



**PannErgy Nyrt. és leányvállalatai  
IFRS szerint készített konszolidált  
pénzügyi kimutatások és Éves jelentés  
2015.**

**Független Könyvvizsgálói jelentéssel együtt**

## TARTALOMJEGYZÉK

<b>I.</b>	<b>Független könyvvizsgálói jelentés</b>	
<b>II.</b>	<b>Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szerint készített Konzolidált pénzügyi kimutatások</b>	<b>5</b>
	<b>Konzolidált eredménykimutatás</b>	<b>6</b>
	<b>Konzolidált mérleg</b>	<b>7</b>
	<b>Konzolidált átfogó jövedelemkimutatás</b>	<b>8</b>
	<b>Konzolidált kimutatás a saját tőke változásáról</b>	<b>9</b>
	<b>Konzolidált cash flow kimutatás</b>	<b>10</b>
	<b>Jegyzetek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz</b>	<b>12</b>
<b>III.</b>	<b>A PannErgy Csoport Üzleti jelentése</b>	<b>69</b>

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

A PANENERGY NYRT. részvényesei részére

### Jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatásokról

Elvégeztük a PANENERGY NYRT. (továbbiakban „Társaság”) mellékelt 2015. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatás a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált pénzügyi helyzet-kimutatásból – melyben az eszközök és források egyező végösszege 26.818.777 E Ft, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatásból és konszolidált átfogó jövedelemkimutatásból (melyben a tárgyévi átfogó eredmény 78.171 E Ft nyereség, konszolidált saját tőke kimutatásból és konszolidált cash flow-kimutatásból, valamint a jelentős számviteli politikák összefoglalásából és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

### A vezetés felelőssége a konszolidált pénzügyi kimutatások ért

A konszolidált pénzügyi kimutatásoknak az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását, a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

### A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk a konszolidált pénzügyi kimutatások véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a konszolidált pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a konszolidált pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés

számviteli becslései ésszerűségének, valamint a konszolidált pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk megadásához.

### **Záradék**

Véleményünk szerint a konszolidált éves pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a PANNERGY NYRT. és leányvállalatai 2015. december 31-én fennálló együttes vagyoni és pénzügyi helyzetéről az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban.


### **Egyéb jelentéstételi kötelezettség a konszolidált üzleti jelentésről**

Elvégeztük a PANNERGY NYRT. és leányvállalatai mellékelt 2015. évi konszolidált üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős a konszolidált üzleti jelentésnek az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardoknak megfelelően összeállított konszolidált éves pénzügyi kimutatásokkal összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelősségünk a konszolidált üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó konszolidált éves pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése. A konszolidált üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált éves pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint a PANNERGY NYRT. és leányvállalatai 2015. évi konszolidált üzleti jelentése a PANNERGY NYRT. és leányvállalatai 2015. évi konszolidált éves pénzügyi kimutatásainak adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 23.



Pisták Istvánné  
Union-Audit Kft.

Bejegyz. szám: 001927



Kovácsné Révai Mónika  
kamarai tag könyvvizsgáló

007211



## PannErgy Nyrt. és leányvállalatai

IFRS standardok szerint készített  
Konzolidált pénzügyi kimutatások

2015. december 31.

Budapest, 2016. március 23.

Gyimóthy Dénes  
Igazgatótanács képviselőjében



## KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS

	Jegyzet száma	2015. eFt	2014. eFt
Értékesítés árbevétele	5	2.726.364	2.289.891
Értékesítés költsége		-2.044.219	-1.739.304
<b>Bruttó fedezet</b>		<b>682.145</b>	<b>550.587</b>
Igazgatási és általános költségek	6	-1.180.000	-758.263
Egyéb bevételek	9	2.372.207	444.616
Egyéb ráfordítások	8	-1.501.421	-390.053
<b>Működési eredmény</b>		<b>372.931</b>	<b>-153.113</b>
Pénzügyi műveletek eredménye	10-12	-156.400	-280.832
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>216.531</b>	<b>-433.945</b>
Nyeréségadó	30	-182.797	-94.817
<b>Adózott eredmény folytatódó tevékenységből</b>		<b>33.734</b>	<b>-528.762</b>
<b>Tárgyévi nettó eredmény</b>		<b>78.171</b>	<b>-540.757</b>
A tárgyévi adózott eredményből:			
<b>Az anyavállalat tőketulajdonosainak</b>		<b>78.171</b>	<b>-540.757</b>
<b>A kisebbségi (külső) tulajdonosoknak</b>	25	<b>-44.437</b>	<b>11.995</b>
Egyéb átfogó jövedelem		-	-
<b>A tárgyidőszaki teljes átfogó jövedelem</b>		<b>78.171</b>	<b>-540.757</b>
<b>Egy törzsrészesvényre jutó eredmény (Ft)</b>			
Alap	31	4,28	-29,59
Hígított	31	4,28	-29,59

## KONSZOLIDÁLT MÉRLEG

	Jegyzet száma	2015. dec. 31. eFt	2014. dec. 31. eFt
Immateriális javak	13	1.130.397	1.375.023
Goodwill	13	-	-
Tárgyi eszközök	14	20.648.444	15.375.067
Tartós befektetések	15	22.935	22.935
Értékesíthető befektetések	15	250.000	0
Pénzügyi lízinggel kapcsolatos követelések	17	0	0
Halasztott adó követelés	30	434.888	524.064
Hosszú lejáratú követelések	16	19.071	1.500
<b>Befektetett eszközök összesen</b>		<b>22.505.735</b>	<b>17.298.589</b>
Készletek	18	312.113	992.683
Vevők	19	1.028.907	307.445
Egyéb követelések	20	1.322.376	740.579
Előre fizetett nyereségadók	30	28.284	20.895
Értékpapírok	21	500.737	12
Pénzeszközök	32	1.120.625	357.228
<b>Forgóeszközök összesen</b>		<b>4.313.042</b>	<b>2.418.842</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>		<b>26.818.777</b>	<b>19.717.431</b>
Jegyzett tőke	22	421.093	421.093
Tartalékok	24	11.593.899	12.095.317
Tárgyévi adózott eredmény		78.171	-540.757
Visszavásárolt saját részvények miatti tartalék	23	-3.009.223	-3.009.223
Kisebbségi részesedés	25	247.609	292.352
<b>Saját tőke összesen</b>		<b>9.331.549</b>	<b>9.258.782</b>
Hosszú lejáratú hitelek, lízingek	26	9.142.588	3.886.667
Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	26	4.871.410	3.189.296
Céltartalék	28	13.745	15.207
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>		<b>14.027.743</b>	<b>7.091.170</b>
Szállítók	33	1.696.361	1.363.468
Rövid lejáratú hitelek	27	857	172.865
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	27	783.895	379.535
Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	26	238.300	159.428
Fizetendő nyereségadók	30	20.723	4.402
Halasztott adó kötelezettség	30	36.500	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	29	682.849	1.287.781
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>		<b>3.459.485</b>	<b>3.367.479</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÉS SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN</b>		<b>26.818.777</b>	<b>19.717.431</b>

## KONSZOLIDÁLT ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS

	2015.	2014.
	eFt	eFt
<b>Tárgyidőszaki mérleg szerinti eredmény</b>	<b>78.171</b>	<b>-540.757</b>
<i>Egyéb átfogó jövedelem</i>		
Külföldi leányvállalatok beszámolóinak forintosításából adódó árfolyamkülönbözet		
Társult- és közös vezetésű vállalatok beszámolóinak forintosításából adódó árfolyamkülönbözet		
Értékesíthető pénzügyi eszközök halasztott adóval együtt		
Cash flow fedezeti ügyletek halasztott adóval együtt		
Részesedés a társult vállalkozások átfogó jövedelméből		
<b><i>Időszaki egyéb átfogó jövedelem adóhatással együtt</i></b>		
<b>Tárgyidőszaki teljes átfogó jövedelem</b>	<b>78.171</b>	<b>-540.757</b>



## KONSZOLIDÁLT KIMUTATÁS A SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSÁRÓL

Megnevezés	Jegyzett tőke	Tartalékok	Visszavásárolt saját részvények	Külső tagok részesedése	Saját tőke
	eFt	eFt	eFt	eFt	eFt
<b>Egyenleg 2013. december 31-én</b>	<b>421.093</b>	<b>12.095.317</b>	<b>-3.009.223</b>	<b>269.608</b>	<b>9.776.795</b>
2014. évi eredmény	-	-540.757	-	11.995	-528.762
Külső tagok részesedésének változása	-	-	-	10.749	10.749
Konzolidálásból eredő árfolyamkülönbözet	-	-	-	-	-
Visszavásárolt saját részvények	-	-	-	-	-
Saját részvény eladás	-	-	-	-	-
Kisebbség által vásárolt részvények ázsiója	-	-	-	-	-
<b>Egyenleg 2014. december 31-én</b>	<b>421.093</b>	<b>11.554.560</b>	<b>-3.009.223</b>	<b>292.352</b>	<b>9.258.782</b>
2015. évi eredmény	-	78.171	-	-44.437	33.734
Külső tagok részesedésének változása	-	-	-	-306	-306
Konzolidálásból eredő árfolyamkülönbözet	-	-	-	-	-
Részvényopciós program	-	39.339	-	-	39.339
Saját részvény eladás	-	-	-	-	-
Kisebbség által vásárolt részvények ázsiója	-	-	-	-	-
<b>Egyenleg 2015. december 31-én</b>	<b>421.093</b>	<b>11.672.070</b>	<b>-3.009.223</b>	<b>247.609</b>	<b>9.331.549</b>

## KONSZOLIDÁLT CASH-FLOW KIMUTATÁS

	Jegyzet száma	2015. eFt	2014. eFt
<b>Működésből származó pénzeszközök</b>			
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>216.531</b>	<b>-433.945</b>
<i>Kiigazítások az adózás előtti eredmény és az üzleti tevékenységből származó pénzforgalom érdekében</i>			
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékcsökkenése	13-14	1.241.071	634.747
Halasztott adó hatása	30	89.176	52.457
Nyereségadó ráfordítás	30	-182.797	-94.817
Hitelek árfolyamvesztése/nyeresége	10-12	-101.893	125.813
Tárgyi eszközök, goodwill terven felüli leírása	14	1.113.983	76.652
Készletek értékvesztése és hiánya	18	-	168
Céltartalék feloldás/képzés	28	-1.462	-1.688
Fizetendő/kapott kamatok	10-12	202.055	156.179
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó eredmény	9	-1.737.756	-258.999
Részvényopciós program ráfordítás	34	39.339	-
Kisebbségi részesedések változása	25	-306	10.749
<i>Változás a működő tőke elemekben</i>			
Készletek csökkenése/növekedése	18	680.570	-693.051
Fizetett nyereségadó	30	45.432	57.176
Követelések csökkenése/növekedése		-1.303.259	-67.452
Kötelezettségek csökkenése/növekedése		-272.039	1.152.880
Kapott kamatok	9	6.311	584
Fizetett kamatok	8	-208.366	-156.763
<b>Működési tevékenységből származó/felhasznált nettó pénzeszközök</b>		<b>-173.410</b>	<b>560.690</b>
<b>Befektetésből származó pénzeszközök</b>			
Befektetések vásárlása nem nyilvános társaságban	15	-250.000	-
Meglévő befektetések növelése/ csökkenése	15	-	-
Befektetések eladása	15	-	-
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	13-14	-8.898.582	-3.421.917
Tárgyi eszközök és immateriális javak eladása	13-14	3.252.533	324.384
Egyéb hosszú és rövidlejáratú halasztott bevétel	26	1.760.986	849.378
Hosszú lejáratú követelések csökkenése	16	-17.571	500
<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszközök</b>		<b>-4.152.634</b>	<b>-2.247.655</b>

<b>Pénzügyi tevékenység</b>			
Hosszú lejáratú hitelek csökkenése/felvétele	26	5.350.835	1.183.405
Rövidlejáratú hitelek csökkenése/növekedése	27	239.331	195.776
Konzolidálásból adódó árfolyam különbözet	41.4	-	-
Saját részvény beszerzése/eladása	23	-	-
Kisebbségi részesedésekben tőkeemelés, ázsió	25	-	-
Értékpapír-állomány csökkenése/növekedése	21	-500.725	281.505
<b>Pénzügyi tevékenységre felhasznált pénzeszközök</b>		<b>5.089.441</b>	<b>1.660.686</b>
<b>Pénz és pénzegyenértékesek nettó csökkenése/növekedése</b>		<b>763.397</b>	<b>-26.279</b>
<b>Pénz és pénzegyenértékesek január 1-én</b>		<b>357.228</b>	<b>383.507</b>
<b>Pénz és pénzegyenértékesek december 31-én</b>		<b>1.120.625</b>	<b>357.228</b>

## Tartalomjegyzék

1.	ÁLTALÁNOS HÁTTÉR ÉS A TEVÉKENYSÉG JELLEGE	14
2.	A BESZÁMOLÓ ÖSSZEÁLLÍTÁSÁNAK ALAPJA	14
3.	A SZÁMVITELI POLITIKA LÉNYEGES ELEMEINEK ÖSSZEFOGLALÁSA	15
3.1	<i>Általános ismertetés</i>	15
3.2	<i>A konszolidálás alapja</i>	15
3.3	<i>A tárgyévben alkalmazott új és módosított beszámolási standardok alkalmazása</i>	15
3.4	<i>Funkcionális pénznem</i>	16
3.5	<i>Külföldi pénznemek átváltása, deviza tranzakciók és egyenlegek</i>	16
3.6	<i>Befektetések vásárlásának elszámolása és goodwill</i>	16
3.7	<i>Ingatlanok, gépek és berendezések</i>	17
3.8	<i>Beruházások, geotermikus projektek</i>	18
3.9	<i>Immateriális javak</i>	18
3.10	<i>Nem pénzügyi eszközök értékvesztése</i>	19
3.11.	<i>Kutatás Fejlesztés elszámolása</i>	19
3.12	<i>Készletek</i>	20
3.13	<i>Pénzügyi instrumentumok</i>	20
3.14	<i>Vevőkövetelések</i>	22
3.15	<i>Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek</i>	22
3.16	<i>Jegyzett tőke</i>	22
3.17	<i>Visszavásárolt saját részvény</i>	22
3.18	<i>Az egy részvényre jutó nyereség</i>	22
3.19	<i>Szállítói kötelezettségek</i>	22
3.20	<i>Felvett kölcsönök</i>	23
3.21	<i>Hitelfelvételi költségek</i>	23
3.22	<i>Tényleges és halasztott nyereségadó</i>	23
3.23	<i>Céltartalék képzés</i>	24
3.24	<i>Árbevétel elszámolása</i>	24
3.25	<i>Kamatbevétel és osztalékbevétel</i>	24
3.26	<i>Lízingek</i>	25
3.27	<i>Osztalékfizetés</i>	25
3.28	<i>Állami támogatások</i>	25
3.29	<i>Részvény alapú kifizetések</i>	25
3.30	<i>Eladásra szánt eszközök</i>	26
3.31	<i>Összehasonlító adatok</i>	26
3.32	<i>Szegmens jelentések</i>	26
4.	LÉNYEGES/KRITIKUS SZÁMVITELI FELTÉTELEZÉSEK ÉS BECSLÉSEK A SZÁMVITELI POLITIKA ALKALMAZÁSÁKOR	27
5.	ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE	28
5.1.	<i>Az árbevétel szegmensenkénti megoszlása</i>	28
5.2	<i>Az árbevétel földrajzi megoszlása</i>	28
5.3	<i>Az árbevétel tevékenységek-szolgáltatások szerinti részletezése</i>	28
5.4	<i>Az árbevételhez kapcsolódó befektetett eszközök földrajzi szegmensenkénti megoszlása</i>	28
6.	IGAZGATÁSI ÉS ÁLTALÁNOS KÖLTSÉGEK (KÖZVETETT KÖLTSÉGEK)	29
7.	LÉTSZÁM ÉS BÉRKÖLTSÉG ALAKULÁSA	30
8.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	31
9.	EGYÉB BEVÉTELEK	31
10.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELE	32
11.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	32
12.	PÉNZÜGYI MŰVELETEKHEZ KAPCSOLÓDÓ EGYÉB INFORMÁCIÓK	33
13.	IMMATERIÁLIS JAVAK	33
14.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	35
15.	BEFEKTETÉSEK	37
16.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK	38
17.	LÍZINGKÖVETELÉSEK	38

18.	KÉSZLETEK	38
19.	VEVŐKÖVETELÉSEK	39
20.	EGYÉB KÖVETELÉSEK	39
21.	ÉRTÉKPAPÍROK	40
22.	JEGYZETT TŐKE	40
23.	VISSZAVÁSÁROLT SAJÁT RÉSZVÉNY	40
24.	TARTALÉKOK	41
25.	KISEBBSÉGI RÉSZESEDEÉS	41
26.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	42
27.	RÖVID LEJÁRATÚ HITELEK	45
28.	CÉLTARTALÉKOK	45
29.	EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	46
30.	ADÓZÁS, NYERESÉGADÓ	46
31.	AZ EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG	48
32.	PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZ EGYENÉRTÉKESEK	49
33.	PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK	49
34.	RÉSZVÉNY ALAPÚ JUTTATÁSOK	50
35.	MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK ÉS KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁSOK	51
35.1	<i>Szerződéses és beruházási kötelezettségek</i>	51
35.2	<i>Vagyonkezelői tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalások</i>	51
35.3	<i>Egyéb függő kötelezettségek</i>	51
36.	PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS	53
36.1.	<i>Pénzügyi kockázati tényezők</i>	53
36.2.	<i>A tőke kezelése</i>	57
36.3.	<i>Pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek nettósítása</i>	58
36.4.	<i>Szabályozási kockázat</i>	58
37.	RÉSZESEDESEK	59
38.	SZEGMENS BESZÁMOLÓ	59
38.1	<i>Szegmensek definiálása</i>	59
38.2	<i>Szegmens eredménykimutatások</i>	60
38.3	<i>Szegmens mérlegek</i>	61
38.4	<i>Egyéb szegmens információk</i>	63
39.	BÁZIS IDŐSZAKI BESZÁMOLÓHOZ KÉPEST ÁTSOROLÁSOK MAGYARÁZATA	64
40.	TRANZAKCIÓK KAPCSOLT FELEKKEL	66
40.1	<i>A Társaság vezetésének tagjaival történt tranzakciók</i>	66
40.2	<i>Kapcsolt felekkel bonyolított tranzakciók</i>	66
40.3	<i>Kapcsolt feleknek adott kölcsönök</i>	66
40.4	<i>Csoporton belüli, konszolidált / kiszűrt forgalmak és állományok alakulása:</i>	66
40.5	<i>A vezetőség kompenzációja</i>	67
41.	A KONSZOLIDÁLT MÉRLEG FORDULÓNAPJA UTÁNI ESEMÉNYEK	68
42.	A KÖZZÉTÉTELRE TÖRTÉNŐ ENGEDÉLYEZÉS NAPJA	68

## 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 és a vagyonkezelés. A PannErgy Nyrt. leányvállalatai 2015. december 31-i állapot szerint többek között Miskolcon, Győrben, Szentlőrincen és Berekfürdőn üzemeltetnek geotermikus projektet.

A leányvállalatok felsorolása a 37. 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 beszámolója az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal (továbbiakban: „IFRS”) összhangban kerültek összeállításra. A Konszolidált pénzügyi kimutatások a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény konszolidált beszámolóra vonatkozó előírásainak is eleget tesznek, mely utóbbi az EU által elfogadott IFRS szabályokra vonatkozik.

A Konszolidált pénzügyi kimutatások a bekerülési érték elve alapján készültek, bizonyos pénzügyi instrumentumokat kivéve, amelyek valós értéken szerepelnek a mérlegben. 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 szerint összeállított beszámolókat az IFRS-nek való megfelelés érdekében módosítják.

A PannErgy Csoport Konszolidált pénzügyi kimutatásai a Csoport konszolidált pénzügyi helyzetét és tevékenységének, valamint pénzforgalmának eredményét, illetve a saját tőke változását mutatja 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 jelen 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 kiszűródnék.

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 A tárgyévben alkalmazott új és módosított beszámolási standardok alkalmazása

2015. január 1-i alkalmazási hatállyal nincsen olyan új, vagy módosított standard, amelyet a PannErgy Csoport a 2015. január 1-jén kezdődő pénzügyi évben először alkalmazna a Konszolidált pénzügyi kimutatások összeállításánál, és ami releváns lenne a tárgyévi Konszolidált pénzügyi kimutatások szempontjából.

#### *Még nem alkalmazott új standardok és értelmezések*

Az alábbiakban részletezett új standardok és értelmezés módosítások léptek hatályba 2015. január 1-jét követően kezdődően, ugyanakkor ezeket a PannErgy Csoport a Konszolidált pénzügyi kimutatások összeállítása során vagy nem alkalmazta, vagy alkalmazás esetén ezek a standardok és módosítások nem gyakorolnak jelentős hatást a PannErgy Csoport éves beszámolójára.

#### *IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok*

A pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek megjelenítésével, értékelésével, besorolásával foglalkozó standard 2014. júliusban jelent meg, az IAS 39 standard vonatkozó részeit kiváltva. Az IFRS 9 standard a pénzügyi eszközök valós értéken értékelt és amortizált bekerülési értéken értékelt kategóriákba történő besorolását írja elő, ezt a besorolást a kezdeti megjelenítéskor kell elvégezni. A tőkeinstrumentumokba való befektetések értékelése eredménnyel szemben valós értéken történik. A standard valós érték változás elszámolásra, hitelezési veszteség jellegű értékvesztés elszámolásra vonatkozó előírásait nem alkalmazza. Szintén nincsenek hatással a PannErgy Csoportra a standard fedezeti ügyletekre, azok elszámolására, dokumentálására vonatkozó előírásai, mert a PannErgy Csoport nem rendelkezik fedezeti ügyletekkel. A standard a 2018. január 1-jén és ezt követően

kezdődő üzleti évekre hatályos, korai alkalmazása megengedett. A Társaságnál az IFRS 9 standard teljes hatásainak felmérése folyamatban van. Az Európai Unió még nem fogadta be az új standardot.

#### *IFRS 15 Vevői szerződésekből származó árbevétel*

Az IFRS 15 standard a bevételek megjelenítésével foglalkozik, új elszámolási elveket vezet be a vevői szerződésekből származó árbevételek és cash flow elszámolható összegére, időzítésére, valamint a pénzügyi kimutatásokban történő bemutatásukra vonatkozóan. 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 felváltja az IAS 18 "Bevételek" és IAS 11 "Beruházási szerződések" standardokat. Az IFRS 15 standard a 2018. január 1-jén és ezt követően kezdődő üzleti évekre hatályos, korai alkalmazása megengedett. A Társaságnál az IFRS 15 standard teljes hatásainak felmérése folyamatban van. Az Európai Unió még nem fogadta be az új standardot.

#### *IAS 27 Egyedi pénzügyi kimutatások*

Az IAS 27 standard oly módon változott, hogy megengedi az equity módszer egyedi beszámolóban történő alkalmazását, a leányvállalatok, közös vállalkozások és társult vállalkozások esetén. A módosítás a 2016. január 1-jén és azt követően kezdődő üzleti évekre hatályos, korai alkalmazása megengedett. A Társaságnál az IFRS 15 standard teljes hatásainak felmérése folyamatban van. Az Európai Unió még nem fogadta be az új standardot.

Nincs más olyan, hatályba még nem lépett IFRS vagy IFRIC értelmezés, amely várhatóan lényeges hatást gyakorolna a Társaságra.

### **3.4 Funkcionális pénznem**

A PannErgy Csoport pénzneme a magyar forint, ami az elsődleges működési környezet pénzneme. A Csoport nem folytat gazdasági tevékenységet olyan környezetben, ami alapján indokolt lenne a 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 tárgyidőszakban nem fordult elő külföldi érdekeltség pénzügyi kimutatásainak átszámításából származó nyereség/veszteség, illetve cash flow fedezeti ügylet fedezeti instrumentumából származó nyereség/veszteség jellegű esemény.

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 Befektetések vásárlásának elszámolása és goodwill**

Befektetések megszerzésekor az elszámolás valós érték módszerével történik. A befektetések megszerzésekor keletkező goodwill a mérlegbe bekerül, és egyedileg évente értékelése történik.



Goodwill abban az esetben keletkezik, ha a megszerzett leányvállalat piaci értéken értékelt eszközeinek és kötelezettségeinek összege alatta marad a megszerzett részesedés ellenértékének. A goodwill a konszolidált mérlegben immateriális eszközként kerül kimutatásra.

Amennyiben a jövőbeni eredményekből a goodwill megtérülése nem várható, a teljes összeg leírásra kerül. Az értékvesztés teszt céljából a goodwill értéke felosztásra kerül a Csoport azon pénzeszköz-termelő egységei között, amelyek várhatóan részesednek a kombinációból eredő szinergiákból.

A Csoport a pénztermelő egység fogalmát a következők szerint definiálja: „Az eszközöknek az a legkisebb beazonosítható csoportja, amely olyan pénzbeáramlást teremt, amely nagyrészt független a más eszközökből vagy eszközcsoportokból származó pénzbeáramlástól.”

Azon pénzeszköz-termelő egységekre, amelyekre a goodwill értéke felosztásra került, évente értékvesztés tesztet kell elvégezni, vagy gyakrabban, amennyiben olyan indikáció áll fenn, amely szerint az egység értéke lecsökkent. Amennyiben a könyv szerinti érték magasabb, mint a pénzeszköz-termelő egység megtérülési értéke, az értékvesztés összege elsősorban az egységre meghatározott goodwill könyv szerinti értékét csökkenti, majd az e feletti összeg a további eszközök értékében kerül elszámolásra, az egység eszközeinek könyv szerinti értékének arányában. Az elszámolt értékvesztés a további években vissza nem írható.

A kisebbségi (külső) tulajdonosok megvásárolt vállalatban lévő részesedése bekerüléskor a leányvállalat nettó eszközei, kötelezettségei és függő kötelezettségei piaci értékének a kisebbségi rész arányában kerül megállapításra.

Az év folyamán megszerzett vagy értékesített leányvállalatok eredményét a megszerzés időpontjától vagy az értékesítés időpontjáig tartalmazza a konszolidált eredménykimutatás.

Az értékesített leányvállalatokra elszámolt goodwill értéke beszámításra kerül az értékesítés eredményébe.

### **3.7 Ingatlanok, gépek és berendezések**

A PannErgy Csoport konszolidált mérlegében az ingatlanok kategória az Energetika szegmensben a geotermikus projektekhez kapcsolódó hőközpont vagy fogyasztási csatlakozási pont funkciót ellátó épületeket, valamint egyéb építmény jelleggel geotermikus távvezeték rendszereket illetve termelő- és visszasajtoló termáلكutakat tartalmaz. A Vagyonkezelés szegmensben a PannErgy Nyrt. iroda épületekkel és termelésre alkalmas ipari létesítményekkel (ipari csarnokokkal) rendelkezik.

Az ingatlanok, gépek és berendezések az értékcsökkenéssel csökkentett eredeti bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. 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, illetve a felülvizsgálati költségeket az eredmény terhére számolja el a Csoport, abban az időszakban, amelyekben felmerültek.

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 - 75 év
Termelő gépek (közte a geotermikus projekt termelőgépei)	3 - 25 év
Egyéb berendezések	2 – 8 év
Járművek	5 év

A hasznos élettartamra, a maradványértékre, illetve az értékcsökkenési módszerre vonatkozó feltételezéseket a Csoport évente felülvizsgálja, és szükség esetén módosítja azt.

Egy eszköz könyv szerinti értéke azonnal leírásra kerül a megtérülő összegre, ha a könyv szerinti értéke meghaladja a becsült megtérülő összegét.

A pénzügyi lízing keretében beszerzett tárgyi eszközöket a saját tulajdonú tárgyi eszközökkel azonos módon a várható hasznos élettartam alatt értékcsökkenti a Csoport.

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

### **3.8 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 aktiválását 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.

A fúrási alaptevékenység kivételével a projektek kivitelezése PannErgy Csoporton kívüli szállítókkal történik. Az IAS 11 Beruházási standard előírásai nincsenek hatással a Csoportra, mivel a több beszámolási időszakot érintő projekteknel a szerződéses ütemezések úgy kerülnek megállapításra, hogy az összhangban van a megvalósítás költségeinek felmerülésével és a számlázás ütemezésével.

### **3.9 Immateriális javak**

Az immateriális javakat a Konszolidált mérlegben bekerülési értéken tartja nyilván a PannErgy Csoport (a goodwill kivételével), csökkentve a halmozott értékcsökkenéssel.

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, licenzek, vásárolt know-how-k határozott hasznos élettartammal rendelkeznek és halmozott amortizációval csökkentett bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. A védjegyek és licenzek bekerülési értéke lineáris módszerrel kerül amortizálásra 15-20 éves becsült hasznos élettartam alatt.

### **3.10 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.

Ha 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 fogalmi meghatározása között szereplő aktív piaca nincsen, így piaci érték hiányában a realizálható érték ezeknél az eszközöknél a folyamatos használatból eredő jövőbeni cash flow-k nettó jelenértéke.

A realizálható érték meghatározása eszközönként egyedileg, illetve amennyiben ez nem lehetséges, jövedelemtermelő 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.

### **3.11. Kutatás Fejlesztés elszámolása**

A saját előállítású immateriális eszközök megjelenítésének vizsgálata során a Csoport az eszköz előállításának folyamatát felosztja kutatási és fejlesztési szakaszra. Amennyiben az immateriális eszköz saját előállítására irányuló projekten belül a Csoport 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 Csoport annak felmerülésekor ráfordításként számolja el.

A fejlesztésből vagy belső projekt fejlesztési szakaszából származó immateriális eszközt a PannErgy Csoport a befektetett eszközök között mutatja ki, amennyiben az megfelel az alábbi kritériumok mindegyikének:

- (a) az immateriális eszköz előállításának olyan műszaki kivitelezhetőségét, hogy az felhasználásra vagy értékesítésre alkalmas lesz,
- (b) az egység szándékát az immateriális eszköz befejezésére, és felhasználására vagy értékesítésére,
- (c) az egység képességét az immateriális eszköz felhasználására vagy értékesítésére,
- (d) azt, hogy hogyan fog az immateriális eszköz jövőbeni gazdasági hasznokat keletkeztetni.

- Egyebek mellett, az egységnek bizonyítania kell az immateriális eszközből származó terméknek, vagy magának az immateriális eszköz piacának a létezését, vagy amennyiben az belsőleg kerül felhasználásra, az immateriális eszköz hasznosságát,
- (e) megfelelő műszaki, pénzügyi és egyéb források elérhetőségét a fejlesztés befejezéséhez, és az immateriális eszköz felhasználásához vagy értékesítéséhez,
  - (f) az egység képességét az immateriális eszköz fejlesztése során az eszköznek tulajdonítható ráfordítás megbízható mérésére.

A Társaság a könyveiben – beszerzési áron – tartja nyilván a geológiai és geofizikai fejlesztések (20. célrégió kiválasztása), továbbá a felszíni MT és gravitációs vizsgálatok (pontos fúrási helyszínek kijelölése), valamint a fúrási engedélyekkel és próbafúrásokkal kapcsolatban felmerült kiadásokat mindaddig, amíg tovább számlázásra (Know-how címén eladásra) nem kerülnek az illetékes energia kitermelésre létrehozandó Társaságok felé.

### **3.12 Készletek**

A Konszolidált mérlegben kimutatott készletek döntő többsége a geotermikus projektek megvalósításához kapcsolódó áru (pl. béléscső) illetve befejezetlen termelés és félkész termék (geotermikus kút fúrásához kapcsolódóan felhasznált anyagok és igénybevett szolgáltatások). A készletek év végi értékelésénél az átlagárral történő értékelés kerül alkalmazásra. A készletek esetében értékvesztés elszámolására csak abban az esetben kerül sor, ha a műszaki értékelésen alapuló felhasználhatóság azt indokolja. A nem geotermikus projektekhez kapcsolódó készletek jellemzően a továbbszámlázandó szolgáltatások értéke, mint áru, melyek bekerülési értéken vannak kimutatva, feltéve, hogy igazolt a veszteség nélküli továbbszámlázás (bekerülési és realizálható érték közül az alacsonyabbik).

### **3.13 Pénzügyi instrumentumok**

Pénzügyi instrumentumnak minősülnek a konszolidált mérlegben a pénzeszközök, értékpapírok, vevő- és egyéb követelések, szállító- és egyéb kötelezettségek, hosszú lejáratú követelések, adott és kapott hitelek és kölcsönök, befektetések.

A pénzügyi instrumentumok (beleértve az összetett pénzügyi instrumentumokat) az alapul szolgáló szerződéses kötelezettségek valós tartalma alapján válnak eszköz-, forrás- vagy tőkeelemmé. A kötelezettségek közé sorolt pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó kamatok, osztalékok, nyereségek és veszteségek felmerüléskor az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra. A saját tőkében megjelenő pénzügyi instrumentumok tulajdonosainak nyújtott juttatások a saját tőkével szemben kerülnek elszámolásra. Az összetett pénzügyi instrumentumok esetében először azok kötelezettség része kerül értékelésre, a tőkerész maradványértékként kerül meghatározásra.

Az eredménykimutatásban elszámolt és piaci értéken nyilvántartott eszközökön kívüli pénzügyi eszközöket minden mérleg fordulónapon felülvizsgálják, szükséges-e értékvesztést elszámolni. A pénzügyi eszközök értékvesztésének összege a könyv szerinti értékének, illetve a várható jövőbeni pénzáramok eredeti effektív kamatrátával való diszkontált jelenértékének a különbözete.

#### **Besorolás**

A Társaság a pénzügyi eszközöket az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök, kölcsönök és követelések valamint az értékesíthető pénzügyi eszközök kategóriákba sorolja. A besorolást a pénzügyi eszközök beszerzésének célja határozza meg. A vezetés a pénzügyi eszközök

besorolását a kezdeti megjelenítéskor határozza meg. A Társaságnak tárgyévben és előző évben csak a kölcsönök és követelések kategóriába sorolt pénzügyi eszközei voltak.

#### *Kölcsönök*

A kölcsönök és követelések olyan fix vagy meghatározható kifizetéssel rendelkező nem származékos pénzügyi eszközök, melyeket nem jegyeznek aktív piacokon. A kölcsönöket és követeléseket a forgóeszközök között tartja nyilván a Társaság, kivéve azokat, amelyek lejáratát meghaladja a mérlegfordulónaptól számított 12 hónapot. Utóbbiakat a befektetett eszközök között mutatja ki a Társaság.

#### *Megjelenítés és értékelés*

Pénzügyi eszköz vásárlása vagy értékesítése a tranzakció teljesítésének napján kerül elszámolásra, vagyis azon a napon, amelyen a Társaság kötelezettséget vállal az eszköz megvásárlására vagy értékesítésére. A befektetések kezdetben a tranzakciós költségekkel növelt valós értéken kerülnek megjelenítésre minden olyan pénzügyi eszköz esetében, amely nem eredménnyel szemben valós értéken van nyilvántartva. Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök kezdetben valós értéken kerülnek megjelenítésre, a tranzakciós költségek az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra. Pénzügyi eszközök kivezetésére akkor kerül sor, amikor a Társaságnak az adott tételből származó cash flow-ra való joga lejárt vagy átruházásra került, és a Társaság egyben átruházta a tulajdonláshoz kapcsolódó lényeges kockázatokat és hasznokat is.

A kölcsönök és követelések a kezdeti megjelenítést követően az effektív kamatláb módszer használatával meghatározott amortizált bekerülési értéken szerepelnek a könyvekben.

#### *Pénzügyi instrumentumok nettósítása*

A pénzügyi eszközök és kötelezettségek akkor kerülnek nettósításra és a mérlegben nettó összegként kimutatásra, 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. A PannErgy Csoport nem él a pénzügyi instrumentumok nettósításának lehetőségével.

#### *Pénzügyi eszközök értékvesztése*

A Társaság minden beszámolási időszak végén megvizsgálja, hogy van-e a pénzügyi eszköz vagy pénzügyi eszközök egy csoportjának értékvesztésére utaló objektív bizonyíték. Egy pénzügyi eszköz vagy pénzügyi eszközök csoportja esetében csak akkor áll fenn értékvesztés és kerül könyvelésre a kapcsolódó ráfordítás, ha az eszköz kezdeti megjelenítése után történt események eredményeként objektív bizonyíték létezik az értékvesztésre és ezeknek a veszteséget okozó eseményeknek hatásuk van a pénzügyi eszköz vagy a pénzügyi eszközök egy csoportjának becsült jövőbeni cash-flow-jára, és ennek a hatásnak az értéke megbízhatóan becsülhető. Értékvesztésre utaló jelzés lehet, ha a vevők vagy a vevők egy csoportja komoly pénzügyi nehézségekkel küzd, a kamatok vagy a tőkeösszeg törlesztéseit késedelmesen vagy nem teljesíti, valószínűsíthetően fizetéseképtelenné válik vagy egyéb pénzügyi átszervezés előtt áll és a megfigyelhető adatok azt jelzik, hogy a becsült jövőbeni cash flow-k mérhetően csökkenni fognak, pl. a fizetéseképtelenség valószínűségét jelentősen befolyásoló gazdasági körülmények megváltoznak.

A kölcsönök és követelések kategóriában a Társaság a veszteség összegét az eszköz könyv szerinti értéke, valamint a (még fel nem merült, jövőbeni hitelezési veszteségek nélkül) becsült jövőbeni cash flow-knak a pénzügyi eszköz eredeti effektív kamatlábalal diszkontált jelenértéke közötti különbözetként határozza meg. Az eszköz könyv szerinti értéke csökkentésre kerül és a veszteség

összege az eredménykimutatásban kerül megjelenítésre. Változó kamatlábú kölcsön vagy lejáratig tartandó befektetés esetében az értékvesztés miatti veszteség meghatározásához használt diszkontráta a szerződésben megállapított aktuális effektív kamatláb. A Társaság gyakorlati okokból az instrumentumnak a piacon megfigyelhető ára alapján meghatározott valós értéke alapján is meghatározhatja az értékvesztést.

Ha egy későbbi időszakban az értékvesztés összege csökken, és a csökkenést objektív módon egy olyan eseményhez lehet kapcsolni, amely az értékvesztés elszámolása után következett be (mint például az adós hitelképességi besorolásának javulása), az előzőleg elszámolt értékvesztés miatti veszteség visszaírását az eredménykimutatásban kell megjeleníteni.

### **3.14 Vevőkövetelések**

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 vevőkövetelések kezdetben valós értéken kerülnek megjelenítésre, később pedig az effektív kamatláb módszerrel meghatározott, az értékvesztéssel csökkentett amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre.

### **3.15 Pénz és pénzeszköz-egyenértékesek**

A cash flow kimutatásban a pénz és pénzeszköz-egyenértékesek a készpénzt, a látra szóló bankbetéteket, valamint a folyószámlahiteleket tartalmazzák. A mérlegben a folyószámlahitelek a rövid lejáratú kötelezettségek között a kölcsönök soron jelennek meg.

### **3.16 Jegyzett tőke**

A Társaság a törzsrészcényeket saját tőkeelemként tartja nyilván. Az új törzsrészcények kibocsátásához közvetlenül hozzárendelhető járulékos költségek a saját tőkét csökkentő tételként jelennek meg.

### **3.17 Visszavásárolt saját részvény**

A PannErgy Csoport visszavásárolt saját részvényeket a tőzsdén, illetve a tőzsdén kívüli piacon vásárolhat az aktuális közgyűlési felhatalmazással összhangban és a konszolidált éves beszámolóban saját tőkét csökkentő tételként mutatja be.

A visszavásárolt saját részvények értékesítésének eredménye közvetlenül a konszolidált tartalékokkal (saját tőke) szemben kerül elszámolásra.

### **3.18 Az egy részvényre jutó nyereség**

A Társaság az egy részvényre jutó nyereség meghatározásához az adott időszakra vonatkozó eredményt és az adott időszakos átlagos, visszavásárolt saját részvényt csökkentett részvény darabszám hányadosát használta. A hígított egy részvényre jutó nyereség meghatározásánál minden hígító tényezőt figyelembe vesz.

### **3.19 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.

### **3.20 Felvett kölcsönök**

A hitelek/kölcsönök kezdetben a tranzakciós költségekkel csökkentett valós értéken kerülnek megjelenítésre. A hitelek/kölcsönök a későbbiekben amortizált bekerülési értéken kerülnek nyilvántartásra; a (tranzakciós költségekkel csökkentett) felvett hitelösszeg és a visszafizetendő érték közötti különbség a kölcsön futamideje alatt az effektív kamatláb módszerrel kerül elszámolásra az eredménykimutatásban.

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 visszahatárolásra kerül.

Ezzel szemben, amennyiben nem valószínű, hogy a hitel adott része lehívásra kerül, a díj a hitelkeret rendelkezésre tartásának időszaka alatt kerül elszámolásra, az eredmény terhére.

### **3.21 Hitelfelvételi költségek**

Az olyan általános és egyedi hitelfelvételi költségek, 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, a tételek aktiválásra kerülnek. 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.

### **3.22 Tényleges és halasztott nyereségadó**

A társasági adó ráfordítás a tényleges társasági adófizetési kötelezettség és a halasztott adó ráfordítás összege. Ennek megfelelően a PannErgy Csoport 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 PannErgy Csoport a társasági adót tekinti nyereségadónak az IAS 12 alapján, a helyi iparűzési adót és innovációs járulékot nem.

A halasztott adó a "mérlegbeni kötelezettség" módszere alapján került meghatározásra. 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 megtérülnek. A halasztott adó kötelezettség és követelés tükrözi a Csoport által megállapított, az eszközök és kötelezettségek mérleg fordulónapján fennálló adóvonzatát.

Halasztott adó követelés csak akkor szerepeltethető a mérlegben, ha valószínűsíthető, hogy a Csoport a jövőbeni tevékenysége során adóalapot képező nyereséget produkál, amellyel szemben a halasztott adó eszköz érvényesítést fog nyerni. A mérleg fordulónapján a Csoport számba veszi a meg nem térült halasztott adó követelését, valamint kötelezettségét, és a korábban el nem ismert követelés azon részét veszi számításba, amely várhatóan megtérülhet a jövőbeni nyereség adójának csökkenéseként.

A Csoport ennek megfelelően olyan mértékben csökkenti halasztott adó követelését, amely összeg megtérülésének fedezetére várhatóan adózó nyereség nem fog rendelkezésre állni.

A halasztott adó a mérlegben bruttó módon kerül bemutatásra. A Csoport a halasztott adózás keretében halasztott eszközként a későbbi évek pozitív adóalapjával szemben elszámolható előző évek áthozott veszteségének adóhatását számolja el. Az eszközök és források számviteli és adószempontú értékeléséből adódó, a mérleg fordulónapján érvényes adókulccsal számított, olyan időbeli eltéréseit számolja el a Csoport azok összevont egyenlegének megfelelően, amelyek a jövőben várhatóan felmerülnek, illetve megtérülnek.

A halasztott adó eszközök és kötelezettségek egymással szemben történő elszámolására akkor van lehetőség, ha a társaságnak törvény általi joga van ahhoz, hogy az ugyanazzal az adóhatósággal szemben fennálló tényleges adóköveteléseit és kötelezettségeit egymással szemben beszámítsa, valamint a Csoportnak szándékában áll ezen eszközök és kötelezettségek nettó elszámolása.

### **3.23 Céltartalék képzés**

A céltartalék képzés akkor elfogadott, ha a Társaságnak jelenleg jogi vagy várható kötelezettsége van múltbeli eseményekből eredően, és valószínűsíthető gazdasági előnyökben megtestesülő erőforrások kiáramlása a kötelezettség kiegyenlítésére, valamint megbízható becslés készíthető a kötelezettség összegéről.

A Csoport a céltartalékokat a kapcsolódó összes kötelelem rendezéséhez szükséges összegben mutatja ki, ez az összeg a szükséges összes ráfordítás mérleg 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 Csoport. Az idő múlását jelentő diszkontfeloldással a céltartalék mérlegértéke évről évre nő a diszkonthatással, a növekmény pedig a tárgyévi eredmény terhére, kamatráfordításként kerül elszámolásra.

### **3.24 Árbevétel elszámolása**

Az árbevételek az értékesített árukért vagy nyújtott szolgáltatásokért kapott vagy járó ellenérték valós értékén kerülnek értékelésre és az engedmények, visszáruk és áfa nélkül számított összegeket jelentik. A PannErgy Csoport akkor jeleníti meg az árbevételt, ha annak összege megbízhatóan mérhető, a Társaság valószínűleg részesül a jövőbeli gazdasági hasznokból és a Társaság egyes tevékenységeire teljesülnek a lentiekben részletezett feltételek. A PannErgy Csoport kevés számú vevőnek nyújt hő értékesítési szolgáltatásokat, ez a Csoport Energetika szegmensének fő tevékenysége. A hőértékesítésből származó bevétel akkor kerül megjelenítésre, amikor a PannErgy Csoport mindkét fél által igazoltan, műszaki adatokkal alátámasztott mennyiségi adatokon alapulva havonta összesíti a hónap során átadott hőmennyiségeket a vevő partnernek.

A PannErgy Csoport Vagyonkezelés szegmensében nyújtott szolgáltatásnyújtások esetében a szolgáltatásnyújtás árbevétele a szolgáltatások nyújtásának számviteli időpontjában kerül megjelenítésre, az adott tranzakció készülségi fokának megfelelően és a ténylegesen nyújtott szolgáltatásoknak a teljes szolgáltatásokon belüli arány alapján kerül értékelésre.

### **3.25 Kamatbevétel és osztalékbevétel**

A kamatbevétel az effektív kamatláb módszerrel kerül megjelenítésre. Kölcsönök és követelések értékvesztése esetén a Társaság a könyv szerinti értéket a megtérülő összegre csökkenti, ami az



instrumentum eredeti effektív kamatlábával diszkontált becült jövőbeli cash flow. A továbbiakban a diszkont visszafordulásából adódó különbözet kamatbevételként jelenik meg. Az értékvesztett kölcsönökből és követelésekből származó kamatbevétel az eredeti effektív kamatláb alkalmazásával kerül megjelenítésre.

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

### **3.26 Lízingek**

A lízing azon típusa, amelynél a tulajdonlással járó kockázatok és haszon jelentős része a lízingbeadónál marad, operatív lízingként kerül elszámolásra. Az operatív lízing keretein belül teljesített kifizetések (a lízingbeadótól kapott ösztönzők levonása után) a lízing futamideje alatt lineárisan az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra.

A PannErgy Csoport által lízingelt ingatlanok, gépek és berendezések pénzügyi lízingként kerülnek bemutatásra, mivel a lízing során lényegében a lízingelt eszköz tulajdonjogával járó kockázat és a haszon döntő többsége átruházásra kerül. A pénzügyi lízing ügyletek a lízing kezdetekor aktiválásra kerülnek a lízingelt eszköz valós értéke és a minimális lízingdíjak jelenértéke közül az alacsonyabbik értéken. Minden kifizetett lízingdíj tőkére (kötelezettség) és kamatra (költség) kerül felosztásra. A kapcsolódó (kamatköltségeket nem tartalmazó) kötelezettségeket a Társaság az egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek között mutatja be. A finanszírozási díj kamat része az eredményben minden időszakban a fennálló lízingkötelezettségre számított állandó kamatlábbal kerül elszámolásra. A pénzügyi lízing keretében megszerzett ingatlanokra, gépekre és berendezésekre értékcsökkenés kerül elszámolásra az eszköz hasznos élettartama és a haszonbérlet időtartama közül a rövidebb időszak figyelembe vételével.

A PannErgy Csoport Konszolidált pénzügyi kimutatása csak lízing kötelezettségeket tartalmaz, lízing követeléseket nem.

### **3.27 Osztalékfizetés**

A Társaság részvényeseinek fizetendő osztalékot a Társaság a pénzügyi beszámolójában kötelezettségként mutatja ki abban az időszakban, amelyben a tulajdonosok az osztalékot jóváhagyták.

### **3.28 Állami támogatások**

Az állami támogatások valós értéken kerülnek elszámolásra, ha megfelelően bizonyított, hogy a PannErgy Csoport megkapja a támogatást. A ráfordításhoz kapcsolódó állami támogatást azokra az időszakra számolja el a Csoport, amelyekben azok a költségek felmerültek, amelyeket az kompenzálni hivatott. Az eszközhöz kapcsolódó állami támogatásokat halasztott bevételként mutatja ki a Csoport, és az eszköz hasznos élettartama alatt egyenlő részletekben számolja el az eredménnyel szemben.

### **3.29 Részvény alapú kifizetések**

Amennyiben a Csoport részvényben teljesített részvény alapú juttatásokat nyújt egyes vezetői, munkavállalói részére, akkor ezeknek a juttatásoknak a Csoport által becült mennyiségét a kibocsátás napján számított valós értéken kell értékelní és az eredmény kimutatásban személyi jellegű ráfordításként kell elszámolni, időarányosan az értékelt üzleti év során.

### **3.30 Eladásra szánt eszközök**

A beszámoló nem tartalmaz eladásra szánt eszközöket.

A Csoport akkor minősít egy befektetett eszközt (vagy elidegenítési csoportot) értékesítésre tartottnak, ha annak könyv szerinti értéke elsődlegesen egy értékesítési ügylet, nem pedig a folyamatos felhasználás során fog megtérülni.

A Csoport az értékesítésre tartottnak minősített befektetett eszközt (vagy elidegenítési csoportot) annak könyv szerinti értéke és az értékesítés költségeivel csökkentett valós értéke közül az alacsonyabban értékeli. Amikor az értékesítés várhatóan egy éven túl történik, a Csoport az értékesítés költségeit azok jelenértékén értékelné. Az értékesítés költségeinek jelenértékében bekövetkező bármilyen, az idő múlásával beálló növekedést a nyereségben vagy veszteségben mutatja ki, finanszírozási költségként.

A PannErgy Csoport Konszolidált pénzügyi kimutatásaiban nem szerepelnek eladásra szánt eszközök.

### **3.31 Összehasonlító adatok**

A bázis és tárgyévi adatok a Konszolidált pénzügyi kimutatásokban azonos értékeléssel történtek, kivéve a bázis adatokban történt átsorolásokat, amelyek a 40. jegyzetben kerültek kifejtésre.

### **3.32 Szegmens jelentések**

Az IAS 14 Szegmens jelentések alapján szegmensinformációkat kell szolgáltatnia azoknak a vállalkozásoknak, amelyek kibocsátott részvényeivel vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaival nyilvánosan kereskednek, vagy folyamatban van az értékpapírok nyilvános értékpapírpiacra történő bevezetése. A PannErgy Csoport a termékek vagy szolgáltatások jellege, a termékek-szolgáltatások vevőinek típusa vagy csoportja valamint a termékek forgalmazásához vagy a szolgáltatások nyújtásához alkalmazott módszerek alapján két szegmenst különített el, az Energetika és Vagyonkezelés szegmenseket. A Konszolidált pénzügyi kimutatás adatainak szegmensenkénti bontása a 39. jegyzetben található.

#### 4. LÉNYEGES/KRITIKUS SZÁMVITELI FELTÉTELEZÉSEK ÉS BECSLÉSEK A SZÁMVITELI POLITIKA ALKALMAZÁSOKOR

Az IFRS követelményeinek megfelelően a Konszolidált pénzügyi kimutatások készítése megköveteli adott becslések és feltételezések alkalmazását, melyek befolyásolják a Konszolidált 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.

##### *Kritikus számviteli becslések és feltételezések*

A 3. pontban leírt 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 mérlegben szereplő értéke a következő pénzügyi év során, az alábbiakban kerülnek bemutatásra. Ezen feltételezések a megfelelő jegyzetekben 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 érvényesíthetőek;
- 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.

**5. ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE****5.1. Az árbevétel szegmensenkénti megoszlása**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Energetika	2.185.903	1.688.467
Vagyonkezelés	540.461	601.424
<b>Összesen</b>	<b>2.726.364</b>	<b>2.289.891</b>

**5.2 Az árbevétel földrajzi megoszlása**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Belföldi értékesítés árbevétele	2.722.379	2.289.891
EU-n belüli értékesítés árbevétele	3.985	-
EU-n kívüli értékesítés árbevétele	-	-
<b>Összesen</b>	<b>2.726.364</b>	<b>2.289.891</b>

**5.3 Az árbevétel tevékenységek-szolgáltatások szerinti részletezése**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Hő értékesítés	2.110.301	1.626.584
Közvetített és továbbszámlázott szolgáltatás	579.040	600.592
Villamos energia értékesítés	30.079	30.509
Épületek és tárgyi eszközök bérleti díja	6.944	32.206
<b>Összesen</b>	<b>2.726.364</b>	<b>2.289.891</b>

**5.4 Az árbevételhez kapcsolódó befektetett eszközök földrajzi szegmensenkénti megoszlása**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Belföldi termelésben használt eszközök	22.051.776	16.773.025
EU-n belüli termelésben használt eszközök	-	-
EU-n kívüli termelésben használt eszközök	-	-
<b>Összesen</b>	<b>22.051.776</b>	<b>16.773.025</b>

A befektetett eszközök táblázatban nem szerepelnek a halasztott adó eszközök, valamint a hosszú lejáratú követelések.

**6. IGAZGATÁSI ÉS ÁLTALÁNOS KÖLTSÉGEK (KÖZVETETT KÖLTSÉGEK)**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Közvetett személyi jellegű ráfordítások	127.476	135.901
Szakértői díjak, könyvelés, könyvvizsgálat díjai	99.745	91.844
Közvetett értékcsökkenés (ingatlanok, gépek, berendezések)	617.041	167.699
Irodai és üzemeltetési költségek	257.420	312.124
Bankköltségek	28.439	24.208
Biztosítási díjak	13.027	14.816
Egyéb hatósági díjak, illetékek	5.307	5.674
Nyilvános és tőzsdei jelenléti költségek	31.545	5.997
<b>Összesen</b>	<b>1.180.000</b>	<b>758.263</b>

A PannErgy Csoport a működési költségek közül számos területen költségcsökkentést tudott elérni az előző évhez képest, a legjelentősebb csökkentés az irodai és üzemeltetési költségek valamint a személyi jellegű ráfordítások terén történt. A szakértői díjak és bankköltségek előző évhez képest történt növekedése a Győri Geotermikus Projekt finanszírozásához kapcsolódik. A nyilvános és tőzsdei jelenléti költségek magasabb szintjét a működő projektek vonzáskörzetéhez kapcsolódó társadalmi felelősségvállalás, így pl. sporttámogatás költségei okozták.

A közvetett költségek jelentős növekedésében egyszeri tételként jelentkezett a Társaság PIAC13-1-2013-0006 támogatásához kapcsolódó fejlesztés projekt 512.000 eFt-ért értékesített „végtermék” know-how előállításához, a pályázati előírásokkal összhangban beszerzett tárgyi eszközök és immateriális javak értékcsökkenése, ez az értékesítéshez kapcsolódóan az egyszeri 617.041 eFt értékcsökkenést okozott.. A kapcsolódó pályázati projekt olyan speciális, fejlesztés jelleggel rendelkezett, ahol a kutatás-fejlesztéshez beszerzett bizonyos eszközök értékcsökkenése teljes egészében elszámolásra került a projekt befejezéséig, mivel csak a know-how kifejlesztésének céljából lettek beszerezve, ugyanakkor az eszközök a pályázati fenntartási követelményekkel összhangban a projekt befejezését követően is a Társaság tulajdonában maradnak, nem kerülnek selejtezésre. A fentiek eredményeként a közvetett költségek értékcsökkenés nélkül az előző évi 590.564 eFt-ról 562.959 eFt-ra csökkentek.

**7. LÉTSZÁM ÉS BÉRKÖLTSÉG ALAKULÁSA**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
Átlagos statisztikai létszám (fő)	40	43
Béreköltség (eFt)	285.391	231.219
Személyi jellegű egyéb kifizetés (eFt)	32.118	33.077
Bérráulékok (eFt)	82.991	73.494
<b>Összesen</b>	<b>400.500</b>	<b>337.790</b>

A PannErgy Csoport 2015-ben 1.694 eFt önkéntes nyugdíjpénztári hozzájárulást fizetett a nyugdíjalapoknak 13 fő munkavállalója után, ugyanez 2014-ben 2.257 eFt összegben jelentkezett a Konszolidált pénzügyi kimutatásokban, 11 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.

**8. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Fizetett bírság, kötbér, késedelmi kamat, kártérítés	90.853	138.621
Helyi adók, illetékek, bírságok	160.600	102.411
Költségek ellentételezésére adott támogatás	15.927	-
Goodwill terven felüli értékcsökkenés	-	69.669
Tárgyi eszközök, immateriális javak terven felüli selejtezése, értékvesztése	1.113.983	2.203
Illetékek, hozzájárulások	48	501
Káreseménnyel kapcsolatos költség	4.214	552
Készletek hiánya, selejtezése	-	168
Tao törvény által adókedvezményként elismert látvány csapatsport támogatás	62.015	38.000
Egyéb	53.781	37.928
<b>Összesen</b>	<b>1.501.421</b>	<b>390.053</b>

A tárgyi eszközök, immateriális javak tárgyévi 1.113.983 eFt összegéből 886.136 eFt a Gödöllői Geotermikus Projekt felülvizsgálatához és a kapcsolódó leírásához kapcsolódik. Ezen túlmenően a DoverDrill Mélyfúró Kft. fúrógép értékesítéséhez kapcsolódó „Próbaforás” fejlesztés leírása 194.670 eFt egyéb ráfordítást okozott.

A PannErgy Csoport a működő projektek vonzáskörzetében a társadalmi felelősségvállalás keretében 38.000 eFt összegben támogatott látvány csapat sportág egyesületeket. A jogszabályok alapján ez a támogatási összeg egyrészt a PannErgy egyedi cégeknél vállalkozás érdekében felmerült, elismert költségnek számít, másrészt az így csökkentett eredményből kalkulált egyedi társasági adóknál adókedvezményként vehető figyelembe.

**9. EGYÉB BEVÉTELEK**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Tárgyi eszköz értékesítés nyeresége	1.737.756	258.999
Fejlesztési célra kapott támogatás	587.528	159.428
Káreseménnyel kapcsolatos bevételek, kapott / adott egyéb támogatás	2.740	23.628
Kapott bírság, kártérítés	15.275	873
Céltartalék felhasználása	1.462	1.688
Egyéb	27.446	-
<b>Összesen</b>	<b>2.372.207</b>	<b>444.616</b>

**10. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELE**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	6.311	584
Forgatási célú értékpapírok árfolyamnyeresége	710	7.015
Követelésekkel kapcsolatos árfolyamnyereség	61.592	39.794
Kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyamnyereség	33.461	12.565
Deviza számlákkal kapcsolatos árfolyamnyereség	3.922	3.019
Deviza hitelek, kölcsönök árfolyamnyeresége	131.346	0
Egyéb pénzügyi bevételek	1.772	1
<b>Összesen</b>	<b>239.114</b>	<b>62.978</b>

A forgatási célú értékpapírok tárgyévi 710 eFt árfolyamnyeresége a forgatási célú értékpapírok között kimutatott 500.737 eFt portfólión realizálódott, az elért árfolyamnyereség összhangban van az értékpapírok alacsony kockázat – alacsony hozam befektetési karakterisztikájával (jellemzően pénzügyi instrumentum).

**11. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Fizetett kamatok és kamatjellegű ráfordítások	208.366	156.763
Követelésekkel kapcsolatos árfolyamveszteség	28.859	3.800
Kötelezettségekkel kapcsolatos árfolyamveszteség	87.811	18.045
Deviza számlákkal kapcsolatos árfolyamveszteség	4.480	52
Deviza hitelek, kölcsönök árfolyamvesztesége	25.912	158.903
Részvényopciós programhoz kapcsolódóan képződött ráfordítások	39.339	0
Egyéb pénzügyi ráfordítások	747	6.247
<b>Összesen</b>	<b>395.514</b>	<b>343.810</b>



**12. PÉNZÜGYI MŰVELETEKHEZ KAPCSOLÓDÓ EGYÉB INFORMÁCIÓK**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
HUF/EUR árfolyam előző év december 31-én	314,89	296,91
HUF/EUR árfolyam tárgyév december 31-én	313,32	314,89
HUF/EUR árfolyam különbözet	-1,57	17,98

Az év végi devizás átértékeléseken realizált eredmény 106.525 eFt, ebből 94.914 eFt a hosszú lejáratú hitelekhez, 6.979 eFt rövid lejáratú hitelekhez kapcsolódik. A hosszú lejáratú hitelek év végi devizás átértékelését jelentősen befolyásolta egyszeri tételként, hogy a győri beruházás 2015. decemberi aktiválása során a devizában folyósított beruházási hitelek aktiválás napjáig felmerült veszteség jellegű átértékelési különbözete 102.000 eFt értékben növelte a beruházás értékét. Az aktiválás napján 317,63 HUF/EUR volt az irányadó árfolyam, a realizálással ezen a napon fixált magasabb árfolyam és az év végi árfolyam közötti különbözet 92.000 eFt nem realizált árfolyamnyereséget okozott ezeknél a devizás hiteleknél a Konszolidált pénzügyi kimutatásokban.

**13. IMMATERIÁLIS JAVAK***Bruttó érték*

	Adatok ezer Ft-ban				
	<b>Goodwill</b>	<b>Know-how</b>	<b>Vagyoni értékű jogok</b>	<b>Vásárolt szoftver</b>	<b>Összesen</b>
2014. január 1.	69.669	1.265.382	277.176	44.126	1.656.353
Beszerzés	-	24.970	61.550	-	86.520
Értékesítés	-	-1.000	-	-	-1.000
Átsorolás, selejtezés	-69.669	-	-3.904	-18	-73.591
2014. december 31.	-	1.289.352	334.822	44.108	1.668.282
Beszerzés	-	-	208	14.395	14.603
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	310.021	-	-	310.021
Átsorolás	-	-132.300	131.069	25.940	24.709
2015. december 31.	-	847.031	466.099	84.443	1.397.573

*Halmazott értékcsökkenés*

	Goodwill	Know-how	Vagyoni értékű jogok	Vásárolt szoftver	Összesen
2014. január 1.	-	127.428	45.803	44.126	217.357
Növekedés	-	30.122	49.699	-	79.821
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-	-3.901	-18	-3.919
2014. december 31.	-	157.550	91.601	44.108	293.259
Növekedés	-	23.609	104.419	5.338	133.366
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-115.464	-	-	-115.464
Átsorolás	-	-	1	-43.986	-43.985
2015. december 31.	-	65.695	196.021	5.460	267.176
<i>Nettó érték</i>					
<b>2015. január 1.</b>	-	<b>1.131.802</b>	<b>243.221</b>	-	<b>1.375.023</b>
<b>2015. december 31.</b>	-	<b>781.336</b>	<b>270.078</b>	<b>78.983</b>	<b>1.130.397</b>

A bázisidőszakban szereplő 69.669 eFt goodwill és annak 69.669 eFt értékű, 100%-os leírása a Berekfürdő Energia Kft-hez, a Berekfürdői Projekthez kapcsolódott.

A Csoport egy jelentősebb fejlesztést szerepeltet az immateriális javak között, ez a geotermikus feltárásokhoz kapcsolódik. Ennek a nagyértékű immateriális eszköznek a beszámolóban való szerepeltetése indokolt, mivel konkrét, az adott eszköznek tulajdonítható jövőbeni hasznok kapcsolhatóak hozzájuk. A Csoport vezetésének legjobb becslése mellett készített év végi kalkulációk alapján számszerűsíthetőek a mérlegben szereplő fejlesztések hasznosításából származó jövőbeni pénzáramok. Ezek a pénzáramok diszkontálást követően összehasonlításra kerültek a könyv szerinti értékekkel, és mivel meghaladták azokat, ezért értékvesztés megjelenítése ennél az immateriális eszköznél nem indokolt.

**14. TÁRGYI ESZKÖZÖK***Bruttó érték*

Adatok ezer Ft-ban

	<b>Ingtatlanok</b>	<b>Gépek és járművek</b>	<b>Beruházás</b>	<b>Összesen</b>
2014. január 1.	7.615.876	5.248.183	1.091.694	13.955.753
Beszerzés	-	-	3.335.397	3.335.397
Aktiválás	1.134.813	1.115.033	-2.249.846	-
Értékesítés	-117.091	-4.903	-	-121.994
Átsorolás, selejtezés	-1.000	-14.009	-304	-15.313
2014. december 31.	8.632.598	6.344.304	2.176.941	17.153.843
Beszerzés	-	-	8.883.979	8.883.979
Aktiválás	7.728.636	1.769.671	-9.498.307	-
Értékesítés	-572.461	-1.665.528	-518.334	-2.756.323
Értékvesztés., selejtezés	-113	-45.593	-86.136	-931.842
Átsorolás	-	-3.522	-68.695	-72.217
2015. december 31.	15.788.660	6.399.332	89.448	22.277.440

*Halmazott értékcsökkenés*

	<b>Ingtatlanok</b>	<b>Gépek és járművek</b>	<b>Beruházás</b>	<b>Összesen</b>
2014. január 1.	196.277	1.093.515	-	1.289.792
Növekedés	170.136	384.790	-	554.926
Értékesítés	-55.050	-664	-	-55.714
Selejtezés, átsorolás	-1.000	-9.228	-	-10.228
2014. december 31.	310.363	1.468.413	-	1.778.776
Növekedés	191.549	916.156	-	1.107.705
Értékesítés	-29.715	-1.211.831	-	-1.241.546
Selejtezés, értékvesztés	-	-12.416	-	-12.416
Átsorolás	-	-3.523	-	-3.523
2015. december 31.	472.197	1.156.799	-	1.628.996
Nettó érték 2015. január 1.	8.322.235	4.875.891	2.176.941	15.375.067
Nettó érték 2015. december 31.	15.316.463	5.242.533	89.448	20.648.444

Egyes ingatlanok és gépek a fennálló beruházási hitelek biztosítékául szolgálnak. Ehhez kapcsolódóan az alábbi materiálisabb jogcímkorlátozások, elzálogosítások érvényesek 2015. december 31-én az ingatlanok, gépek, berendezések tekintetében:

PannErgy Társaság	Finanszírozó	Tárgyi eszközöket terhelő biztosíték összege	Tárgyi eszközök, mint biztosítékok
PannErgy Nyrt.	SG Eszközfinanszírozás Mo. Zrt.	29.816 eFt	Biztosítás kötése a lízingbeadó kedvezményezettként történő megjelölésével
Kuala Kft.	Sberbank Magyarország Zrt.	1.336.805 eFt	Vagyron terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságra)
Miskolci Geotermia Zrt.	Sberbank Magyarország Zrt.	2.258.889 eFt	Vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságra)
Arrabona Geotermia Kft. DD Energy Kft.	Magyar Export-Import Bank Zrt.	21.954.565 EUR	Együttes, vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságra)
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	Széchenyi Kereskedelmi Bank Zrt.	540.000 eFt	Vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságra)
Berekfürdő Energia Kft.	Unicredit Leasing Hungary Zrt.	617.502 EUR	Zálogjog a geotermikus projekt eszközeire vonatkozóan

A tárgyidőszakban nem került sor tárgyi eszközök átértékelésére.

#### **Nagy értékű tárgyi eszközök év végi értékelése**

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

Az értékvesztési teszt azoknál minden olyan PannErgy tagvállalatnál megtörtént 2015. december 31-én, ahol a Társaságok eszközeinek döntő hányada termelésben résztvevő, vagy ahhoz közvetlenül kapcsolódó tárgyi eszköz.

Értékvesztési jelként a 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 Csoport számára, ezeknek a számszerűsített előnyöknek, mint jövőbeni cash flow-knak a jelenérték becslése történt meg. Előnyként a jövedelemtermelő képesség került alapként meghatározásra, azaz a következő évekre vonatkozó részletes modell alapján jelzett pénzáramok jelenértéke került kalkulálásra. Az értékvesztés teszt során az így kalkulált érték, mint megtérülési érték került összehasonlításra a könyv szerinti értékkel.

A megtérülő érték számítására vonatkozó modell tartalmazza:

- az egyes pénztermelő egység Társaságok számára az eszközökből származó jövőbeni cash flow-k tervezett mértékére vonatkozó becslését,
- ezeknek a jövőbeni cash flow-k összegére és időbeli teljesülésére vonatkozó lehetséges variációkra vonatkozó várakozásokat,
- 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.

## 15. BEFEKTETÉSEK

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Geo-Wendung Zrt.	250.000	-
Pannunion Service GmbH.	22.935	22.935
<b>Összesen</b>	<b>272.935</b>	<b>22.935</b>

A PannErgy Csoport a Konszolidált mérlegben a Tartós befektetések illetve Értékesíthető befektetések soron mutatja ki a befektetésként megszerzett, de nem konszolidált társaságok könyv szerinti értékét, 2015-ben két ilyen társaság volt. Az értékesíthető befektetések között Geo-Wendung Zrt.-ben lévő 40%-os részesedés szerepel 250.000 eFt értékben. A PannErgy Csoport ezt a befektetését értékesíthető befektetésnek minősítette az alapján, hogy a Geo-Wendung Zrt. részvényeket tulajdonló leányvállalat, a CSRG Energia Zrt. értékesítésre kerül 2016. márciusában 250.000 eFt-ért. A CSRG Energia Zrt. egyetlen vagyoneleme a Geo-Wendung Zrt. részvénycsomagja, így közvetett formában a befektetés értékesítése történik meg, ez indokolja a befektetés értékesíthetővé minősítését.

A tartós befektetések között a Pannunion Service GmbH. befektetés szerepel 22.935 eFt értékben, ennél a társaságnál a PannErgy Csoport részesedése 91%. A PannErgy Nyrt. nem vonja be a konszolidációba a Pannunion Service GmbH-t, mivel a bevonás nem lenne lényeges hatással a Konszolidált pénzügyi kimutatásokra.

**16. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖVETELÉSEK**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Egyéb követelések	19.071	1.500

A PannErgy Csoport 19.071 eFt hosszú lejáratú követelést tart nyilván 2015. december 31-én a Konszolidált pénzügyi kimutatásokban. Ennek döntő része a PannErgy Nyrt. tárgyévi ingatlan értékesítéséhez kapcsolódik. Az adásvételi tranzakció egyik részére hosszú lejáratú, 1 éven túli fizetési ütemezésben állapodott meg a vevő partnerrel. 1.000 eFt egyéb hosszú lejáratú hitelként a PannErgy Csoport által a geotermikus projekt társaságokban tulajdonostárs önkormányzatoknak nyújtott kölcsön jelentkezik.

**17. LÍZINGKÖVETELÉSEK**

2015. év végén és a bázis időpontban a PannErgy Csoportnak lízing követelése nem áll fenn.

**18. KÉSZLETEK**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Anyagok	-	-
Befejezetlen termelés és félkész termék	-	285.699
Késztermékek	-	-
Áruk	312.113	706.984
Készletek értékvesztése	-	-
<b>Összesen</b>	<b>312.113</b>	<b>992.683</b>

A 2015. évi és a 2014. évi IFRS beszámolóban kimutatott készletek értékének nagy része áru, mely részleteit tekintve a geotermikus projektek megvalósítása során felhasznált áruk (pl. béléscső) és egyéb áru. Év végén a számviteli politikának megfelelően az átlagárral történő értékelés került alkalmazásra. A készletek műszaki értékelésen alapuló felhasználhatósága miatt értékvesztés elszámolása nem indokolt. Ez alapján 2015-ben értékvesztés elszámolására nem került sor.

**19. VEVŐKÖVETELÉSEK**

	<b>2015. eFt</b>	<b>2014. eFt</b>
Vevőkövetelések	1.028.907	307.445
Kétes követelésekre képzett értékvesztés és visszaírás	-	-
<b>Összesen</b>	<b>1.028.907</b>	<b>307.445</b>

A PannErgy Csoport mind az Energetika, mind a Vagyonkezelés szegmensben koncentrált, kisszámú vevő partner felé végez értékesítési tevékenységet, általában hosszú távú szerződéses háttéren alapulva. Ez alapján a PannErgy Csoport 2015-ben nem képzett értékvesztést a kétes követelésekre.

A vevőkövetelések nem kamatozóak és általában 30 napos futamidejűek.

A vevőkövetelések bázis időszakot jelentősen felülmúló növekedése elsősorban a DoverDrill Mélyfúró Kft. visszasajtoló kút és kapcsolódó bizonyos jogok értékesítése során az 1.690.000 eFt + áfa vételár egy részének fordulónapon túlnyúló esedékessége miatt következett be. 2015. december 31-én 620.140 eFt az ehhez kapcsolódó vevőkövetelés összege.

**20. EGYÉB KÖVETELÉSEK**

	<b>2015. eFt</b>	<b>2014. eFt</b>
Kaució, óvadék	2.951	2.601
Egyéb adó követelések	240.899	339.576
Következő időszak tételei	553.957	319.800
Adott kölcsönök és előlegek geotermikus beruházáshoz	21.126	45.023
Egyéb adott kölcsön	470.000	2.010
Követelések munkavállalókkal szemben	256	82
Peres eljárás miatti biztosítéki letét	22.701	22.830
Egyéb	10.486	8.657
<b>Összesen</b>	<b>1.322.376</b>	<b>740.579</b>

A következő időszak tételeinek összegéből 536.254 eFt árbevételhez, 17.682 eFt költségekhez, 21 eFt pedig kamat bevételhez kapcsolódik. A 2014. évi összesen adat a társasági adóelőleg kiemelése miatt tér el az előző évi beszámolóban kimutatott értéktől.

Az adott kölcsönök döntően a DoverDrill Mélyfúró Kft. fúróberendezés és visszasajtoló kút értékesítési tranzakcióihoz kapcsolódnak, a Konszolidált pénzügyi kimutatások készítésének napjáig ezek közül 440.000 eFt rendeződött, pénzügyileg befolyt.

**21. ÉRTÉKPAPÍROK**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Lejáratig tartandó értékpapírok	500.737	12

Az előző évhez képest kimagaslóan emelkedett az értékpapírok értéke a Konszolidált pénzügyi kimutatásokban, ennek oka, hogy a győri beruházás befejezését követően a PannErgy Csoport a cash-flow terveivel és befektetési politikájával összhangban 500.000 eFt összeget befektetési alapon helyezett el. A Társaság konzervatív befektetést folytat, ennek megfelelően alacsony kockázatú - egyben várható hozamú - befektetési jegyek (pénzpiaci jellegű) szerepeltek portfoliójában 2015. december 31-én.

**22. JEGYZETT TŐKE**

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Jegyzett tőke	421.093	421.093

A jegyzett tőke 21.054.655 db, egyenként 20 Ft névértékű szavazati jogot biztosító részvényből áll. Ebből 2015. december 31-én 2.775.377 db volt a Társaság és konszolidációba bevont tagvállalatai birtokában.

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

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

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 tőzsdéi kereskedési napja 2007. november 20-a volt.

**23. VISSZAVÁSÁROLT SAJÁT RÉSZVÉNY**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
Névérték (eFt)	55.508	55.508
Bekerülési érték (eFt)	3.009.223	3.009.223



A PannErgy Csoport 2015. évben és a bázisidőszakban sem bonyolított saját részvényt érintő tranzakciókat.

## 24. TARTALÉKOK

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

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Tőketartalék	10.515.993	10.515.993
Eredménytartalék	1.928.622	2.430.040
Egyéb tartalék	-850.716	-850.716
<b>Összesen</b>	<b>11 593 899</b>	<b>12 095 317</b>

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 2014. és 2015. 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 2014. és 2015. években osztalék kifizetés jóváhagyásának támogatására nem történt előterjesztés.

Az egyéb tartalékon a 2011. évben értékesített külföldi leányvállalatok konszolidálásából adódó árfolyamkülönbségeket, valamint a saját részvény eladásából keletkező árfolyam veszteségeket mutatja ki a Társaság.

A PannErgy Csoport Konszolidált mérlegében külön soron szerepel a visszavásárolt saját részvények miatti tartalék és az általános tartalékok összevont összege. Az elszámolás és a bemutatás módja az IAS 32 és IAS 33 előírásoknak felel meg.

A Saját Tőke Változásainak Kimutatásában a „Visszavásárolt saját részvények” oszlop 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 különbséget tartalmazza. Vásárlás esetén eredmény nem merül fel, így a „Tartalék” oszlopba nem kerül érték.

## 25. KISEBBSÉGI RÉSZESEDÉS

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Egyenleg január 1-jén	292.352	269.608
Kisebbségi részesedés újonnan alapított leányvállalatban	-	-
Leányvállalatok tárgyévi eredményéből a kisebbségi (leányvállalati külső) tulajdonosokra jutó rész	-44.437	11.995
Leányvállalati üzletrész eladása/ vásárlása miatti kisebbségi részesedés csökkenése/ növekedése	-306	10.749
<b>Egyenleg december 31-én</b>	<b>247.609</b>	<b>292.352</b>

2010-ben a PannErgy Nyrt. leányvállalatában a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-ben (akkori nevén: PannErgy Polifin Zrt.) az ONP Holdings SE 1,08 milliárd forint összegű tőkeemelését végrehajtva tulajdoni részesedést szerzett, az új részvényes kisebbségi tulajdonosi részaránya 7,43% lett. A későbbiek folyamán a PannErgy Nyrt. újabb 1,08 milliárd forint összegű tőkeemelését követően az ONP Holdings SE 7,43% tulajdonosi részaránya 6,91%-ra csökkent. A kisebbségi részesedés névértéke: 269.198 eFt.

Az ONP Holdings SE tulajdonszerzését megelőzően a PannErgy Nyrt. és az ONP Holdings SE szindikátusi szerződést kötöttek, amely megállapodás értelmében a Felek több fázisban tőkeemelését kívánták végrehajtani, melynek eredményeképp az ONP Holding SE részesedése 15%-ra növekedhet a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-ben. A már megtörtént 7,43%-os részesedés szerzésen túl, amely a PannErgy Nyrt. tőkeemelését követően 6,91%-ra csökkent, az ONP Holdings SE 1,485 milliárd forint értékben további tőkeemelését eszközölhet, mellyel részesedése 15%-ot érhet el.

A Felek a szindikátusi szerződésben egymás részesedésével szemben elővásárlási és együttértékesítési jogot, minimum limitáras eladási kötelezettséget és vételi jogot kötöttek ki. A vételi jog egymás üzletrészeire 2011. január 31-től 2016. január 31-ig állt fenn. A PannErgy üzletrészeire vonatkozó minimális vételár az eredeti összegre vetített évi 15%-os lineáris növekedést figyelembevéve 2015. december 31-én 28,7 milliárd forint volt. Amennyiben az EBITDA 15-szöröséből származtatott nettó hitelállománnyal csökkentett aktuális érték ezt meghaladja, akkor ez a magasabb érték lett volna a vételár alapjának tekintendő.

*További, a kisebbségi részesedéseket érintő 2015-es mozgások:*

A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 2015. évben megvásárolta Csurgó Város Önkormányzatától a CSRG Energia Zrt. (korábban Csurgói Geotermia Zrt.), valamint Gödöllő Város Önkormányzatától a Gödöllői Geotermia Zrt. 10% - 10%-os kisebbségi tulajdonát.

A két tranzakció együttes hatása a kisebbségi tulajdonra: -306 e Ft.

A 2015. évben a kisebbségi részesedés összege a leányvállalatok eredményéből: - 44.437 e Ft.

## 26. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2015. eFt	2014. eFt
<b>Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök, lízingek</b>	<b>9.926.483</b>	<b>4.266.202</b>
- Biztosítékkal fedezett EUR alapú hitel	8.086.686	1.908.153
- Biztosítékkal fedezett HUF alapú hitel	1.708.326	2.195.161
- Pénzügyi lízing kötelezettség	109.071	130.421
- Biztosítékkal nem fedezett HUF alapú kölcsön	22.400	32.467
- Rövid lejáratú hitelek közé átsorolt éven belüli rész	-783.895	-379.535
<b>Hosszú lejáratú hitelek, lízingek összesen</b>	<b>9.142.588</b>	<b>3.886.667</b>

A hosszú lejáratú hitelek növekedését a Győri Geotermikus Projekt társaságai, az Arrabona Geotermia Kft. és DD Energy Kft. részére a Magyar Export-Import Bank Zrt. (Eximbank) által folyósított beruházási hitel folyósítások okozták.

A biztosítékkal fedezett HUF alapú hitelek csökkenésében a normál ütemű törlesztéseken túl egy végtörlesztés is szerepet játszott, a DoverDrill Mélyfúró Kft. az önjáró fúrógép értékesítéséből származó bevételből 2015. szeptemberében visszafizette 316.700 eFt hosszú lejáratú hiteltartozását.

#### *Hosszú lejáratú hitelek súlyozott átlagos kamatlába*

Az euróban fennálló hitelek kamatlábának alapja projektársaságonként és finanszírozó pénzügyintézetenként változó, 1, 3 és 6 havi EURIBOR. Ezeket figyelembe véve a biztosítékkal fedezett EUR alapú hitelek súlyozott átlagos kamatlába 2015-ban 6,23%, szemben a 2014. évi 5,41% értékkel. A biztosítékkal fedezett HUF alapú hitelek súlyozott átlaga kamatlába 2015-ben 3,06%, szemben a 2014. évi 3,11%-kal. A biztosítékkal nem fedezett HUF alapú kölcsön súlyozott átlagos kamatlába nem változott 2014-hez képest, 3,00%. A pénzügyi lízing kötelezettségek súlyozott átlagos kamatlába 2015-ben 1,16%, míg ugyanez az adat 2014-ben 2,71% volt.

#### *Hosszú lejáratú hitelek lejárat dátumai*

A hosszú lejáratú kötelezettségek 9.142.588 eFt összegéből 1.653.137 eFt 1-5 év közötti lejáratú, míg 7.489.451 eFt 5 éven túli lejáratú rendelkező kötelezettség.

#### *A hosszú lejáratú hitelek között szereplő lízing kötelezettségek eszközcsoportonkénti részletezése:*

#### **2015.**

Megnevezés	EUR	eFt	Lejárat	Könyvszerinti érték eFt
Járművek	66.140	20.710	2018.12.03.	60.799
Termelő gépek	210.967	66.058	2021.01.04.	144.461

#### **2014.**

Megnevezés	EUR	eFt	Lejárat	Könyvszerinti érték eFt
Jármű	94.686	29.816	2018.12.03.	65.499
Termelő gépek	253.969	79.972	2021.01.04.	159.695

#### *Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel*

	2015. eFt	2014. eFt
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel	5.109.710	3.348.724
Hosszú lejáratú bevételek éven belüli része	-238.300	-159.428
<b>Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel összesen</b>	<b>4.871.410</b>	<b>3.189.296</b>

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.

*A halasztott bevételhez kapcsolódó támogatások részletei (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	382
Berekfürdő Energia Kft.	KEOP 4.4.0/A/09-2009-0009	250	125	125	86
DoverDrill Mélyfúró Kft.	GOP-1.3.1-11/A-2011-0192	232	104	104	90
Miskolci Geotermia Zrt.	KEOP 4.7.0-2010-0001	632	316	314	290
Miskolci Geotermia Zrt.	KEOP 4.2.0/B-11-2011-0007	2 856	1 000	1 000	920
Miskolci Geotermia Zrt.	GOP-1.2.1/B-12-2012-0005	323	162	148	124
Kuala Kft.	KEOP 4.7.0/11-2011-0003	619	309	309	295
Kuala Kft.	KEOP-4.10.0/B-12-2013-0012	2 836	1 000	1 000	953
DD Energy Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0010	3 997	1 000	1 000	997
Arrabona Geotermia Kft.	KEOP-4.10/B-12-2013-0011	3 509	1 000	992	973
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	PIAC_13-1-2013-0006	889	442	442	0
<b>Mérlegben szereplő támogatások összesen</b>					<b>5 110</b>

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.

**27. RÖVID LEJÁRATÚ HITELEK**

	2015. eFt	2014. eFt
Rövid lejáratú bankhitelek	-	-
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	783.895	379.535
Folyószámlahitelek	-	-
Egyéb rövid lejáratú hitel	857	172.865
<b>Összesen</b>	<b>784.752</b>	<b>552.400</b>

A rövidlejáratú hitelek között szerepel két tárgyi eszköz csoportra vonatkozó lízingszerződéssel kapcsolatos kötelezettség, melynek éven belüli törlesztő részlete az alábbi:

Megnevezés	EUR	eFt	Lejárat
Jármű	28.297	8.860	2018.12.03.
Termelő gépek	42.933	13.443	2021.01.04.

*Egyéb hosszúlejáratú, halasztott bevétel éven belüli része*

	2015. eFt	2014. eFt
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel éven belüli része	238.300	159.428
<b>Összesen</b>	<b>238.300</b>	<b>159.428</b>

A geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert támogatások egy éven belül felhasználható része, mely az eredmény kimutatásban az egyéb bevételek között számolódik el az amortizációval arányosan.

**28. CÉLTARTALÉKOK**

	2015. eFt	2014. eFt
Nyitó egyenleg január 1-jén	15.207	16.895
Céltartalék képzés	-	-
Céltartalék feloldás	-1.462	-1.688
Záró egyenleg december 31-én	13.745	15.207

A PannErgy Csoport a céltartalékokat a peres ügyekből várhatóan felmerülő kötelezettségek fedezetére képezte, a 2015. évi céltartalék feloldás is egy lezárult peres ügryhöz kapcsolódott.

A PannErgy Csoport tárgyévi és megelőző évi konszolidált mérlegében 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.

## 29. EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2015. eFt	2014. eFt
Következő időszak tételei	240.114	101.696
Adó- és járulék kötelezettségek	254.961	62.225
Behajtási költségátalány, előírt késedelmi kamat	126.993	52.132
Bérek és társadalombiztosítás	1.516	2.969
Fizetendő osztalék miatti kötelezettség	-	-
Nyomdai úton előállított részvényvel kapcsolatos kötelezettség	4.419	4.483
KEOP támogatási előleg	-	1.009.850
Egyéb	54.846	54.426
<b>Egyéb rövid lejáratú kötelezettség összesen</b>	<b>682.849</b>	<b>1.287.781</b>

A rövid lejáratú kötelezettségek részleteinél a legjelentősebb értéket képviselő következő időszak tételei között 113.908 eFt értékben kamat kötelezettség, 106.263 eFt értékben bevételek szerepelnek, míg 19.943 eFt a normál üzletmenethez kapcsolódó költségekből ered. Az adó- és járulék kötelezettségek között az áfa fizetési kötelezettségek a legjelentősebb tételek. A behajtási költségátalány és előírt késedelmi kamat kötelezettség soron a PannErgy Csoport jogszabályi előírásokkal összhangban 2014-ben és 2015-ben megképzett kötelezettségek kerültek nyilvántartásra. Ezek a következő években vagy kifizetésre kerülnek, vagy egyéb bevételként kerülnek elszámolásra, ha a partnerek elengedik az érintett kötelezettségeket.

## 30. ADÓZÁS, NYERESÉGADÓ

	2015. eFt	2014. eFt
Tárgyévi adókötelezettség	93.621	42.360
Halasztott adó hatása	89.176	52.457
<b>Összesen</b>	<b>182.797</b>	<b>94.817</b>

A tárgyévi 93.621 eFt társasági adófizetési kötelezettségnek és a tárgyévben jelentkező 89.176 eFt halasztott adó hatásnak köszönhetően az eredménykimutatásban jövedelemadóként megjelenő összeg 182.797 eFt.

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 2015-ben és 2014-ben is 10% volt, a 19% társasági adó alkalmazásához szükséges adóalapot nem érték el.

A Társaság az önkormányzatok felé fizetendő helyi iparűzési adót és az iparűzési adó alapjára épülő innovációs járulékot a számviteli politikájával összhangban nem a nyereségadók között, hanem az egyéb ráfordítások között mutatja ki.

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

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
Elhatárolt veszteségek miatti megtérülés	176.014	314.057
Számviteli törvény és adótörvény szerinti értékcsökkenésből eredő eltérés	190	675
Tárgyi eszközök értékcsökkenés differencia konszolidációból	255.511	206.245
Céltartalék képzés	3.173	3.087
Elszámolandó halasztott adó	434.888	524.064
Előző évben elszámolt halasztott adó	524.064	576.521
Halasztott adó elszámolás/visszaírás	-89.176	-52.457
<b>Egyenleg december 31-én</b>	<b>434.888</b>	<b>524.064</b>

A PannErgy Csoport tagjainál keletkezett, magyar számviteli szabályok szerint elhatárolt veszteségek a felhasználási időszakra vonatkozó korlátok figyelembevételével, az érintett társaságok működési tervein alapuló jövőbeni elhatárolt veszteség felhasználások diszkontált jelenértékeként kerültek meghatározásra, mivel a Csoport becslései alapján az érintett tagvállalatoknak a jövőben pozitív adózandó eredményük lesz, amivel szemben érvényesíteni tudják majd a korábban elhatárolt negatív adóalapjukat. Ez alapján a PannErgy Csoport 434.888 eFt halasztott adó követelés pozícióval rendelkezik 2015. december 31-én. A rövid lejáratú kötelezettségek között kimutatott 36.500 eFt halasztott adó kötelezettség fejlesztési tartalékhoz kapcsolódik.

*Effektív nyereségadó levezetés*

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

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>Adózás előtti eredmények (egyedi társaságok)</b>	<b>600.974</b>	<b>280.372</b>
Tagvállalatok eredményére jutó, érvényben lévő adókulcsok (10%) alapján számított adó	155.613	62.757
Eltérő adókulcsok hatása (nyereségminimum adó)	8.781	2.454
Adókulcs változás hatása		
Nem levonható ráfordítások adóhatása	34.815	38.442
Adómentes bevételek		
Adókedvezmények	-44.319	-42.280
Korábban ki nem mutatott negatív adóalapra tárgyévben megképzett halasztott adókövetelés	-61.583	-20.810
Negatív adóalapokra korábban megképzett halasztott adókövetelés leírása	89.176	52.457
Tárgyévi negatív társasági adóalap, melyre nem lett képezve halasztott adókövetelés	0	0
Meg nem jelenített átmeneti különbözetek változása	0	0
Előző évek módosításainak adóhatása	314	1.797
<b>Nyereségadó (eredménykimutatás szerint)</b>	<b>182.797</b>	<b>94.817</b>

**31. AZ EGY RÉSZVÉNYRE JUTÓ NYERESÉG**

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
Adózott eredmény (eFt)	78.171	-540.757
A kibocsátott, saját részvények darabszámával csökkentett részvények súlyozott átlaga az év folyamán (db)	18.277.278	18.277.278
<b>Az egy részvényre jutó nyereség/veszteség (Ft)</b>	<b>4,28</b>	<b>-29,59</b>
<b>Hígított egy részvényre jutó nyereség/veszteség (Ft)</b>	<b>4,28</b>	<b>-29,59</b>

Az egy részvényre jutó nyereség/veszteség és a hígított egy részvényre jutó nyereség/veszteség között nincs különbség, mert a hígított részvényt szám megegyezik az alap részvényt számmal, nem kellett kibővíteni opciók, menedzsment opciók és átváltoztatható kötvények miatt.



### 32. PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZ EGYENÉRTÉKESEK

A PannErgy Csoportnál 2015. december 31-i pénz és pénzegegyenértékes állománya az alábbi volt:

	2015. eFt	2014. eFt
Bankszámla és pénztár	172.945	200.289
Elkülönített, zárolt pénzeszközök	588.798	144.302
Lekötött betétek	358.882	12.637
Folyószámlahitel	-	-
<b>Pénz és pénzegegyenértékes</b>	<b>1.120.625</b>	<b>357.228</b>

Az elkülönített, zárolt pénzeszközök olyan pénzügyi intézeti folyószámlán található összegeket jelentenek, ahol a felhasználás előfeltétele a finanszírozó pénzügyi intézet hozzájárulása.

### 33. PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK

A PannErgy Csoport pénzügyi instrumentumainak kategóriánkénti könyv szerinti és valós értéke a következő:

	2015. eFt	2014. eFt
<b>Pénzügyi eszközök</b>		
Értékesíthető befektetések	250.000	0
Származékos ügyletek	0	0
Értékpapírok	500.737	12
Tartós befektetések	22.935	22.935
Hosszú lejáratú pénzügyi követelések (adott kölcsön)	19.071	1.500
Vevőkövetelések	1.028.907	307.445
Adott kölcsönök	470.000	0
Pénzeszközök és pénz egyenértékesek	1.120.625	357.228
Egyéb rövidlejáratú követelések	880.660	761.474
<b>Pénzügyi kötelezettségek</b>		
Szállítói kötelezettségek	1.696.361	1.363.468
Hosszú lejáratú hitelek	9.142.588	3.886.667
Rövid lejáratú hitelek	784.752	552.400
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	740.072	1.292.183

A pénzügyi instrumentumok valós értéke az az összeg, amelyért egy eszköz eladható vagy egy kötelezettség rendezhető egy szokásos piaci feltételeknek megfelelően kötött ügylet keretében.

A pénzügyi eszközök és kötelezettségek valós értéken kerültek értékelésre 2015. december 31-én.

A PannErgy Csoport 2015. december 31-én nem rendelkezett PannErgy Nyrt. részvényt képviselő tőzsdei kontraktussal illetve devizákra vonatkozó fedezeti ügylet pozíciókkal.

Az értékesíthető befektetések közül a legjelentősebb, 250.000 eFt értékben a PannErgy Csoport Geo-Wendung Zrt-ben szerzett 40%-os részesedése.

Az adott kölcsönök döntően a DoverDrill Mélyfúró Kft. fúróberendezés és visszasajtoló kút értékesítési tranzakcióihoz kapcsolódnak, a Konszolidált pénzügyi kimutatások készítésének napjáig ezek közül 440.000 eFt rendeződött, pénzügyileg befolyt.

A forgatási célú értékpapírok alacsony befektetési kockázat mellett vásárolt befektetési jegyek.

### 34. RÉSZVÉNY ALAPÚ JUTTATÁSOK

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 részvényopciós program főbb feltételei*

A jogosultak összesen 2.700.000 darab részvényre vonatkozó feltételekhez kötött opciós vételi jogot szerezhetnek a Társasággal szemben, a kötődő opciós szerződések megkötése esetén. Az opciók amerikai típusúak és 2016. április 30-i határidővel gyakorolhatók; az opciós jogok bizonyos tőzsdei részvényár szintek elérése esetén nyílnak meg, több fázisban:

- Ha a tőzsde árfolyam az opciós program időszakában 20%-kal meghaladja a 329,63 Ft részvényenkénti rögzített opciós árat, azaz eléri a 396 Ft-os árfolyamot, akkor 900.000 darab részvényre nyílik meg a vételi opció,
- Ha a tőzsdei árfolyam az opciós program időszakban 40%-kal meghaladja a 329,63 Ft részvényenkénti rögzített opciós árat, azaz eléri a 462 Ft-os árfolyamot, akkor újabb 900.000 darab részvényre nyílik meg a vételi opció, azaz összesen 1.800.000 darab részvényre,
- Ha a tőzsdei árfolyam a jelzett időszakban 60%-kal meghaladja a 329,63 Ft részvényenkénti rögzített opciós árat, azaz eléri az 528 Ft-os árfolyamot, akkor újabb 900.000 darab részvényre nyílik meg a vételi opció, azaz összesen 2.700.000 darab részvényre, a részvényopciós program teljes mennyiségére.

#### *A részvényopciós program értékelése*

Az előző időszaki beszámolóban a részvényárfolyam korábbi időszakokhoz viszonyított jelentős emelkedése alapján, a részvényopciós program, mint tőkeinstrumentum valós értékének meghatározásánál a piaci árfolyam és az ehhez kapcsolódó opció megnyílási esély, mint piaci feltétel olyan irányba befolyásolta az értékelést, hogy 2015.09.30-i dátummal az opciós lehívás első lépcsőjében szereplő, a részvényopciós program befejezéséig megnyílási eséllyel rendelkező 900.000 darabhoz kapcsolódóan 25.000 eFt ráfordítás és tőkeinstrumentum növekedés elszámolására került sor.

2015. negyedik negyedében – 2015. november 24. és 2015. november 27. között - a részvény árfolyama elérte és meghaladta az első szakasz megnyílásához rögzített opciós árat (396 forint).

A részvényopciós program 2015. negyedik negyedévi valós értékelése során az első szakasz megnyílása mellett figyelembevételre került a részvényopciós program második és harmadik szakaszának megnyílási valószínűsége is, ez alapján a 462 forint, illetve 528 forintos árfolyam elérése egyelőre nem valószínűsíthető a részvényopciós program lezárásáig, a program kezdete óta vizsgált árfolyam mozgások idősorával összhangban.

A fent szereplő valós érték meghatározásánál figyelembevett piaci feltételeknek megfelelően, a Black-Scholes formulát alkalmazva (2015. december 30-i záró részvény árfolyam: 364 forint, volatilitás: 25,8%, kockázatmentes kamatláb 2.00%) az opciók valós értéke 43,71 forint részvényenként, ami a

teljes, az opciónyújtási piaci feltételt teljesítő 900.000 darabos állományra vonatkoztatva összesen 39.339 eFt. Ezt az összeget a Társaság a tárgyidőszakban, ráfordításként és tőkeinstrumentum növekedésként számolta el.

Külső partnerekre vonatkozó, ösztönző részvényopciós program keretében összesen 40.000 db PannErgy saját részvényre vonatkozó vételi jog volt érvényesíthető a beszámoló kezdőnapján 1 000 forint/darab részvényárról indulva, kamattal növelt, aktuális lehívási árral. Az opciók 2015. január 14-én lehívás, így teljesítés szükségessége nélkül lejártak.

## 35. MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK ÉS KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁSOK

### 35.1 Szerződéses és beruházási kötelezettségek

A megvalósult beruházások összege 2015-ben 8.898.582 eFt, 2014-ben 3.421.917 eFt volt. 2015. december 31-én nincs további szerződéses és beruházási elköteleződés, tekintettel a győri beruházás lezárására, a további beruházásokra vonatkozó döntést a Társaság Igazgatótanácsa későbbiekben fog hozni.

### 35.2 Vagyonkezelői tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalások

A Társaság, a vagyonkezelői tranzakciók (résztesedés-, 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.

### 35.3 Egyéb függő kötelezettségek

*Pénzügyi finanszírozáshoz kapcsolódóan eszközök jogcímkorlátozásai, elzálogosításai*

Az időszaki 1 708 millió forint és 26,2 millió EUR értékű, PannErgy Csoport tagvállalatai által kötött külső finanszírozási szerződés kapcsán történt különböző típusú biztosítéknyújtás (zálogjog, kezességvállalás) a finanszírozó pénzügyi intézetek felé. A finanszírozási szerződések tőkekintlévősége az időközben teljesített törlesztések miatt folyamatosan csökken, így a kapcsolódó függő kötelezettségvállalások összege is a bemutatott szerződéses értékek alatt alakul.

*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 eFt összegben létesített pályázat mögötti kezességvállalást.

*Egyéb függő kötelezettségvállalások (készítmény-kezeségek)*

A PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-nek van készítmény-kezeségi kötelezettsége 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 tárgyidőszakban történt visszasajtoló kút értékesítéséhez, valamint a visszasajtolási szolgáltatás szerződéses jogainak értékesítéséhez kapcsolódóan a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. készfizető kezességet 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.

#### *Operatív lízingek*

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

	<b>2015.</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>eFt</b>
1 éven belül	4 428	20 363
1 éven túl, de 5 éven belül	77 129	56 693
5 éven túl	-	-
<b>Összesen</b>	<b>81 556</b>	<b>77 056</b>

**36. PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS****36.1. Pénzügyi kockázati tényezők**

A PannErgy Csoport tevékenységei által az alábbi pénzügyi kockázatoknak van kitéve: piaci kockázat (beleértve az árfolyamkockázatot, a valós érték kamatkockázatot, a cash flow kamatkockázatot és az árkockázatot), hitelezési kockázat és likviditási kockázat.

Származékos ügyletet a PannErgy Csoport nem köt.

**36.1.1. Piaci kockázat****36.1.1.1. Árfolyam kockázat**

A Társaság külföldi devizában is folytat tevékenységet, az Energetika szegmensben és a Vagyonkezelés szegmensben is vannak olyan vevő partnerei, akik felé euróban számláz a vonatkozó megállapodások alapján. Kötelezettség oldalán szintén rendelkezik euró alapú kötelezettségekkel, ezek alapvetően a geotermikus projektek megvalósításához igénybevett hosszú lejáratú hitelek. Ezek a külföldi devizanemmel érintett eszközök és kötelezettségek magában hordozzák a devizaárfolyamok, ezen belül az euró árfolyamának változásából adódó kockázatot, amelyet a lehető legnagyobb mértékben próbál a PannErgy Csoport lecsökkenteni, azzal hogy az említett euró alapú bevételek minél nagyobb hányadban fedezzék az euróban felmerülő hitel kötelezettségeket. Ennek köszönhetően a PannErgy Csoport Pénzügy és Treasury csoportja árfolyamkockázat fedezést nem végzett 2015-ben.

A PannErgy Csoport devizás követelés és kötelezettség állományát figyelembe véve, valamint funkcionális pénznemként szolgáló magyar forint 2015. 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	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Eredményhatás eFt-ban	841.009	241.230	-	-

Az EUR alapú tételek részletezése a következő (hatás eFt-ban):

	2015.		2014.	
	10%-os árfolyamváltozás EUR	Eredményhatás	10%-os árfolyamváltozás EUR	Eredményhatás
Hosszú lejáratú követelések	-	-	-	-
Rövid lejáratú követelések	139.543	4.369	167.422	5.272
Szállítói tartozások	708.231	25.724	709.837	22.353
Egyéb kötelezettségek	-	-	97.952	3.084
Deviza hitelállomány	26.176.993	819.654	7.020.389	221.065
<b>Összesen</b>		<b>841.009</b>		<b>241.230</b>

### 36.1.1.2. Árkockázat

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

### 36.1.1.3. Cash flow és valós érték kamatkockázat (kamat érzékenységvizsgálat)

A PannErgy Csoport kamatkockázata hosszú lejáratú hitelekkel adódik. A Csoport 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.

A Társaság devizában felvett hosszú lejáratú hitelek állománya 2015. végén 7.594.147 eFt volt, míg a forintban felvett hitelek összege 1.548.441 eFt-t tett ki. 2014. év végén a devizában felvett hitelállomány 2.210.651 eFt volt, míg a forintban felvett hitelek összege 2.228.416 eFt-t tett ki. A deviza hitelek kamatlábai 1, 3 és 6 havi EURIBOR alapúak, a forint hitelek kamatlábai között 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 kamatlábak 1%-os növekedése a csoport eredményére 2015. év végén 99.273 eFt, míg 2014. év végén 44.391 eFt többlet költség jellegű hatást gyakorolna, változatlan tőkeállományt feltételezve. A kamatlábak 1%-os csökkenés esetén fordított a hatás.

### 36.1.2. Hitelezési 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, pénztintézeteknél és pénzügyi intézményeknél elhelyezett betétekből, letétekből, valamint ez Energetika és Vagyonkezelés szegmensben történő értékesítésekből adódó vevőkkel szembeni

hitelezési kitétségekből származik, beleértve a kintlévőségeket és azokat a tranzakciókat, amelyekre a társaság kötelezettséget vállalt. Pénzintézetek esetében csak a független hitelminősítő által legalább „A” osztályba sorolt felek fogadhatók el.

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.

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

	Adatok ezer Ft-ban					
	Összesen	Határ időn belüli	1-90 napon belüli	91-180 napon belüli	181-360 napon belüli	360 napon túli
<b>PannErgy Csoport</b>	1.028.907	962.540	65.984	5	378	-
<b>Összesen</b>	<b>1.028.907</b>	<b>962.540</b>	<b>65.984</b>	<b>5</b>	<b>378</b>	<b>-</b>

A határidőn belüli esedékesség alatt az olyan vevőkövetelések értendők, amelyek számlán szereplő fizetési határideje még nem lejárt a mérleg 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 2015.12.31-i pénzeszközei lejárat szerinti bontásban a következők:

	Adatok ezer Ft-ban						
<b>Kondíciók</b>	<b>Súlyozott átlagos kamatláb</b>	<b>&lt;1 hónap</b>	<b>1-3 hónap</b>	<b>3-12 hónap</b>	<b>1-5 év</b>	<b>&gt;5 év</b>	<b>Összesen</b>
Nem kamatozó vagy látraszóló	-	761.836	-	-	-	-	761.836
Változó kamatozású	1%	278.789	-	-	-	-	278.789
Fix kamatozású	1%	80.000	-	-	-	-	80.000
<b>Összesen</b>		<b>1.120.625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.120.625</b>

2014.12.31

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	-	344.591	-	-	-	-	344.591
Változó kamatozású	1,25%	12.637	-	-	-	-	12.637
Fix kamatozású	-	-	-	-	-	-	-
<b>Összesen</b>		<b>357.228</b>	-	-	-	-	<b>357.228</b>

### 36.1.3. 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 vagy kezdeti működési szakaszban vannak, így korlátozottan 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.

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 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 a következő táblázatban került összefoglalásra:

2015.12.31	Adatok ezer Ft-ban					
	Érték	0-6 hó között	6-12 hó között	1-2 év között	3-5 év között	5 éven túl
<b>Nem származékos pénzügyi kötelezettség</b>						
Hitelek	9.927.340	392.805	391.947	1.561.920	2.332.808	5.247.860
Szállítók	1.696.361	1.459.878	9.323	227.160	-	-
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	740.072	703.572	36.500		-	-
<b>Származékos pénzügyi kötelezettségek</b>						
Határidős ügyletek	-	-	-	-	-	-

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

A szállítói tartozásokon túl az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek a jellegüknek megfelelő esedékességgel szerepelnek a cash flow előrejelzésekben: Az adó- és járulékkerhek, jövedelem elszámolással kapcsolatos kötelezettségek 30 napon belül, az egyéb jellegű kötelezettségek a mögöttes szerződéses, dokumentációs tartalomnak megfelelő időpontban, de legkésőbb 1 éven belül kerülnek pénzügyileg rendezésre.

### 36.2. A tőke kezelése

A Társaság célja a tőkeszerkezet alakításával, hogy megőrizze a folyamatos működés képességét, hogy részvényeseinek és egyéb érdekeltségi csoportjainak hasznot biztosítson, és egy optimális tőkeszerkezetet tartson fenn a tőkeköltség csökkentése érdekében. A Társaság a tőkeszerkezet fenntartása vagy korrigálása érdekében dönt a tulajdonosoknak kifizetett osztalék összegéről, a tulajdonosoknak történő tőke visszafizetéséről, illetve szintén a tőkeszerkezethez kapcsolódóan 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 és mindkét évben jelentősen meghaladja a jegyzett tőkét.

	2015. eFt	2014. eFt
Jegyzett tőke	421.903	421.903
Saját tőke összesen	9.331.549	9.258.782
<b>Saját tőke / Jegyzett tőke aránya</b>	<b>2.212%</b>	<b>2.195%</b>

**36.3. 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.

**36.4. 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.

### 37. RÉSZESEDÉSEK

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

	Törzstőke (mFt)	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)	Konszolidációba bevonás aránya
PMM Zrt.	100,00	100,00	100,00	100,00
Kuala Kft.	3,00	90,00	90,00	83,78
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	1.972,70	93,09	93,09	93,09
CSRG Energia Zrt. (korábbi nevén Csurgói Geotermia Zrt.)	5,00	100,00	100,00	93,09
TT Geotermia Zrt.	5,00	100,00	100,00	93,09
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	5,00	99,80	99,80	92,89
Miskolc Geotermia Zrt.	5,00	90,00	90,00	83,78
PannTerm Kft.	155,00	100,00	100,00	93,09
Berekfürdő Energia Kft.	24,10	100,00	100,00	93,09
DoverDrill Mélyfúró Kft.	86,00	100,00	100,00	93,09
DD Energy Kft.	3,00	100,00	100,00	93,09
Arrabona Geotermia Kft.	3,00	100,00	100,00	93,09

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 közötti eltérés a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.-ben lévő kisebbségi tulajdonos részesedések figyelembevételével adódik, a konszolidációba bevonás aránya mutatja a közvetett tulajdonosi arányt.

*A befektetéseket, részesedéseket érintő tárgyévi mozgások*

A Gödöllői Geotermia Zrt. 2015. november 30-i dátummal beolvadt a DoverDrill Mélyfúró Kft.-be.

A CSRG Energia Zrt. 2015. októberében 40%-os tulajdonrészt szerzett a másodlagos hő hasznosítása mellett elkötelezett Geo-Wendung Zrt.-ben. A CSRG Energia Zrt. szakmai befektetőként vesz részt a Geo-Wendung Zrt. feltőkésítésében egy hazai kockázati tőkealap egyidejű tőkeemelése mellett. A CSRG Energia Zrt. befektetésének összege 250 millió forint, mivel ellenőrzés és irányítás nem áll fenn, ezért a Geo-Wendung Zrt.-ben szerzett részesedést a PannErgy Csoport nem vonja be a konszolidációba.

2015. évben leányvállalatok értékesítésére nem került sor.

### 38. SZEGMENS BESZÁMOLÓ

#### 38.1 Szegmensek definiálása

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

Az Energetika szegmensen 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 tőzsdéi 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.

### 38.2 Szegmens eredménykimutatások

Adatok ezer Ft-ban

2015.	Vagyonkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	614.378	11.949.877	-9.837.891	2.726.364
<b>Eredmények</b>				
Üzleti (üzemi) eredmény	-222.399	595.330		372.931
Pénzügyi műveletek nettó vesztesége	-45.052	-111.348		-156.400
Adózás előtti eredmény	-267.451	483.982		216.531
Eredményt terhelő adók	-6.150	-176.647		-182.797
<b>Időszak adózott eredménye</b>	<b>-273.601</b>	<b>307.335</b>		<b>33.734</b>
<b>2014.</b>	<b>Vagyonkezelés</b>	<b>Energetika</b>	<b>Szegmensek közötti átadás</b>	<b>Összesen</b>
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	659.618	5.252.749	-3.622.476	2.289.891
<b>Eredmények</b>				
Üzleti (üzemi) eredmény	-172.902	19.789		-153.113
Pénzügyi műveletek nettó vesztesége	24.772	-305.604		-280.832
Adózás előtti eredmény	-148.130	-285.815		-433.945
Eredményt terhelő adók	-4.219	-90.598		-94.817
<b>Időszak adózott eredménye</b>	<b>-152.349</b>	<b>-376.413</b>		<b>-528.762</b>

**38.3 Szegmens mérlegek**

Adatok ezer Ft-ban

2015.	Vagyongkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
<b>Eszközök és kötelezettségek</b>				
Immateriális javak, nettó	322	1 130.075		1.130.397
Tárgyi eszközök, nettó	356.329	20.292.115		20.648.444
Befektetések	22.935	250.000		272.935
Halasztott adókövetelés	57.623	377.265		434.888
Hosszú lejáratú követelés	18.071	1.000		19.071
Készletek	-	312.113		312.113
Vevő követelések, nettó	39.001	989.906		1.028.907
Egyéb követelések	50.232	1.272.144		1.322.376
Előre fizetett nyereségadók	-	28.284		28.284
Lejáratig tartandó értékpapírok	500.737	-		500.737
Pénzeszközök	46.498	1.074.127		1.120.625
<b>Összes eszköz</b>	<b>1.091.748</b>	<b>25.727.029</b>		<b>26.818.777</b>
Szállítói kötelezettség	73..822	1.622.539		1.696.361
Hosszú lejáratú hitelek	20.710	9.121.878		9.142.588
Hosszú lejáratú halasztott bevétel	-	4.871.410		4.871.410
Rövid lejáratú hitelek	8.860	775.892		784.752
Rövid lejáratú halasztott bevétel	-	238.300		238.300
Céltartalék	-	13.745		13.745
Fizetendő nyereségadó	1.716	55.507		57.223
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	27.498	655.351		682.849
<b>Összes kötelezettség</b>	<b>132.606</b>	<b>17.354.622</b>		<b>17.487.228</b>
<b>Saját tőke</b>				<b>9.331.549</b>

2014.	Vagyonkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
<b>Eszközök és kötelezettségek</b>				
Immateriális javak, nettó	374	1.374.649		1.375.023
Tárgyi eszközök, nettó	383.441	14.991.626		15.375.067
Befektetések	22.935	-		22.935
Halasztott adókövetelés	64.598	459.466		524.064
Hosszú lejáratú követelés	-	1.500		1.500
Készletek	-	992.683		992.683
Vevő követelések, nettó	63.557	243.888		307.445
Egyéb követelések	56.915	683.664		740.579
Előre fizetett nyereségadók	2.108	18.787		20.895
Lejáratig tartandó értékpapírok	12	-		12
Pénzeszközök	31.458	325.770		357.228
<b>Összes eszköz</b>				<b>19.717.431</b>
Szállítói kötelezettség	82.100	1.281.368		1.363.468
Hosszú lejáratú hitelek	29.816	3.856.851		3.886.667
Hosszú lejáratú halasztott bevétel	-	3.189.296		3.189.296
Rövid lejáratú hitelek	8.079	544.321		552.400
Rövid lejáratú halasztott bevétel	-	159.428		159.428
Céltartalékok	-	15.207		15.207
Fizetendő nyereségadók	-	4.402		4.402
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	23.812	1.263.969		1.287.781
<b>Összes kötelezettség</b>				<b>10.458.649</b>
<b>Saját tőke</b>				<b>9.258.782</b>

**38.4 Egyéb szegmens információk**

2015.	Adatok ezer Ft-ban			
	Vagyongkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
<b>Egyéb szegmens információk</b>				
Immateriális javak beszerzése	51	14.552		14.603
Tárgyi eszközök beszerzése	540	8.883.439		8.883.979
Összesen	591	8.897.991		8.898.582
Értékcsökkenés	10.861	1.230.210		1.241.071
Értékvesztés	-	886.136		886.136
Selejtezés	-	227.847		227.847
2014.	Vagyongkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
<b>Egyéb szegmens információk</b>				
Immateriális javak beszerzése	-	86.520		86.520
Tárgyi eszközök beszerzése	317	3.335.080		3.335.397
Összesen	317	3.421.600		3.421.917
Értékcsökkenés és értékvesztés	12.279	622.468		634.747
ebből:				
eredmény terhére elszámolt értékvesztés selejtezés	31	2.172		2.203

**39. BÁZIS IDŐSZAKI BESZÁMOLÓHOZ KÉPEST ÁTSOROLÁSOK MAGYARÁZATA**

A PannErgy Csoport a 2014. évi Konszolidált pénzügyi kimutatásaiban a PMM Zrt. tagvállalatának adatait a Vagyonkezelés szegmensben szerepeltette. Ez a besorolás a 2015. évi Konszolidált pénzügyi kimutatások készítése során felülvizsgálatra és módosításra került. A PMM Zrt. tevékenysége szorosan kapcsolódik az Energetika szegmenshez a geotermikus projektek kivitelezése, mint főtevékenység miatt, ebből adódóan a tárgyévi és bázisévi adatai az Energetika szegmensnél kerültek bemutatásra. A bázis időszaki átsorolás hatásainak bemutatása:

	<b>2014. Vagyonkezelés változás eFt</b>	<b>2014. Energetika változás eFt</b>
<b>Eredménykimutatás</b>		
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>-1.682.477</b>	<b>1.682.477</b>
Üzleti (üzemi) eredmény	98.097	-98.097
Pénzügyi műveletek nettó eredménye	28.715	-28.715
Adózás előtti eredmény	126.812	-126.812
Eredményt terhelő adók	55.457	-55.457
<b>Időszak adózott eredménye</b>	<b>182.269</b>	<b>-182.269</b>
<b>Mérleg</b>		
Tárgyi eszközök	-4.724	4.724
Halasztott adókövetelés	-	207.765
Készletek	-680.209	680.209
Egyéb követelések	-	60.921
Előre fizetett nyereségadók	-	2.839
Pénzeszközök	-	6.726
Szegmenshez nem allokált eszközök	-278.251	.
<b>Összes eszköz</b>	<b>-963.184</b>	<b>963.184</b>
Szállítói kötelezettség	-874.366	874.366
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	-	21.607
Szegmenshez nem allokált kötelezettségek	-21.607	-
<b>Összes kötelezettség</b>	<b>-895.973</b>	<b>895.973</b>
<b>Egyéb szegmens információk</b>		
Immateriális javak beszerzése	-225	225
Tárgyi eszközök beszerzése	-5.676	5.676
Összesen	-5.901	5.901
Értékcsökkenés	-1.208	1.208



A PannErgy Csoport a 2014. évi Konszolidált pénzügyi kimutatásaiban szereplő alábbi adatokat a 2015. évi Konszolidált pénzügyi kimutatások bázis adatainál megbontotta, annak érdekében, hogy részletesebb tájékoztatást nyújtson a befektetők számára.

	<b>2014.</b> <b>Eredeti adat</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>Módosított adat</b> <b>eFt</b>
<b>Mérleg – Forgóeszközök</b>		
Egyéb követelés	761.474	740.579
Előre fizetett nyereségadó	-	20.895
<b>Mérleg – Kötelezettségek</b>		
Fizetendő nyereségadók	-	4.402
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1.292.183	1.287.781
<b>Módosítás/adatbontás összesen</b>	<b>2.053.657</b>	<b>2.053.657</b>
	<b>2014.</b> <b>Eredeti adat</b> <b>eFt</b>	<b>2014.</b> <b>Módosított adat</b> <b>eFt</b>
<b>Cash flow kimutatás</b>		
<b>Működésből származó pénzeszközök</b>		
Adózás utáni eredmény	-540.757	-
Adózás előtti eredmény	-	-433.945
Nyereségadó ráfordítás	-	-94.817
Kisebbségi részesedések változása	22.744	10.749
Fizetett nyereségadó	-	57.176
Követelések növekedése/csökkenése	-959	-67.452
Kötelezettségek növekedése/csökkenése	1.143.563	1.152.880
<b>Módosítás/adatbontás összesen</b>	<b>624.591</b>	<b>624.591</b>

**40. TRANZAKCIÓK KAPCSOLT FELEKKEL**

A PannErgy Nyrt. konszolidációs körbe bevont valamennyi leányvállalatánál (ld. 37. jegyzet), az egymás közötti elszámolások és tranzakciók hatása a konszolidáció során kiszűrésre került.

**40.1 A Társaság vezetésének tagjaival történt tranzakciók**

A Csoport menedzsmentje tulajdonosi kapcsolatban áll olyan társasággal, amely folyamatos, üzletviteli tanácsadás jellegű szolgáltatásokat nyújt, a szolgáltatások 2015. évi értéke 24.934 eFt volt.

**40.2 Kapcsolt felekkel bonyolított tranzakciók**

A PannErgy Csoportnál a következő kapcsolt, de konszolidációba nem bevont felekkel lebonyolított tranzakcióknál a 2015. évben a következő tételek jelentkeztek a Konszolidált pénzügyi beszámolóban:

<b>Eredménykimutatás tételek kiszűrése:</b>	<b>2015.</b> eFt	<b>2014.</b> eFt
Értékesítés	-	3
Beszerezés	31.083	61.213
Követelés	-	-
Kötelezettség	34.770	33.360

A fenti táblázat valamennyi tétele, a PannErgy Csoport német leányvállalatával, a Pannunion Service GmbH-val kapcsolatos, akitől különböző szolgáltatásokat vett igénybe a PannErgy Csoport a jelzett időszakban.

**40.3 Kapcsolt feleknek adott kölcsönök**

A PannErgy Csoport 2015-ben és 2014-ben sem adott kapcsolt feleknek kölcsönt, sem vezetőség részére, sem konszolidációba nem bevont kapcsolt félnek nem történt kölcsön folyósítás.

**40.4 Csoporton belüli, konszolidált / kiszűrt forgalmak és állományok alakulása:**

<b>Eredménykimutatás tételek kiszűrése:</b>	<b>2015.</b> eFt	<b>2014.</b> eFt
Értékesítés árbevétel	9.837.891	3.622.476
Értékesítés közvetlen költsége	9.048.609	3.205.345
Értékesítés közvetett költsége	158.359	76.516
Egyéb bevételek	1.533.539	109.085
Egyéb ráfordítások	2.303.603	67.605
Pénzügyi eredmény	21.679	176.107
Rendkívüli bevétel	592.120	193.700
Rendkívüli ráfordítás	46.857	43.700

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>Mérleg tételek kiszűrése:</b>		
Tárgyi eszközök	1.001.107	681.790
Készletek	230	3.092
Egyéb követelések között következő időszak tételei	1.360.075	997.567
Hosszú lejáratú követelések	3.867.477	3.637.032
Egyéb követelések	13.896.604	14.433.239
Tartósan adott kölcsön	7.203.432	6.501.788
Egyéb kötelezettségek között következő időszak tételei	1.160.871	965.455
Rövid lejáratú hitelek	-	-
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	10.759.853	11.600.595

#### **40.5 A vezetőség kompenzációja**

A kulcspozícióban lévő vezetők, a Társaság Igazgatótanácsának tagjai, valamint a Társaság és a jelentősebb leányvállalatok stratégiai döntéshozatalában részvevő alkalmazottainak kompenzációja az IAS 24 standardban foglalt kompenzáció-kategóriáknak megfelelően az alábbiak szerint alakult (a táblázat az adott évben kifizetett összegeket tartalmazza):

	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Rövid távú munkavállalói juttatások	17.115	22.368
Egyéb hosszú távú juttatások	-	-
Végkielégítések	-	-
Részvény alapú kifizetések	-	-
<b>Összesen</b>	<b>17.115</b>	<b>22.368</b>

**41. A KONSZOLIDÁLT MÉRLEG FORDULÓNAPJA UTÁNI ESEMÉNYEK**

A Konszolidált mérleg 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
2016. február 12.	Egyéb tájékoztatás	A Győri Geotermikus Rendszer kezdeti működésének tapasztalatai
2016. február 19.	Egyéb tájékoztatás	Kiemelkedő napi hőértékesítést ért el a PannErgy 2016. február 16-án
2016. február 25.	Egyéb tájékoztatás	Piaci energiaárak változásának hatása és kezelése a 2016-os évben
2016. március 21.	Rendkívüli tájékoztatás	A PannErgy értékesíti a CSRG Energia Zrt-ben fennálló részesedését

**42. A KÖZZÉTÉTELRE TÖRTÉNŐ ENGEDÉLYEZÉS NAPJA**

A pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatótanácsa 2016. március 24-én hagyta jóvá és engedélyezte a közzétételüket.

Gyimóthy Dénes  
Igazgatótanács képviselőjében



## PannErgy Nyrt. Üzleti jelentés 2015

A PannErgy Csoport IFRS szerint készített  
Konzolidált pénzügyi kimutatása alapján

Budapest, 2016. március 23.

Gyimóthy Dénes  
Igazgatótanács képviselőjében



## 1. VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A PannErgy Csoport 2015-ben jelentős konszolidált hőtermelés- és árbevétel növekedést realizált, nyereséges működés mellett.

A vállalatcsoport újabb mérföldkőhöz érkezett azzal, hogy megvalósította 2015-ben a Győri Geotermikus Projektet, amely beruházás Győr-Moson Sopron megye legjelentősebb klímavédelmi beruházása is egyben. Néhány éve a PannErgy Csoport úgy határozott, hogy úttörőként a környezetbarát, geopolitikai viszonyoktól független, geotermikus energiát termelő beruházásokat hoz létre a magyar lakosság és a vállalati felhasználók szolgálatára. A profilváltás sikerét mi sem bizonyítja jobban, minthogy a 2013. óta kifogástalanul üzemelő Miskolci Geotermikus Projekt után, Magyarország és a Kárpát-medence második legnagyobb geotermikus rendszerét sikerült felépíteni és üzembe helyezni Győrött, az Audi Hungaria Motor Kft., valamint Magyarország legdinamikusabban fejlődő városa Győr és a város távhőszolgáltatását ellátó Győr-Szol Zrt. bizalmát élvezve. A hőátvevő partnerekkel létrejött együttműködések eredményeként, a hektikus világpiaci árváltozásoknak kitett földgázfelhasználás egy részének kiváltása valósult meg Győrben a környezetpolitikai célok teljesülése mellett.

## 2. A PANNERGY CSOPORT 2015. ÉVI GAZDÁLKODÁSÁNAK LEGFŐBB MUTATÓI

A gazdálkodás jellemző mutatói (adatok eFt-ban)	2015. év	2014. év
Összes működési bevétel	5.098.571	2.734.507
<b>ebből: Árbevétel</b>	<b>2.726.364</b>	<b>2.289.891</b>
Összes működési költség	4.725.640	2.887.620
<b>Működési eredmény</b>	<b>372.931</b>	<b>-153.113</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.614.002</b>	<b>481.634</b>
<b>Tárgyévi nettó eredmény</b>	<b>78.171</b>	<b>-540.757</b>
Saját tőke arányos nyereség, % (ROE)	0,84	-5,84
Árbevétel arányos nyereség, % (ROS)	2,87	-23,61
<b>1 részvényre jutó eredmény (EPS) Ft</b>	<b>4,28</b>	<b>-29,59</b>

A 2015. évi konszolidált eredmény és mérlegadatok valamint a jövedelmezőséget, pénzügyi helyzetet és tőke helyzetet reprezentáló mutatók a 4. fejezetben kerülnek részletesen bemutatásra.

## 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 termelő tevékenységet.

A PannErgy Csoport 2015. december 31-én 40 fő munkavállalóval rendelkezik. A PannErgy Nyrt. 2015. évben a CEERIUS (közép- és kelet európai tőzsdeindex) fenntarthatósági tőzsdei részvényindex tagja. Az egy évre szóló CEERIUS tagsággal a PannErgy Nyrt. fenntartható, környezettudatos fejlődést célzó erőfeszítései kerültek elismerésre.

A PannErgy Nyrt. székhelye Magyarországon, a 1117 Budapest, Budafoki út 56. alatt található. A Társaság holding struktúrában működik. A leányvállalatok adatainak részletes ismertetése az Éves jelentés 6. fejezetében található.

### **3.2. Hatósági távhő értékesítési árak**

A PannErgy Csoport bizonyos projektársaságai távhőtermelői engedéllyel rendelkeznek, ez alapján 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 a nemzeti fejlesztési miniszter által NFM rendeletben kihirdetett hatósági ár vonatkozik, minden év október 1-től a következő év szeptember 30-ig. A 2015. október 1-től érvényes értékesítési hődíj a Miskolci Geotermikus Projekt kapcsán a Miskolci Geotermia Zrt. és Kuala Kft. esetében 2.450 Ft/GJ, a Győri Geotermikus Projekthez kapcsolódóan, az Arrabona Geotermia Kft. esetében 2.650 Ft/GJ, míg a Szentlőrinci Közüzemi Nonprofit Kft. felé 3.654 Ft/GJ.

### **3.3. Hőértékesítés ipari fogyasztók 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. A Társaság legjelentősebb ipari fogyasztó partnerei a Győri Geotermikus Projekt kapcsán az Audi Hungaria Motor Kft., a Miskolci Geotermikus Projekt kapcsán a Takata Safety Systems Hungary Kft. és a Geo-Wendung Zrt. Ezen túlmenően a Berekfürdői Geotermikus Projekt, illetve a Miskolci Geotermikus Projekt kapcsán is több, kisebb volumenű ipari fogyasztói szerződéssel rendelkezik a PannErgy Csoport, és továbbra is elkötelezett az ipari fogyasztók bővítése irányában.

### **3.4. Vagyonkezelés**

A főtevékenységet jelentő geotermikus hőtermelésen és értékesítésen kívül a Társaság vagyonkezelést is folytat, a PannErgy Nyrt. ennek a tevékenységének a keretében Budapest Csepel kerület, illetve Debrecen területén található ipari ingatlanjait, irodáit bérbeadás útján hasznosítja.

## **4. A PANNERGY 2015. ÉVI FŐ CÉLJAINAK TELJESÍTÉSE ÉS KOCKÁZATOK**

A PannErgy 2015. évi alapvető célja a Társaság és leányvállalatai geotermikus energiaforrásokra vonatkozó stratégiájának továbbvitele volt, amelynek eredményeként csoport szinten számottevő energiaértékesítési árbevétel realizálódik, ami stabil stratégiai és gazdasági alapot jelenthet további geotermikus beruházásokra. A Társaság másik kiemelt célja volt, hogy olyan részesedés- és eszköz értékesítési tranzakciókat hajtson végre (vagyonkezelői tranzakciók),

melyek részvényesi értéket teremtenek, és további forrásul szolgálnak az energetikai üzletágnak.

#### 4.1. Győri Geotermikus Projekt

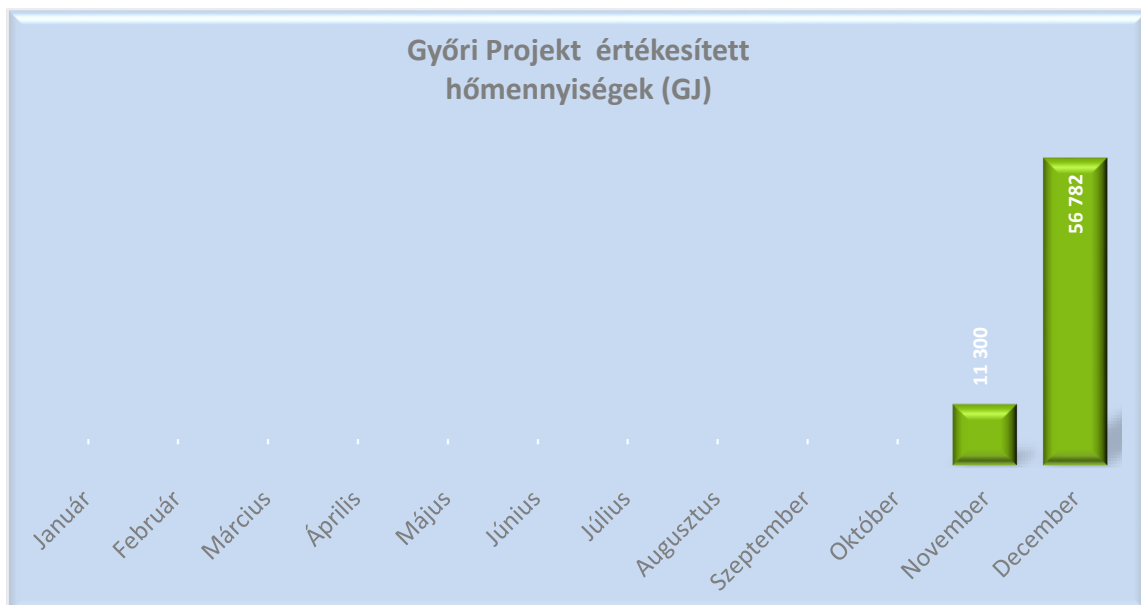
A PannErgy Csoport két leányvállalata, a DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft., valamint az Arrabona Geotermia Kft. a Győri Geotermikus Projekt megvalósításához (egyik az ipari nagyfogyasztók, míg másik a városi távhőszolgáltató rendszer hőellátására vonatkozóan) egyenként 1 milliárd Ft összegű, európai uniós vissza nem térítendő támogatást nyert el. A beruházáshoz a két leányvállalat a Magyar Export-Import Bank Zrt-vel hitelszerződést írt alá, összesen 20,3 millió euro összegben. A hosszú távú beruházási célú finanszírozási keret a Győr térségében megvalósult geotermikus beruházás projektfinanszírozására szolgál.

A DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft. és az Audi Hungaria Motor Kft. 17+15 éves időtartamra geotermikus hőenergia-szállításról állapodott meg 2013. decemberében. 2014. szeptember hónapban az Arrabona Geotermia Kft. és a GYŐR-SZOL Győri Közszolgáltató és Vagyongazdálkodó Zrt. kötött 15 éves hő szállítási szerződést.

2015. november 24-én került átadásra a megvalósult Győri Geotermikus Projekt, amely két termelő és két visszasajtoló kútból, a Bőnyi Hőközpontból, és mintegy 17 km hosszú geotermikus hőszállító rendszerből áll. A beruházás összköltsége 10,2 milliárd forint. Jelenleg 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.

Rövid távú célok között szerepel, hogy a Győri Geotermikus Rendszer szabad kapacitásait, és az azzal járó megtakarítási előnyöket új partnerek számára is elérhetővé tegye a Társaság. Egy olyan komplex, bővíthető szolgáltatási rendszer épült ki a Győri Geotermikus Projekt révén, amely a lakossági ügyfelek mellett a további ipari és mezőgazdasági igényeket is ki tudja elégíteni.

Az időszakban értékesített hőmennyiségek a következőképpen alakultak:





#### **4.2. Miskolci Geotermikus Projekt**

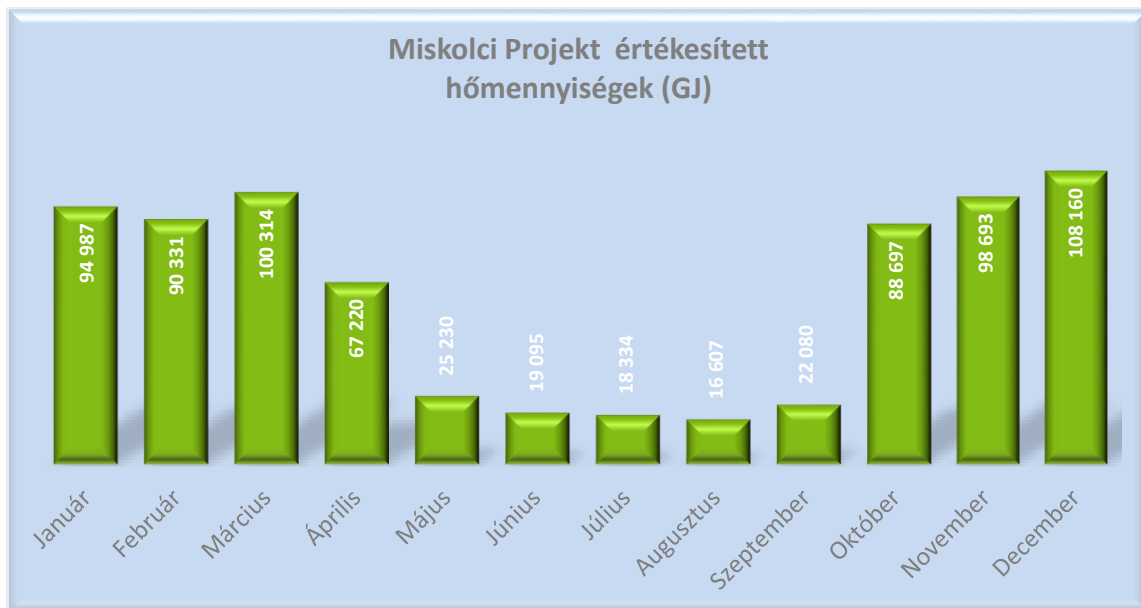
A Miskolci Geotermikus Projekt 2013. májusi üzembe helyezésével megkezdődött a hőenergia szállítása a Miskolc Megyei Jogú Város felé, amely egy hatalmas lépést jelentett a PannErgy Csoportnak a megfogalmazott stratégiai célok elérésében. 2014. szeptember hónapban a Miskolci Geotermikus Projekt második fázisának kivitelezése is befejeződött, a Tatár utcai Hőközpont átadásra került. 2014. szeptemberétől megkezdte a rendszer a hőenergia szolgáltatást Miskolcon immár a Belvárosi, illetve Egyetemváros hőközrterek felé is, az Avas hőközrter ellátása mellett. A Mályi – Kistokaj közrterben mélyített geotermikus kutak (két termelő és három visszasajtoló kút) üzemeltetésével a Miskolci Geotermikus Projekt 2015. évben a MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft. hőenergia igényének mintegy 56%-át adja.

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

Miskolc Város távfűtési rendszere, mint elsődleges hőfogyasztó mellett a geotermikus rendszer kapacitása lehetővé teszi, hogy további fogyasztókat lársson el környezetbarát geotermikus hőenergiával. A Miskolci Agrokultúra Kft. – Miskolc Megyei Jogú Város Önkormányzatának leányvállalata – által, létesített 7.000 m<sup>2</sup>-es fóliasátornak a geotermikus rendszerre történő csatlakoztatása még 2013 év végén megtörtént, amellyel együtt a mezőgazdasági termelés is bekapcsolódott a geotermikus energiahasznosításba. A rendszer kapacitása folyamatos hőenergiát biztosít Borsod-Abaúj-Zemplén Megye egyik legjelentősebb ipari fogyasztója, a Takata Safety Systems Hungary Kft. miskolci gyáregysége számára is, amely így hőenergiáját teljes egészében geotermikus forrásból fedezi.

A Miskolci Geotermikus Rendszernek lehetősége van másodlagos, „hulladék” hőt biztosítani a Geo-Wendung Zrt. számára, ugyanis a projekt beruházó 2015. novemberében megvalósította a Kistokajt környező mezőgazdasági és ipari övezetet ellátó, geotermikus energia bázisú távhőrendszerét. Együttműködve Miskolc Város távhő szolgáltatójával, a MIHŐ Hőszolgáltató Kft-vel, a Miskolci Déli Ipari Park geotermikus energiafelhasználásának fejlesztése érdekében zajlanak a Déli Ipari Park igényfelmérésének, a geotermikus potenciál pontos meghatározásának feladatai.

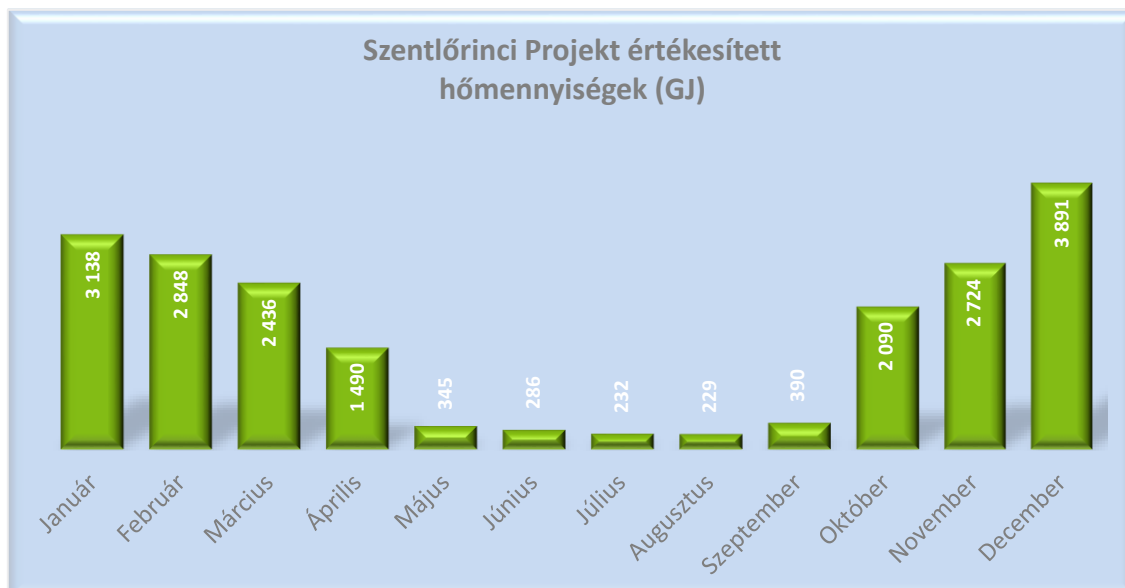
Az időszakban értékesített hőmennyiségek a következőképpen alakultak:



#### 4.3. Szentlőrinci geotermikus fűtő létesítmény

A szentlőrinci geotermikus fűtő létesítmény az előző évekhez hasonlóan 2015. évben is üzemkiesés nélkül, 100%-os rendelkezésre állással üzemelt. A kihasználatlan kapacitások felhasználása érdekében történt intézkedéseknek köszönhetően, 2015. utolsó negyedévében már hozzávetőlegesen 35%-kal több hő értékesítése történt meg az előző évhez képest.

Az időszakban értékesített hőmennyiségek a következőképpen alakultak:



#### 4.4. Berekfürdői geotermikus metánhasznosító létesítmény

A gázmotoros kiserőmű a 2015-ös működési időszakban, a termálvízből kiválasztott kísérőgáz hasznosításával 2.350.393 kWh villamos energiát és 2199 GJ hőenergiát értékesített. A naptári időalapból számítva a gázmotorok rendelkezésre állása 98,73%-os volt, ami megfelelő szintű üzembiztonságot jelentett. A berekfürdői erőmű működésének ötödik éve után a gáztároló tartály kötelező vizsgálatát a Társaság elvégeztette.

#### 4.5. Fejlesztés alatt álló projekt (Gödöllő)

A PannErgy 2015. decemberében újraértékelte a Gödöllői Geotermikus Projekttel kapcsolatos kilátásokat. A gödöllői projektre kivetített újraértékelt megvalósítási kockázatok (geológiai-fúrás kockázatok), továbbá a felmerülő kereskedelmi és üzleti bizonytalanságok, többek között az európai uniós vissza nem térítendő támogatások széleskörű elérhetősége, megfelelő méretű hő átvevő partnerek rendelkezésre állása és az elérhető hatósági- és piaci értékesítési hő ár mértéke nem támasztja megfelelően alá az eredetileg tervezett tartalmú projekt folytatását.

Az újraértékelés alapján a Társaság egy új, termálvíz rendelkezésre állását nem igénylő műszaki koncepció megvalósítását kezdte el kivizsgálni. Az új koncepció az eredetinél lényegesen kisebb kapacitású energiatermelést tesz lehetővé, előzetes számítások szerint 20-30 TJ/év mennyiséget. Az új koncepcióval kapcsolatos feladatok és a projekt megvalósítás végrehajtására a PannErgy Csoporton belül a PMM Kereskedelmi Zrt. került kijelölésre az elmúlt években megszerzett szakmai kompetenciája alapján.

A Gödöllői Geotermia Zrt. 2015. november 30-án beolvadt a DoverDrill Mélyfúró Kft-be.

#### 4.6. Vagyonkezelési tevékenység

A Társaság vagyonkezelői tevékenysége 2015-ben viszonylag passzív volt, köszönhetően a korábbi évek értékesítési folyamatainak következtében leszűkült nem energetikai vagyon portfóliónak.

### 5. A PANNERGY CSOPORT 2015. ÉVI EREDMÉNYE, JÖVEDELMEZŐSÉG

Főbb eredményadatok (adatok eFt-ban)	2015. év	2014. év
<b>Értékesítés árbevétele</b>	<b>2.726.364</b>	<b>2.289.891</b>
Értékesítés közvetlen költségei	-2.044.219	-1.739.304
<b>Bruttó fedezet</b>	<b>682.145</b>	<b>550.587</b>
Igazgatási és általános költségek	-1.180.000	-758.263
Egyéb bevételek	2.372.207	444.616
Egyéb ráfordítások	-1.501.421	-390.053
<b>Működési eredmény (EBIT)</b>	<b>372.931</b>	<b>-153.113</b>
EBITDA	1.614.002	481.634
Pénzügyi műveletek eredménye	-156.400	-280.832
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>216.531</b>	<b>-433.945</b>
<b>Tárgyévi nettó eredmény</b>	<b>78.171</b>	<b>-540.757</b>

A PannErgy Csoport **2.726.364** ezer forint konszolidált árbevételt ért el **2015-ben**, amely a 2014. év 2.289.891 ezer forint értékét 19 %-kal haladja meg. A 2.726.364 ezer forint árbevételből 2.110.301 ezer forint hőértékesítésből, 30.079 ezer forint villamos energia értékesítésből, 579.040 ezer forint közvetített és továbbszámlázott árbevétel összeg, míg 6.944 ezer tárgyi eszközök bérbeadásából származik. Az árbevétel növekedést két tényező okozta, egyrészt a Miskolci Geotermikus Projekt hőértékesítésének előző időszakhoz mért 20%-os növekedése, másrészt a Győri Geotermikus Projekt 2015. novemberi elindulása, amely 172.050 ezer forint árbevétellel járult hozzá a PannErgy Csoport konszolidált árbevételéhez. A Miskolci

Geotermikus Projekt árbevétel növekedéséhez hozzátartozik, hogy annak ellenére, hogy 2014. október 1-től több mint 20 %-os miskolci hatósági árcsökkenés történt. A Győri Geotermikus Projekt árbevételéből az Arrabona Geotermia Kft. által a Győr-Szol Zrt. felé történő értékesítés 100.696 ezer forintot, míg a DD Energy Kft. által az Audi Hungaria Motor Kft. felé történt értékesítés 69.866 ezer forintot tett ki.

A Társaság két kisebb volumenű, berekfürdői és szentlőrinci projektje eltérően teljesített az árbevétel szempontjából, Szentlőrincen 69.866 ezer forint árbevétel realizálódott, ami a bázis időszakhoz képest 8 % növekedést jelent. Ugyanakkor Berekfürdőn 9 %-kal csökkent a hődíjból és villamosenergia értékesítésből származó árbevétel, melynek köszönhetően 2015-ben 35.275 ezer forint árbevétel keletkezett. Ez a berekfürdői árbevétel csökkenés a település gyógyfürdőjének a tárgyalt időszakban történt átépítésével és az ennek következményeként felmerült hőpiaci keresletkieséssel indokolható.

Az előző évben kimutatott 601.424 ezer forinthez képest a tárgyidőszakban 540.461 ezer forint árbevétel keletkezett a Társaság tulajdonában álló csepeli és debreceni ingatlanok kezelésével kapcsolatban. Az árbevétel döntő része a felmerülő bérleti elektromos áramfogyasztások és egyéb, „közvetített szolgáltatás” jellegű költségek továbbszámolásának bevétele, kisebb hányada bérleti díj. Az előző évhez képest történt 10%-os csökkenés annak a következménye, hogy a Társaság 2014. után 2015-ben újabb ingatlanokat értékesített.

A Csoport teljes konszolidált árbevételéből kettő vevő haladta meg az árbevétel értékének 10%-át, ezek összesen az árbevétel 79 %-át teszik ki.

A tárgyévben a közvetlen költségek szintje az előző évi 1.739.304 ezer forintról 17,5 %-kal 2.044.209 ezer forintra növekedett. A növekedés indoka egyrészt a megnövekedett hőértékesítéshez kapcsolódó változó költségek fűtési szezonhoz köthető növekedése, másrészt a már aktivált geotermikus beruházások nagyobb közvetlen amortizációs értéke.

A hőértékesítéshez kapcsolódó változó költségekkel kapcsolatban lényeges, 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 került elszámolásra változó költségként a közvetlen költségek között, amelynek mértéke nagyban függ a villamos energia- és földgáz áráról.

A fenti indokok mentén a Csoport bruttó fedezetként 682.145 ezer forintot mutat ki a tárgyidőszakban, ami az előző év hasonló időszakának 550.587 ezer forint értékéhez képest 24 %-kal magasabb szintet jelent. A közvetlen költségek közé tartozó amortizáció hatását mutatja, hogy a bruttó fedezet 24%-os növekedése mellett a bruttó cash flow 29 %-kal emelkedett az előző év hasonló időszakához képest.

Az értékesítés közvetett költsége 1.180.000 ezer forintot tett ki a tárgyidőszakban, amely jelentősen, 56 %-kal magasabb értéket mutat, mint a bázisidőszak 758.263 ezer forintos adata. A Csoport a közvetett költségek között tartja nyilván az energetikai tevékenységhez nem közvetlenül kapcsolódó eszközök értékcsökkenését, a személy jellegű ráfordítások, általános

irodai és igazgatási költségeket, szakértői költségeket, banki és biztosítási költségeket, illetve az üzletfejlesztéshez, az új projektekhez tartozó nem aktiválható költségeket, stb.

A közvetett költségek jelentős növekedésében egyszeri tételként jelentkezett a Társaság PIAC13-1-2013-0006 támogatásához kapcsolódó fejlesztés, 512.000 ezer forintért értékesített projekt „végtermék” know-how előállításához, a pályázati előírásokkal összhangban beszerzett tárgyi eszközök és immateriális javak értékcsökkenése, amelynek köszönhetően 617.041 ezer forintra növekedett a közvetett jellegű értékcsökkenés, szemben az előző év 167.699 ezer forint összegével. Ennek az egyszeri értékcsökkenés tételnek a kiszűrésével, a közvetett költségek értékcsökkenéssel megtisztított értéke 27.605 ezer forinttal csökkent az előző évhez képest.

Ezt a 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 a bázisidőszakban kimutatott egyszeri tételek elmaradása.

A csoport teljes munkaidőben foglalkoztatott munkavállalói létszáma a tárgyidőszak végén 40 fő volt, ami az előző év azonos időszakához viszonyított 3 fős csökkenést jelent. A csökkenés hátterében létszám racionalizálások illetve kiszervezések állnak, amelyek ellensúlyozták a Győri Geotermikus Projekt üzemeltetése kapcsán történt létszám növekedést.

Az egyéb ráfordítások és bevételek egyenlege a tárgyidőszakban 870.786 ezer forint, ami kiemelkedően meghaladja a bázisidőszak 54.563 ezer forint értékét. A 816.223 ezer forint növekedés oka a tárgyidőszakban (azon belül is a harmadik-negyedik negyedévben) történt eszköz értékesítéseken realizált 1.737.756 ezer forint egyéb bevétel a könyv szerinti értékek levonása után, amely ellensúlyozta az 1.113.983 ezer forint terven felüli értékcsökkenést, értékvesztést.

A PannErgy Csoport a tárgyévben négy jelentősebb eszköz-értékesítést hajtott végre:

- Debreceni ingatlanrész 44.000 ezer forint ellenértékért 2015. szeptemberében;
- A PIAC\_13 pályázat keretében kifejlesztett know-how 512.000 ezer forint ellenértékért 2015. augusztusában;
- A DoverDrill Mélyfúró Kft. önjáró fúróberendezése 1.100.000 ezer forintos eladási áron 2015. szeptemberében;
- A DoverDrill Mélyfúró Kft. tulajdonában álló, Kistokaj külterületén található visszasajtoló kút és a hasznosításával kapcsolatos bizonyos jogok 1.690.000 ezer forintos értékesítési áron 2015. októberében.

A támogatásokhoz kapcsolódó bevétel jelentős, 428.100 ezer forint értékű növekedését két tétel okozza. Egyrészt a PIAC\_13 pályázathoz kapcsolódó teljes támogatás bevételként elszámolásra került, - ez 331.859 ezer forintot jelentett - a kifejlesztett know-how értékesítése, valamint a K+F-hez kapcsolódóan beszerzett eszközök fejlesztési szakaszban megtörtént teljes értékcsökkenése miatt, ez részben ellensúlyozza a közvetett költségek között szereplő tárgyévi egyszeri felmerülésű értékcsökkenés növekedés hatását. A másik jelentős növekedést a fúróberendezéshez kapcsolódó, már lezárt pályázat 86.575 ezer támogatásból származó elhatárolt bevételének visszairása okozta.

Az egyéb ráfordítások között 1.113.983 ezer forint összegben szerepelnek terven felüli ráfordítások, ebből 886.136 ezer forint a már említett Gödöllői Geotermikus Projekt leírásból történt, míg 194.670 ezer forint a fúróberendezés hasznosításához kapcsolódó K+F fejlesztések értéke, amelyek az értékesítés miatt terven felül leírásra kerültek.

**A működési eredmény (EBIT) 372.931 ezer forint nyereség** volt a tárgyidőszakban, amely jelentősen meghaladja az előző évben kimutatott -153.113 ezer forint veszteséget.

**Az üzleti cash-flow (EBITDA) 1.614.002 ezer forint pénzbeáramlás**, ez 1.132.368 ezer forinttal kedvezőbb az előző év EBITDA értékénél. A tárgyévben 1.241.071 ezer forint értékcsökkenés lett elszámolva, amely majdnem kétszerese az előző időszak 634.747 ezer forintos értékének, ezt szinte teljes egészében a közvetett költségek között szereplő PIAC\_13 eszközök egyszeri hatású értékcsökkenése okozza.

**A pénzügyi műveletek eredménye 156.400 ezer forint veszteség volt a tárgyidőszakban**, ami 124.432 ezer forinttal kedvezőbb a 2014. évi, 280.832 ezer forint veszteségénél, ezt elsősorban a deviza hitelekkel és kölcsönökkel kapcsolatos árfolyamnyereségek és árfolyamveszteségek kedvezőbb alakulása okozza, ellensúlyozva a magasabb fizetett kamat ráfordításokat, valamint a részvényopciós programhoz kapcsolódó ráfordításokat. Ezen belül az év végi devizás átértékeléseken realizált eredmény hatása 106.525 eFt, ebből 94.914 eFt a hosszú lejáratú hitelekhez, 6.979 eFt rövid lejáratú hitelekhez kapcsolódik. A hosszú lejáratú hitelek év végi devizás átértékelését jelentősen befolyásolta egyszeri tételként, hogy a győri beruházás 2015. decemberi aktiválása során a devizában folyósított beruházási hitelek aktiválás napjáig felmerült veszteség jellegű átértékelési különbözete 102.000 eFt értékben növelte a beruházás értékét. Az aktiválás napján 317,63 HUF/EUR volt az irányadó árfolyam, a realizálással ezen a napon fixált magasabb árfolyam és az év végi árfolyam közötti különbszet 92.000 eFt nem realizált árfolyamnyereséget okozott ezeknél a devizás hiteleknél a Konszolidált pénzügyi kimutatásokban

A pénzügyi bevételeken belül kimutatott 710 ezer forint forgatási célú értékpapírok árfolyamnyeresége az értékpapírok között kimutatott 500.737 ezer forint értékű portfolión realizálódott, az elért árfolyamnyereség összhangban van az értékpapírok alacsony kockázat – alacsony hozam befektetési karakterisztikájával (jellemzően pénzpiaci instrumentum).

Az IFRS 2 alapján a részvényopciós programmal kapcsolatos opciók értékeléséből adódóan 39.339 ezer forint ráfordítást számolt el a Társaság a tárgyidőszakban.

**A fentiek alapján a PannErgy Csoport tárgyévi adózás előtti eredménye 216.531 ezer forint nyereség**, ami jelentősen meghaladja az előző évi -433.945 ezer forint veszteséget.

Társasági adófizetési kötelezettségként 182.797 ezer forint került elszámolásra, ami 92%-kal magasabb az előző év 94.817 ezer forintos adatától, ugyanakkor ebben 89.176 ezer forint negatív adóalapokra korábban megképzett halasztott adókövetelés leírása szerepel, az érintett leányvállalatok diszkontált halasztott adó megtérülésén alapulva.

**A Társaság konszolidált tárgyidőszaki nettó eredménye 78.171 ezer forint nyereség**, amely 618.928 ezer forinttal kedvezőbb az előző év azonos időszakában kimutatott -540.757 ezer forint veszteségtől, köszönhetően a fentiekben részletezett okoknak.

Vagyoni helyzet főbb adatai (adatok eFt-ban)	2015. év	2014. év
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>22.505.735</b>	<b>17.298.589</b>
Forgóeszközök összesen	4.313.042	2.418.842
Ezen belül Pénzeszközök	1.120.625	357.228
<b>Eszközök összesen</b>	<b>26.818.777</b>	<b>19.717.431</b>
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>9.331.549</b>	<b>9.258.782</b>

A tárgyidőszak alatt a befektetett eszközök állománya 30 %-kal növekedett. Ezen belül az immateriális javak értéke 18 %-kal csökkent az előző időszakhoz képest, ez az értékesített fűróberendezéshez kapcsolódó K+F fejlesztés terven felüli leírásának hatása. A tárgyi eszközök állománya 5.273.377 ezer forinttal, 34 %-kal emelkedett, a jelentős emelkedés legfőbb okozója a Győri Geotermikus Projektekkel kapcsolatos beruházás értéknövelő hatása.

A már aktivált vagy megkezdett beruházások várható kimenetelének megítélésében nem történt negatív változás, ezért értékvesztés elszámolása nem indokolt.

Az eszközök között 434.888 ezer forint halasztott adó követelést tart nyilván a Társaság, amelynek értéke 17%-kal, 89.176 ezer forinttal csökkent a bázisidőszakhoz képest, a PannErgy Csoport diszkontált halasztott adó megtérülés számításai alapján.

A forgóeszközök állománya 78%-kal emelkedett az előző év hasonló értékéhez képest. A forgóeszközökön belül, a vevők növekedése a harmadik negyedében történt eszköz értékesítésekhez kapcsolódik. A készletek a Győri Geotermikus Projekt aktiválásához kapcsolódóan csökkentek. Az egyéb követelések 78%-kal növekedtek a bázis időszakhoz képest, ez utóbbi értéke tartalmazza az adóhatósággal szemben fennálló ÁFA, Társasági adó és egyéb adó követelést, adott kölcsönöket, valamint a szállítóknak adott előlegeket.

A tárgyidőszak végén a Társaság birtokában lévő, lejáratig tartandó értékpapírok értéke 500.737 ezer forint. Ez jelentős emelkedés az előző időszakhoz képest, ennek oka, hogy a győri beruházás befejezését követően a PannErgy Csoport a cash-flow terveivel és befektetési politikájával összhangban 500.737 ezer forint összeget befektetési alapban helyezett el. A Társaság konzervatív befektetést folytat, ennek megfelelően alacsony kockázatú – egyben várható hozamú (pénzpiaci jellegű) befektetési jegyek szerepeltek portfoliójában 2015. december 31-én.

A forgóeszközökön belül szintén jelentősen növekedett a pénzeszközök állománya, az időszak végén a Társaság 1.120.625 ezer forint pénzeszközzel rendelkezett. Ezt elsősorban a Győri Geotermikus Projekt beruházási szakaszának befejezése, illetve a tárgyidőszakban történt nagy értékű eszköz értékesítésből származó ellenérték befolyása okozza.

A Társaság saját tőkéje a bázishoz képest 1 %-kal növekedett, ez a köztes- és tárgyidőszaki mérleg szerinti eredmények hatása. Az egy részvényre jutó (saját részvényekkel csökkentett darabszámmal számolva) saját tőke 510 forintra emelkedett, a bázis időszaki 507 forintról.

A hosszú lejáratú hitelállomány az előző évhez képest jelentősen, 9.142.588 ezer forintra növekedett, amelynek a háttérben a megvalósult Győri Geotermikus Projekt beruházási ütemezésével párhuzamos hitel lehívások állnak, a vonatkozó beruházási hitelek teljes egészében lehívásra került. Az egyéb hosszú lejáratú halasztott bevétel soron a geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli része kerül bemutatásra. Ehhez kapcsolódóan 4.871.410 ezer forint szerepel a Társaság mérlegében, ez 52 %-os növekedést jelent az előző évhez képest, a Győri Geotermikus Projekt kapcsán folyósított támogatások miatt.

A rövid lejáratú kötelezettségeken belül a szállítók egyenlege 1.696.361 ezer forint, ez 24 %-kal mutat magasabb értéket a bázisidőszaknál. A növekedés oka a Győri Geotermikus Projekthez kapcsolódó intenzív beruházási tevékenység. A halasztott adó kötelezettségek fejlesztési tartalékhoz kapcsolódnak. A rövid lejáratú hitelek állománya a hosszú lejáratú hitelek éven belüli részével együtt 784.752 ezer forint a tárgyidőszak végén, ez több, mint kétszerese az előző év hasonló adatához képest. Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 682.849 ezer forintot tettek ki a tárgyidőszak végén, ez 47%-os csökkenés az előző időszakhoz képest, ennek fő oka a geotermikus projekthez kapcsolódóan korábban lehívott támogatási előlegekkel történő elszámolás a projekt záró bevallások során.

Főbb mutatók	2015. év	2014. év
<b>Jövedelmezőségi mutatók</b>		
Eszközarányos nyereség, % (ROA)	0,29	-2,74
Saját tőke arányos nyereség, % (ROE)	0,84	-5,84
Árbevétel arányos nyereség, % (ROS)	2,87	-23,61
<b>Vagyoni helyzet mutatói</b>		
Befektetett eszközök aránya, %	83,92	87,73
Saját tőke aránya, %	34,79	46,96
Eladósodottság mértéke, %	187	113
<b>Pénzügyi mutatók</b>		
Likviditási mutató	124,67	71,83
Likviditási gyorsráta	115,65	42,35
<b>1 részvényre jutó eredmény (EPS) Ft</b>	<b>4,28</b>	<b>-29,59</b>

A PannErgy Csoport valamennyi jövedelmezőségi mutatója javult az előző időszakhoz képest. A vagyoni helyzet mutatói a Győri Geotermikus Projekt beruházási szakaszának befejezést követően a befektetett eszközök magasabb hányadát, illetve az eladósodottság mértékének növekedését mutatják. A pénzügyi mutatók jelentősen javultak, a győri projekt befejezésével a PannErgy Csoport likviditása sokkal kedvezőbb képet mutat az előző év adataihoz képest. A Társaság 1.120.625 ezer forint pénzeszközzel rendelkezett az időszak végén. A kedvező folyamatoknak köszönhetően az 1 részvényre jutó eredmény jelentősen nőtt, pozitívba fordult.



## 6. A FŐ TEVÉKENYSÉG ENERGETIKA ÁTTEKINTÉSE

A PannErgy Nyrt. a Pannonplast jogutódjaként kötelezte el magát a megújuló energiaforrások hasznosítása terén felépített, hosszú távú stratégiája megvalósítása mellett.

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 üdvözlő 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 fejlesztési 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.

Három évvel ezelőtt, 2013. májusában Miskolcon 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 hőközvetek felé is, az Avas hőközvet ellátása mellett.

Miskolc Város távfűtési rendszere, mint elsődleges hőfogyasztó mellett a geotermikus rendszer kapacitása lehetővé teszi, hogy további fogyasztókat lásson el környezetbarát geotermikus hőenergiával (Miskolci Agrokultúra Kft., Takata Safety Systems Hungary Kft., Geo-Wendung Zrt.).

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. Az elkészült Győri Geotermikus Rendszerrel átadható éves hőmennyiség 1.100 – 1.200 terajoule.

A Győri Geotermikus Projektet megvalósító leányvállalatok (DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft., valamint az Arrabona Geotermia Kft.) a Magyar Export Import Bank Zrt-vel (Eximbank) beruházási hitelszerződésről állapodtak meg 2014. novemberében, közel 18 millió euró összegben. A beruházási hitelszerződés 2015. június hónapban módosításra került, a felhasználható keret megközelítőleg 22 millió euró volt.



## 7. A PANNERGY CSOPORT LEÁNYVÁLLALATAI

Az anyavállalat PannErgy Nyrt. két leányvállalata közül a PMM Zrt. a geotermikus projektek fővállalkozói megvalósításáért felel, míg a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. a Csoport szakmai irányítója, ez a Társaság tulajdonolja az egyes projektársaságokban meglévő részesedések értékét. A PannErgy Csoport magyarországi leányvállalatai jellemzően Magyarország területén folytatják gazdasági tevékenységüket.

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

PannErgy leányvállalatok	Törzstőke (Mft)	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog (%)	Konszolidációba bevonás aránya
PMM Zrt.	100,00	100,00	100,00	100,00
Kuala Kft.	3,00	90,00	90,00	83,78
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	1 972,70	93,09	93,09	93,09
CSRG Energia Zrt.	5,00	100,00	100,00	93,09
TT Geotermia Zrt.	5,00	100,00	100,00	93,09
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	5,00	99,80	99,80	92,89
Miskolc Geotermia Zrt.	5,00	90,00	90,00	83,78
PannTerm Kft.	155,00	100,00	100,00	93,09
Berekfürdő Energia Kft.	24,10	100,00	100,00	93,09
DoverDrill Mélyfúró Kft.	86,00	100,00	100,00	93,09
DD Energy Kft.	3,00	100,00	100,00	93,09
Arrabona Geotermia Kft.	3,00	100,00	100,00	93,09
Geo-Wendung Zrt.	625,00	40,00	40,00	0,00
Pannunion Service GmbH.	25,00	91,00	91,00	0,00

### 7.2. A PannErgy leányvállalatok 2015. évi főbb adatai, az egyedi beszámolók alapján

PannErgy leányvállalatok	Saját tőke	Jegyzett tőke	Árbevétel	Üzleti eredmény	Adózott eredmény	Létszám
PannErgy Nyrt.	12.822.982	421.093	614.378	-165.885	177.572	6
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	2.806.166	1.972.682	149.599	-657.557	-492.818	21
Miskolc Geotermia Zrt.	-192.624	5.000	1.265.718	69.185	-197.898	3
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	2.416	5.000	75.738	16.745	-2.639	2
TT- Geotermia Zrt.	-5.158	5.000	0	-6.589	-6.590	0
PannTerm Kft.	2.965	155.000	4.395	-151.576	-152.330	0
CSRG Energia Zrt.	-17.683	5.000	0	-3.918	-7.331	0
PMM Kereskedelmi Zrt.	828.048	100.000	6.408.632	495.020	578.121	1
Kuala Kft.	48.846	3.000	1.240.965	-21.481	-101.382	1
Berekfürdő Energia Kft.	-7.565	24.100	35.355	-8.652	-9.182	0
DoverDrill Kft.	847.044	86.000	2.537.919	518.574	627.588	4
DD Energy Kft.	55.060	3.000	107.037	50.586	50.276	1
Arrabona Geotermia Kft.	88.985	3.000	124.519	100.227	82.762	1

## 8. A TÁRSASÁG TULAJDONOSI STRUKTÚRÁJA, VEZETŐI ÁLLÁSÚ SZEMÉLYEI

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

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke = Bevezetett sorozat					
	2015.01.01.			2015.12.31.		
	%	%	db	%	%	db
Belföldi intézményi	25,22	29,05	5.310.019	24,74	28,50	5.209.323
Külföldi intézményi	18,63	21,46	3.923.198	18,10	20,84	3.810.432
Belföldi magánszemély	33,64	38,75	7.084.105	34,69	39,96	7.304.475
Külföldi magánszemély	0,41	0,47	85.458	0,39	0,45	82.050
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,94	1,08	197.253	0,94	1,08	197.253
Saját tulajdon	13,18	-	2.775.377	13,18	-	2.775.377
Államháztartáshoz tartozó tulajdonos	7,98	9,19	1.679.245	7,96	9,17	1.675.745
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények	-	-	-	-	-	-
Egyéb	-	-	-	-	-	-
<b>Összesen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>21.054.655</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>21.054.655</b>

### 8.2. A Társaságban 5% feletti tulajdonosai

Név	Befektetői besorolás		Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Szavazati jog (%)
Benji Invest Kft.	Belföldi	Intézményi	2.424.010	11,51	13,26
ONP Holdings SE	Külföldi	Intézményi	1.814.640	8,62	9,93
Nemzeti Eszkögzgazdálkodási Zrt.	Belföldi	Államháztartási	1.675.745	7,96	9,17

### 8.3. A Társaság saját tulajdonban lévő részvény mennyiségeinek alakulása tárgyévben

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

	2015.01.01.	2015.06.30.	2015.12.31
Társasági szinten	1.840.174	1.840.174	1.840.174
Leányvállalatok *	935.203	935.203	935.203
<b>Összesen</b>	<b>2.775.377</b>	<b>2.775.377</b>	<b>2.775.377</b>

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

#### 8.4. A Társaság vezető állású személyei

Az Igazgatótanács tagjai és a tulajdonukban lévő részvények adatai:

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.	határozatlan ideig	170.000
Briglovics Gábor	Tag	2007.08.31.	határozatlan ideig	3.600
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				173.600

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

## 9. A PANNERGY CSOPORT STRATÉGIÁJA

A PannErgy Csoport stratégiájának középpontjában az 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 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.

A Társaság küldetésének tekinti, hogy a Kárpát-medencei régióban vezető szerephez jusson a geotermikus energia hasznosítása terén, beruházásaival befektessen a jövőbe, a jövő nemzedékének értéket teremtve.

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 meg is kezdődött 2015. utolsó negyedévében. A Társaság felmérte finanszírozási és beruházási lehetőségeit, valamint a hőszolgáltatási piaci igényeket és megállapította, hogy erőteljes igény van a jól szervezett, jelentős kompetenciával bíró, alacsony ráfordítás mellett, magas nyereséget biztosító, geotermikus hőkapacitást nyújtó, és azt üzemeltető Társaságra.

Az Európai Unió tagállamokra vonatkozó európai uniós direktíva fő céljával tűzi ki, hogy a tagállamok végsőenergia-fogyasztásában évente 1,5 százaléknak 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 százalékra növelték az előírt megtakarítás mértékét a

korábbi 9 százalékos céllal szemben. Magyarországon 2020-ra a geotermikus energiából származó energiamennyiségnek el kell érnie a 12.000 terajoule-t. A PannErgy Csoport ebből a Miskolci Geotermikus Projekttel 1.100 terajoule-t, míg a Győri Geotermikus Projektje közel 10%-ot teljesít.

A PannErgy nem csak a legnagyobb kompetenciával, tapasztalattal rendelkező geotermikus beruházásokat megvalósító vállalattá lépett elő, hanem az egyik legnagyobb geotermikus energiát hasznosító és üzemeltető vállalatcsoporttá vált 2015. évben.

A PannErgy Csoport 2016. évre célul tűzte ki, hogy a beruházások során megszerzett kompetenciákat, know-how-t hasznosítani kívánja és ezzel együtt a meglévő geotermikus hőszolgáltatásainak üzemeltetésére, kapacitásainak és termelésének növelésére fordítja figyelmét, annak érdekében, hogy stabil nyereséget és cash flow-t érjen el, és ennek segítségével a részvényesi érték növekedjen.

A jövőbeni rövidtávú célok között az élen szerepel, hogy a Győri Geotermikus Rendszer szabad kapacitásait, és az azzal járó megtakarítási előnyöket új partnerek számára is elérhetővé kívánja tenni a Társaság. Az ipari célú felhasználás egy olyan speciális szakértelmet, és projektmenedzsment tapasztalatot igényel, amely geotermikus energia felhasználásának terén hitünk szerint a legmagasabb szinten csak a PannErgy esetében érhető el Magyarországon.

## 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 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.

## 11. ALKALMAZOTTAK

A PannErgy Csoport tárgyévi létszámadatai a következők:

Saját létszám	2015.12.31.	2014.12.31.	Változás
PannErgy Nyrt.	6	8	-2
Kapcsolt vállalatok	34	35	-1
<b>Összesen</b>	<b>40</b>	<b>43</b>	<b>-3</b>

## 12. OSZTALÉKFIZETÉS

A Társaság 2015. évi mérleg szerinti eredménye, annak nagyságrendje, a stabil működés és a Csoport várható beruházási programjának pénzügyi forrásigénye miatt az Igazgatótanács a Közgyűlés felé osztalékfizetést nem javasol, azonban korlátozott pénzügyi keretek közt saját részvény vásárlására kér felhatalmazást.

## 13. 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 2015. évi Konsolidált pénzügyi kimutatások 36. Pénzügyi kockázatok jegyzetében kerülnek kifejtésre. A PannErgy Csoport főbb kockázatai az alábbiakban kerülnek összefoglalásra.

### 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, amit a Győri Geotermikus Projekt részleges EURO alapú bevétele mérsékelhet.

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.

#### Pénzügyi instrumentumok hasznosítása

A PannErgy Csoport deviza forward ügyleteket, tőzsdei határidős saját részvényre vonatkozó ügyleteket és egyéb pénz- és tőkepiaci instrumentumokra vonatkozó (akár tőkeáttételes) ügyleteket egyrészt a PannErgy Csoport deviza és egyéb kitettségeinek fedezése céljából, másrészt pedig árfolyamnyereség elérése céljából irányzott elő. 2015. évben ilyen tranzakciókra nem került sor.



#### 14. NYILVÁNOSSÁG

A Társaság honlapján ([www.pannergy.com](http://www.pannergy.com)) többek között rendszeres és rendkívüli tájékoztatásokat tesz közzé. A PannErgy Csoport projektjeihez kapcsoló weboldalain ([www.miskolci-geotermia.hu](http://www.miskolci-geotermia.hu), [www.gyori-geotermia.hu](http://www.gyori-geotermia.hu), [www.szentlorinc-geotermia.hu](http://www.szentlorinc-geotermia.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.

#### 15. A MÉRLEG FORDULÓNAPJA UTÁN BEKÖVETKEZETT FŐBB ESEMÉNYEK

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

#### 16. A KONSZOLIDÁLT MÉRLEG FORDULÓNAPJA UTÁNI ESEMÉNYEK

A Konszolidált mérleg 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
2016. február 12.	Egyéb tájékoztatás	A Győri Geotermikus Rendszer kezdeti működésének tapasztalatai
2016. február 19.	Egyéb tájékoztatás	Kiemelkedő napi hőértékesítést ért el a PannErgy 2016. február 16-án
2016. február 25.	Egyéb tájékoztatás	Piaci energiaárak változásának hatása és kezelése a 2016-os évben
2016. március 21.	Rendkívüli tájékoztatás	A PannErgy értékesíti a CSRG Energia Zrt.-ben fennálló részesedését

#### 17. A KÖZZÉTÉTELRE TÖRTÉNŐ ENGEDÉLYEZÉS NAPJA

A pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatótanácsa 2016. március 24-én hagyta jóvá és engedélyezte a közzétételüket.

Gyimóthy Dénes  
Igazgatótanács képviselőjében