	35	1

## 5.9 A Társaság jegyzett tőkéjében, vezetésében és szervezetében bekövetkezett változások

2014. december 31-én a jegyzett tőke 421 093 100 forint volt, amely 2015. eddig eltelt időszakában nem változott. A pénzügyi beszámolóknak a jegyzett tőke a teljes kibocsátásnak megfelelően, míg a részvény darabszám a visszavásárolt saját részvények mennyiségével csökkentve kerül kimutatásra.

2015. március 31-én 2 775 377 db PannErgy Nyrt. saját részvény volt a Társaság birtokában. A saját részvény tranzakciók tekintetében nyilvános közzétételek adnak bővebb információt.

A vezető tisztségviselőkkel kapcsolatos információkat a 8.2. fejezetben a TSZ2. adatlap részletezi.

## 5.10 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 figyelembevétele mellett, 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.

### 5.11 Mérleg fordulónap utáni (2015. augusztus 18-ig) jelentősebb események

A vonatkozó eseményekről a Társaság soron kívüli tájékoztatást tesz közzé, melyek ismerete jelen beszámoló tartalmi megítélésének és értékelésének szükséges része.

Mérleg fordulónap után az alábbi táblázatban szereplő, jelentősebb események történtek. A hivatkozások alapján a teljes információ hozzáférhető a Társaság hivatalos közzétételi helyein.

Dátum	Hír típusa	Tárgy, rövid tartalom
2015. július 24.	Soronkívüli tájékoztatás	A PannErgy növelte részesedését a Gödöllői Geotermia Zrt-ben
2015. július 17.	Soronkívüli tájékoztatás	Megállapodás Csurgó Város Önkormányzatával
2015. július 6.	Soronkívüli tájékoztatás	Magas hozam – kedvező eredmények a második péri kútnál
2015. július 3.	Soronkívüli tájékoztatás	Támogatási szerződés visszavonása

A működési és gazdasági környezet tekintetében megállapítható, hogy az aktuális nemzetközi konfliktusok, egyben a különböző pénzügyi instrumentumok értékének kiszámíthatatlan mozgása, továbbá a szabályozási környezet bizonytalansága negatívan hathat a Társaság, valamint kapcsolt vállalkozásaira és értékükre.





## 6. A pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

A társaság neve: PannErgy Nyilvánosan Működő Részvénytársaság  
 Társaság címe: H-1117 Budapest, Budafoki út 56.  
 Ágazati besorolás: Energetika, Vagyonkezelés  
 Időszak: 2015. I. félévének időszaka  
 Telefon: +36 1 323 23 83  
 Telefax: +36 1 323 23 73  
 E-mail cím: [info@pannergy.com](mailto:info@pannergy.com)  
 Befektetői kapcsolattartó: Szabó Valéria

### 6.1 Általános információk a pénzügyi adatokra vonatkozóan (PK1.)

	Igen	Nem			
Auditált	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>			
Konzolidált	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>			
Számviteli elvek	Magyar		IFRS	X	Egyéb

### 6.2 Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok (PK2.)

Név	Törzs/ Alaptőke (Mft)	Tulajdoni hányad (%) <sup>3</sup>	Szavazati jog <sup>13</sup> (%)	Konzolidá- cióba bevonás aránya <sup>4</sup>	Besorolás <sup>2</sup>
PMM Zrt.	100,00	100,00	100,00	100,00	L
Kuala Kft.	3,00	90,00	90,00	83,78	L
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	1 972,70	93,09	93,09	93,09	L
Csurgói Geotermia Zrt.	5,00	90,00	90,00	83,78	L
TT Geotermia Zrt.	5,00	100,00	100,00	93,09	L
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	245,00	99,80	99,80	92,89	L
Miskolc Geotermia Zrt.	5,00	90,00	90,00	83,78	L
PannTerm Kft.	155,00	100,00	100,00	93,09	L
Gödöllői Geotermia Zrt.	5,00	90,00	90,00	83,78	L
Berekfürdő Energia Kft.	24,00	100,00	100,00	93,09	L
DoverDrill Mélyfúró Kft.	80,00	100,00	100,00	93,09	L
DD Energy Kft.	3,00	100,00	100,00	93,09	L
Arrabona Geotermia Kft.	3,00	100,00	100,00	93,09	L

<sup>1</sup> A konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

<sup>2</sup> Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

<sup>3</sup> % értékek közvetetten értelmezendők

<sup>4</sup> A tulajdonosi és szavazati jog arányok a PannErgy Nyrt. és PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. leányvállalatokban lévő közvetlen tulajdonosi és szavazati jog arányát mutatja. A konzolidációba bevonás aránya és a tulajdonosi arány közötti eltérés a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.-ben lévő kisebbségi tulajdonos részesedések figyelembevételével adódik, a konzolidációba bevonás aránya mutatja a közvetett tulajdonosi arányt.

### 6.3 Mérlegen kívüli jelentősebb tételek, kötelezettségek (PK6)

#### Forward ügyletek

A 2015. június 30-i fordulónapon a Társaság forward pozícióval nem rendelkezett.

#### Saját részvény ügyletek

A 2014. április 30-án tartott éves rendes közgyűlés vezetői részvényopciós program feltételrendszert fogadott el, melynek teljes – alábbiakon túli – részletei a Társaság honlapján elérhetőek.

A jogosultak összesen 2 700 000 db részvényre vonatkozó feltételekhez kötött opciós vételi jogot (bizonyos tőzsdei részvényár szintek elérése esetén több fázisban nyílnak meg) szerezhetnek a Társasággal szemben a kötődő opciós szerződések megkötése esetén. A jogosultak, vagy általuk kijelölt harmadik felek 315 200 darab tekintetében éltek szerződéskötési jogukkal. Az opciók amerikai típusúak és 2016. április 30-i határidővel gyakorolhatóak. A lehívási ár részvényenként 329,63 magyar forint. A Black-Scholes formulát alkalmazva (részvényár: 304 forint, volatilitás: 24,4%, kockázatmentes kamatláb 2.0%) az opciók valós értéke 19 forint részvényenként, ami a teljes szerződött állományra vetítve 6 mFt értéket ad.

Külső partnerekre vonatkozó, ösztönző részvényopciós program keretében összesen 40 000 db PannErgy saját részvényre vonatkozó vételi jog volt érvényesíthető a beszámoló kezdőnapján 1 000 Ft/db részvényárról indulva, kamattal növelt, aktuális lehívási árral. Az opciók 2015. január 14-én lehívás, így teljesítés szükségessége nélkül lejártak.

#### Vagyonkezelői tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalások

A Társaság a vagyonkezelői tranzakciók (részesedés-, egyéb eszköz adásvétel) 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.

#### Egyéb függő kötelezettségek

A PannErgy Nyrt. illetve leányvállalatai az alábbi függő kötelezettségvállalásokkal rendelkeznek a fordulónapon külső felekkel szemben.

Ingatlanok, gépek, berendezések jogcímkorlátozásai, elzálogosításai:

2015. június 30-i fordulónappal 2 475 mFt és 24 227 ezer EURO értékű, kapcsolt vállalkozások által kötött külső finanszírozási szerződés kapcsán történt különböző típusú biztosítéknyújtás. A finanszírozási szerződések tőkekintlévősége az időközben teljesített törlesztések miatt folyamatosan csökken, így a bemutatott szerződéses értékek alatt alakult.



## 7. A részvénystruktúrához, a tulajdonosi körhöz kapcsolódó adatlapok

### 7.1 Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke (RS1.)

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke = Bevezetett sorozat					
	2015.01.01.			2015.06.30.		
	% <sup>2</sup>	% <sup>3</sup>	db	% <sup>2</sup>	% <sup>3</sup>	db
Belföldi intézményi	25,22	29,05	5 310 019	25,08	28,89	5 281 172
Külföldi intézményi	18,63	21,46	3 923 198	18,19	20,96	3 830 873
Belföldi magánszemély	33,64	38,75	7 084 105	34,23	39,42	7 206 237
Külföldi magánszemély	0,41	0,47	85 458	0,42	0,48	87 998
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,94	1,08	197 253	0,94	1,08	197 253
Saját tulajdon <sup>4</sup>	13,18	-	2 775 377	13,18	-	2 775 377
Államháztartás részét képező tulajdonos <sup>1</sup>	7,98	9,19	1 679 245	7,96	9,17	1 675 745
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
Egyéb	-	-	-	-	-	-
Összesen	100,00	100,00	21 054 655	100,00	100,00	21 054 655

<sup>1</sup> Közigazgatási szerv

<sup>2</sup> Tulajdoni hányad

<sup>3</sup> A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

<sup>4</sup> Saját tulajdon: A társaság vagy 100%-os tulajdonú leányvállalatának tulajdona

### 7.2 Saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének alakulása tárgyévben (RS2.)

	2015.01.01.	2015.06.30.
Társasági szinten	1 840 174	1 840 174
Leányvállalatok *	935 203	935 203
Mindösszesen	2 775 377	2 775 377

\* A társaság 100%-os tulajdonában lévő PMM Zrt. saját részvény állománya

### 7.3 Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (az időszak végén) (RS3.)

Név	Nemzetiség <sup>1</sup>	Tevékenység <sup>2</sup>	Mennyiség (db)	Részesedés (%) <sup>3</sup>	Szavazati jog (%) <sup>3,4</sup>	Megjegyzés <sup>5</sup>
Benji Invest Kft.	B	I	2 424 010	11,51	13,26	P
ONP Holdings SE	K	I	1 814 640	8,62	9,93	P
Nemzeti Eszköz-gazdálkodási Zrt.	B	Á	1 675 745	7,96	9,17	P

<sup>1</sup> Belföldi (B), Külföldi (K)

<sup>2</sup> Letétkezelő (L), Államháztartás (Á), Nemzetközi Fejlesztési Intézet (F), Intézményi (I), Gazdasági Társaság (T), Magán (M), Munkavállaló, vezető tisztségviselő (D)

<sup>3</sup> Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni

<sup>4</sup> A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog

<sup>5</sup> Pl.: szakmai befektető, pénzügyi befektető, stb.

## 8. A Kibocsátó szervezetéhez, működéséhez kapcsolódó adatlapok

### 8.1 Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő) (TSZ1.)

	2014.06.30.	2015.06.30.
PannErgy Nyrt.	6	5
Kapcsolt vállalkozások	28	30
<b>Összesen:</b>	<b>34</b>	<b>35</b>

### 8.2 Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak (TSZ2.)

Jelleg <sup>1</sup>	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Részvény tulajdon (db)
IT	Bokorovics Balázs	Tag, Elnök	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
IT	Gyimóthy Dénes	Tag, alelnök, megbízott vezérigazgató	2007.08.31.	határozatlan ideig	170 000
IT	Briglovics Gábor	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	3 600
IT	Major Csaba	Tag	2013.04.30.	határozatlan ideig	-
IT	Juhász Attila	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
IT	Töröcskei István	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	-
Részvénytulajdon (db) ÖSSZESEN:					173 600

<sup>1</sup> Stratégiai pozícióban lévő alkalmazott (SP), Igazgatótanácsi tag (IT)

## 9. Soronkívüli tájékoztatáshoz kapcsolódó adatlapok

### 9.1 A tárgyidőszakban megjelent Soronkívüli és Egyéb tájékoztatások (ST1.)

Dátum	Hír típusa	Tárgy, rövid tartalom
2015. augusztus 6.	Egyéb tájékoztatás	Tervezett ütem szerint halad a Győri Geotermikus Projekt kivitelezése
2015. augusztus 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2015. július 24.	Soronkívüli tájékoztatás	A PannErgy növelte részesedését a Gödöllői Geotermia Zrt-ben
2015. július 17.	Soronkívüli tájékoztatás	Megállapodás Csurgó Város Önkormányzatával
2015. július 6.	Soronkívüli tájékoztatás	Magas hozam – kedvező eredmények a második péri kútnál
2015. július 3.	Soronkívüli tájékoztatás	Támogatási szerződés visszavonása
2015. július 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2015. június 29.	Egyéb tájékoztatás	Sikeres a második péri kút fúrása
2015. június 11.	Soronkívüli tájékoztatás	Beruházási hitelszerződés módosítása
2015. június 10.	Soronkívüli tájékoztatás	A GYŐR-SZOL Zrt.-vel kötött hosszú távú hőenergia szállítási szerződés műszaki módosítása
2015. június 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2015. május 21.	Egyéb tájékoztatás	Megkezdődött a Győri Geotermikus Projekt harmadik kútjának fúrása
2015. május 15.	Soronkívüli tájékoztatás	2015. I-III. hónapjának Időközi vezetőségi beszámolója
2015. május 11.	Soronkívüli tájékoztatás	Összefoglaló jelentés
2015. május 5.	Soronkívüli tájékoztatás	Kiváló geotermikus teszteredmények Bőnyben
2015. május 4.	Soronkívüli tájékoztatás	Változás a PannErgy Nyrt. felsővezetésében

2015. április 30.	Soronkívüli tájékoztatás	Éves jelentés (IFRS, Éves beszámoló, FT jelentés, felelősségvállalás)
2015. április 30.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2015. április 29.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési határozatok
2015. április 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Sikeres a második Győr környéki kút fúrása
2015. április 17.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlés
2015. április 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – Határozatok
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – Az Igazgatótanács jelentése a Társaság 2014. üzleti évében kifejtett tevékenységéről
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – 2014. éves beszámoló
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – 2014. évi konszolidált beszámoló (IFRS)
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – Felelős társaságirányítási jelentés
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – Igazgatótanács tagjai részére megadható felmentvény
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – Döntés az Igazgatótanács tagjainak javadalmazásáról
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – Könyvvizsgáló megválasztása
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések – Alapszabály módosítása
2015. március 27.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési előterjesztések - Alapszabály
2015. március 23.	Egyéb tájékoztatás	A 2015. évi Víz világnapja alkalmából szervezett fotópályázat
2015. március 20.	Egyéb tájékoztatás	Elérte az 1 Millió GJ hőértékesítést a Miskolci Geotermikus Projekt
2015. március 17.	Soronkívüli tájékoztatás	Javadalmazási nyilatkozat
2015. március 17.	Soronkívüli tájékoztatás	Közgyűlési meghívó
2015. március 17.	Soronkívüli tájékoztatás	Változás a PannErgy Nyrt. igazgatótanácsában
2015. március 6.	Egyéb tájékoztatás	Miskolcon kisebb az ökológiai lábnyoma a távfűtésnek
2015. március 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2015. február 23.	Egyéb tájékoztatás	Táv hőszolgáltatás napja
2015. február 19.	Soronkívüli tájékoztatás	Előzetes tájékoztató a 2014. évi gazdálkodásról
2015. február 10.	Egyéb tájékoztatás	Fotópályázat a 2015. évi Víz világnapja alkalmából
2015. február 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél
2015. január 1.	Egyéb tájékoztatás	Szavazati jogok száma a PannErgy Nyrt-nél

Budapest, 2015. augusztus 19.

*PannErgy Nyrt.  
Igazgatótanácsa*

## II. Nyilatkozatok

A jelen jelentés a PannErgy Csoport konszolidált, a Nemzetközi Pénzügyi Jelentési Szabványok (IFRS) szerint készített, **nem auditált** adatait tartalmazza.

A törvényi előírásoknak megfelelően kijelentjük, hogy a jelen jelentés az alkalmazható számviteli előírások alapján, legjobb tudásunkkal összhangban készült és nem tartalmaz olyan mértékű tévedést, mely következtében a beszámoló a Társaság 2015. június 30-án fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről, eszközeiről, kötelezettségeiről, kilátásairól, valamint nyereségéről és veszteségéről valótlan képet adna.

A jelentés megbízható képet ad a PannErgy Csoport helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a pénzügyi év hátralévő hat hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2015. augusztus 19.

*PannErgy Nyrt.  
Igazgatótanácsa*