

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Az MVM Csoport

2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozó

**EU által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok
szerint készített**

Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai

Budapest, 2026. szeptember 8.



Bertalan Zsolt
vezérigazgató



Fazekas László
gazdasági vezérigazgató-helyettes

Tartalom

I.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	3
1.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS	3
2.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS.....	5
3.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT CASH FLOW KIMUTATÁS.....	6
4.	ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS KIMUTATÁS	8
II.	MEGJEGYZÉSEK AZ ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOKHOZ – ÁLTALÁNOS.....	10
III.	A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK TÉTELEIHEZ KAPCSOLÓDÓ MEGJEGYZÉSEK	12
1.	TÁRGYI ESZKÖZÖK ÉS IMMATERIÁLIS JAVAK	12
2.	KÉSZLETEK	13
3.	EGYÉB NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK.....	13
4.	ELKÜLÖNÍTETT PÉNZESZKÖZÖK	14
5.	PÉNZESZKÖZÖK ÉS PÉNZESZKÖZ EGYENÉRTÉKESEK.....	15
6.	JEGYZETT TŐKE ÉS TARTALÉKOK	15
7.	HITELEK ÉS KÖLCSÖNÖK	18
8.	CÉLTARTALÉKOK	22
9.	EGYÉB RÖVID LEJÁRATÚ NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK.....	25
10.	ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE	26
11.	EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK	27
12.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK.....	28
13.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK.....	30
14.	ÉRTÉKVESZTÉS ÉS VISSZAÍRÁS	31
15.	EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK.....	32
16.	NETTÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNY.....	33
17.	NYERESÉGAJÁRÓK	34
18.	A PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK KÖNYV SZERINTI ÉS VALÓS ÉRTÉKE	35
19.	ÜZLETI KOMBINÁCIÓK	47
20.	FÜGGŐ KÖTELEZETTSÉGEK ÉS ELKÖTELEZETTSÉGEK.....	48
21.	KAPCSOLT FELEK.....	49
22.	SZEGMENS INFORMÁCIÓK.....	50
23.	A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK VÉGE UTÁNI JELENTŐS ESEMÉNYEK	55

I. ÉVKÖZI TÖMÖRÍTETT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

1. Évközi tömörített konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás

Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2026.06.30. nem auditált	2025.12.31 auditált
Ingatlanok, gépek és berendezések	1.	3 054 292	3 009 413
Befektetési célú ingatlanok		362	365
Goodwill	19.	99 806	96 397
Egyéb immateriális javak	1.	421 438	452 113
Társult és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések		213 928	207 348
Egyéb részesedések		6 985	6 090
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések		10 344	8 819
Származékos pénzügyi eszközök	18.	31 885	3 820
Halasztott adó követelések		32 411	38 564
Befektetett eszközök		3 871 451	3 822 929
Készletek	2.	288 546	287 481
Származékos pénzügyi eszközök	18.	125 855	28 665
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	18.	788 871	838 987
Egyéb nem pénzügyi eszközök	3.	467 888	365 995
Tényleges adó követelés		42 147	58 941
Értékesítésre tartott befektetett eszközök		728	927
Elkülönített pénzeszközök	4.	103 207	42 151
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	5.	211 024	271 030
Forgóeszközök		2 028 266	1 894 177
Eszközök összesen		5 899 717	5 717 106

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2026.06.30. nem auditált	2025.12.31 auditált
Jegyzett tőke	6.	863 430	849 379
Tőketartalék	6.	51 892	51 892
Eredménytartalék	6.	440 088	379 092
Egyéb tartalékok	6.	785 133	740 683
A társaság tulajdonosaira jutó saját tőke		2 140 543	2 021 046
Ellenőrzést nem biztosító részesedés		19 824	23 024
Saját tőke		2 160 367	2 044 070
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	7.	1 145 946	1 254 617
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	56 907	49 433
Hosszú lejáratú céltartalékok	8.	233 283	211 481
Halasztott adó kötelezettség		312 069	292 520
Hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek		34 970	28 260
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek		31 094	32 766
Hosszú lejáratú kötelezettségek		1 814 269	1 869 077
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	7.	259 259	307 301
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	133 396	123 178
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	18.	449 238	462 189
Rövid lejáratú céltartalékok	8.	103 761	105 803
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek		33 813	40 490
Tényleges adó kötelezettség		20 293	41 407
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	9.	925 321	723 591
Rövid lejáratú kötelezettségek		1 925 081	1 803 959
Kötelezettségek		3 739 350	3 673 036
Források összesen		5 899 717	5 717 106

2. Évközi tömörített konszolidált átfogó jövedelemkimutatás

Konszolidált átfogó jövedelemkimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Értékesítés árbevétele	10.	2 053 630	2 014 847
Egyéb működési bevételek	11.	515 947	572 667
Működési ráfordítások		2 203 447	2 251 282
Anyagjellegű ráfordítás	12.	1 639 255	1 756 857
Személyi jellegű ráfordítások	13.	203 090	183 246
Értékcsökkenés		152 935	141 834
Céltartalékképzés és –feloldás		14 472	-1 533
Értékvesztés és visszairás	14.	25 461	28 661
Központi Nukleáris Pénzügyi Alap (továbbiakban KNPA) befizetés		17 606	16 994
Egyéb működési ráfordítások	15.	214 817	187 533
Aktivált saját teljesítmények értéke		-64 189	-62 310
Működési eredmény		366 130	336 232
Pénzügyi bevételek	16.	236 925	155 834
Pénzügyi ráfordítások	16.	282 345	204 869
Pénzügyi műveletek vesztesége		-45 420	-49 035
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény		23 837	22 951
Adózás előtti eredmény		344 547	310 148
Nyerességadó-ráfordítás	17.	62 161	88 262
Adózott eredmény		282 386	221 886
Társaság tulajdonosaira jutó adózott eredmény		282 605	221 803
Ellenőrzést nem biztosító részesedésre jutó adózott eredmény		-219	83
Egyéb átfogó jövedelem, mely a követő időszakokban nem kerülhet az eredményben elszámolásra:		25 241	35 572
Tárgyi eszközök ártértékelési eredménye (adóhatás figyelembevételével)		28 026	36 507
Munkavállalói juttatások ártértékelési eredménye (adóhatás figyelembevételével)		-2 614	-785
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt részesedések valós érték változása (adóhatás figyelembevételével)		-171	-150
Egyéb átfogó jövedelem, mely a követő időszakokban az eredménybe kerülhet elszámolásra:		17 357	-86 931
Külföldi pénznem ártértékelési különbözet (adóhatás figyelembevételével)		-58 976	-44 750
Külföldi érdekeltségbe történt nettó befektetés fedezeti ügylet eredménye		9 778	41 359
Cash flow fedezeti ügylet változása (adóhatás figyelembevételével)		67 453	-83 093
Részesedés a tőkemódszerrel értékelt vállalkozások egyéb átfogó jövedelméből		-898	-447
Éves egyéb átfogó jövedelem		42 598	-51 359
Teljes átfogó jövedelem		324 984	170 527
Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem		326 042	170 469
Ellenőrzést nem biztosító részesedésre jutó teljes átfogó jövedelem		-1 058	58

3. Évközi tömörített konszolidált cash flow kimutatás

Konszolidált cash flow kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Időszaki eredmény (adózott eredmény)		282 386	221 886
Értékcsökkenési leírás		152 935	141 834
Ingatlanok, gépek és berendezések és egyéb immateriális javak értékvesztése, selejtezése	14.	21 191	26 923
Fejlesztési célra kapott támogatás	11.	-4 229	-3 022
Goodwill értékvesztése (+)	14.	-	2 239
Vásárolt CO ₂ kvóta értékvesztése (+)/visszaírása (-)		64	-20
Készletek értékvesztése (+) és visszaírása (-)	14.	23	113
Követelések értékvesztése (+) és visszaírása (-), behajthatatlan követelés kivezetése	14.	4 232	-614
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékvesztése		15	-
Ingatlan, gépek és berendezések és egyéb immateriális javak kivezetésének nyeresége (-)/vesztése (+)		-106	-484
Értékesítésre tartott befektetett eszközök kivezetésének nyeresége (-)/vesztése (+)		-3 473	-10 191
Felhasznált CO ₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítás		50 069	15 991
Államilag kiosztott CO ₂ kvóta és saját előállítású hitelesített energiamegtakarítás állományváltozása		1 025	-2 300
Tárgyévben megtermelt zöld bizonyítvány		-347	-447
Tőkefinanszírozással bevonott befektetés nyeresége (-)/vesztése (+), adózás után		-23 837	-22 951
Egyéb részesedések kivezetésének nyeresége (-)/vesztése (+)		-	-12
Ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettség	11.	-10 884	-10 671
Nem realizált devizaárfolyam nyereség (-)/vesztés (+)		-18 464	-47 598
Negatív goodwill		-	-
Kapott osztalék	16.	-	-138
Kamat bevétel	16.	-5 460	-6 392
Kamat ráfordítás	16.	42 605	39 699
Nyereségadó-ráfordítás	17.	62 161	88 262
Működési tevékenységből származó cash flow működő tőke változás nélkül		549 906	432 107
Készletek változása	2.	-588	93 471
CO ₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítás beszerzése		-43 100	-20 401
Értékesítésre tartott eszközök és kötelezettségek változása		-	1 057
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök változása	18.	-67 326	44 106
Egyéb nem pénzügyi eszközök változása	3.	-47 212	-97 743
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek változása	18.	-34 596	-113 262
Céltartalékok változása	8.	13 885	17 132
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek változása		-1 924	-17
Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek változása	9.	116 757	-49 516

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Konszolidált cash flow kimutatás (M Ft-ban)	Megj. III.	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek változása		-4 589	-5 465
Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek változása	18.	-25 038	50 529
Elkülönített pénzeszközök változása	4.	-61 056	-2 738
Működési tevékenységből származó cash flow		395 119	349 260
Fizetett nyereségadó		-59 273	-145 248
Működési tevékenységből származó nettó cash flow		335 846	204 012
Kapott osztalék		1 515	1 639
Kapott kamat		5 897	6 794
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése		-258 242	-210 081
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak értékesítése		375	1 663
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékesítése		4 524	12 442
Fejlesztési célra kapott támogatás		85 803	34 393
Kölcsön nyújtás és visszafizetés		-213	-211
Leányvállalat és üzleti egység megszerzése, az átvett pénzeszközök (beleértve folyószámla hitelek is) levonása után	19.	-827	-138
Egyéb részesedés beszerzése		-1 092	-
Egyéb részesedés értékesítése		6	1 475
Társult vállalkozás és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés beszerzése		-20	-303
Befektetési tevékenységből származó cash flow		-162 274	-152 327
Fizetett osztalék		-77 583	-213 546
Fizetett kamat		-34 113	-30 268
Tulajdonosokkal kapcsolatos tranzakciók		-	13 821
Hitelek és kölcsönök felvétele	7.	690 851	381 764
Hitelek és kölcsönök törlesztése	7.	-803 452	-324 839
Lízingkötelezettség törlesztése		-5 162	-5 538
Nem ellenőrző részesedéssel folytatott tranzakció		-	-
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow		-229 459	-178 606
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása		-55 887	-126 921
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején		268 011	280 941
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása		-5 581	-1 276
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén	5.	206 543	152 744

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

4. Évközi Tömörített Konszolidált Saját Tőke Változás kimutatás

2025. I. félév

(M Ft-ban)	Megj. III.	Társaság tulajdonosaira jutó												Ellenőrzést nem biztosító részese-désre jutó	Összesen
		Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Eredmény -tartalék	Tartalékok								Összesen		
					Lekötött tartalék	Cash flow fedezeti ügyletek	Tárgyi eszközök értékelési tartaléka	Valós értékelés értékelési tartaléka	Külföldi pénznemmel kapcsolatos átszámítási tartalék	Munka-vállalói juttatások tartaléka	Társult értékelés	Egyéb tartalékok összesen			
Egyenleg 2025.01.01-én - auditált		849 379	51 892	483 513	1 944	57 411	667 025	-670	61 548	-3 730	745	784 273	2 169 057	297	2 169 354
Tárgyidőszaki eredmény		-	-	221 803	-	-	-	-	-	-	-	-	221 803	83	221 886
Egyéb átfogó jövedelem		-	-	-	-	-83 093	36 507	-150	- 3 366	-785	-447	-51 334	-51 334	-25	-51 359
Teljes átfogó jövedelem		-	-	221 803	-	-83 093	36 507	-150	-3 366	-785	-447	-51 334	170 469	58	170 527
Átvezetés az egyéb átfogó jövedelemből az eredmény-tartalékba		-	-	792	-	-	-	-688	-	-104	-	-792	-	-	-
Lekötött tartalék képzése/feloldása		-	-	-47	47	-	-	-	-	-	-	47	-	-	-
Tulajdonossal folytatott tranzakció		-	-	149	-	-	-	-	-	-	-	-	149	-	149
Konszolidációs kör változása		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	411	411
Osztalékfizetés		-	-	-339 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-339 500	-46	-339 546
Egyenleg 2025.06.30-án – nem auditált	6.	849 379	51 892	366 710	1 991	-25 682	703 532	-1 508	58 182	-4 619	298	732 194	2 000 175	720	2 000 895

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

2026. I. félév

(M Ft-ban)	Megj. III.	Társaság tulajdonosaira jutó												Ellenőrzést nem biztosító részese-désre jutó	Összesen	
		Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Eredmény -tartalék	Tartalékok											Összesen
					Lekötött tartalék	Cash flow fedezeti ügyletek	Tárgyi eszközök értékelési tartaléka	Valós értékelés értékelési tartaléka	Külföldi pénznemmel kapcsolatos átszámítási tartalék	Munka-vállalói juttatások tartaléka	Társult értékelés	Egyéb tartalékok összesen				
Egyenleg 2026.01.01-én - auditált		849 379	51 892	379 092	3 441	-70 704	756 798	-2 048	58 717	-5 292	-229	740 683	2 021 046	23 024	2 044 070	
Tárgyidőszaki eredmény		-	-	282 605	-	-	-	-	-	-	-	-	282 605	-219	282 386	
Egyéb átfogó jövedelem		-	-	-	-	67 453	28 026	-171	-48 359	-2 614	-898	43 437	43 437	-839	42 598	
Teljes átfogó jövedelem		-	-	282 605	-	67 453	28 026	-171	-48 359	-2 614	-898	43 437	326 042	-1 058	324 984	
Tőkeemelés		14 051	-	-13 096	-	-	-	-	-	-	-	-	955	-	955	
Átvezetés az egyéb átfogó jövedelemből az eredmény-tartalékba		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Lekötött tartalék képzése/feloldása		-	-	-1 013	1 013	-	-	-	-	-	-	1 013	-	-	-	
Konszolidációs kör változása		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 059	1 059	
Osztalékfizetés		-	-	-207 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-207 500	-3 201	-210 701	
Egyenleg 2026.06.30-án – nem auditált	6.	863 430	51 892	440 088	4 454	-3 251	784 824	-2 219	10 358	-7 906	-1 127	785 133	2 140 543	19 824	2 160 367	

II. Megjegyzések az évközi tömörített konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz – Általános

A vállalatcsoport bemutatása

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

Az MVM Zrt. Magyarországon bejegyzett zártkörűen működő részvénytársaság, tulajdonosa a részvények 100%-át birtokló Magyar Állam, a Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét a Gazdasági és Energetikai Minisztérium (továbbiakban GEM) gyakorolja.

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

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

Az MVM Csoport erőművei, villamosenergia átviteli hálózata segítségével, gáz és villamosenergia elosztó hálózatával, valamint gáz és villamosenergia kereskedelmi tevékenységével (nagykereskedelemtől a közvetlen fogyasztói értékesítésig) versenyképes stratégiai holdingként a hazai villamosenergia és gázpiac meghatározó résztvevője, amely szerepet vállal a régió energetikájában és Magyarország biztonságos földgázellátásában négy földalatti gáztároló létesítményének üzemeltetésével. Az MVM Csoport 2024. II. félévében részesedést szerzett a világ egyik legnagyobb mélytengeri földgázmezőjében, az Azerbajdzsán területén lévő Shah Deniz tengeri földgáz- és kondenzátum mezőben is.

Az MVM Csoport látja el a teljes hazai egyetemes földgáz- és villamosenergia-szolgáltatásban érintett, elsősorban lakossági ügyfélkört.

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

A tömörített konszolidált féléves pénzügyi jelentés nem auditált információ.

Az évközi tömörített konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák az MVM Csoport 2025. június 30-án véget érő hat hónapos időszakra vonatkozó konszolidált, nem auditált, valamint a 2025. december 31-vel végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált, auditált és a 2026. június 30-án végződő hat hónapos periódusra vonatkozó konszolidált, nem auditált számait.

A Csoport által alkalmazott lényegesebb számviteli politikák és a kritikus számviteli becslések megegyeznek a 2025. december 31-én végződött év konszolidált éves pénzügyi beszámolójában alkalmazottakkal.

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

IASB ÉS IFRS IC DOKUMENTUMOK	EU által történő befogadás hatálya
Éves fejlesztések az IFRS számviteli standardokhoz – 11. kötet (kiadás dátuma: 2024. július 18.).	2026. január 1.
IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok és IFRS 7 Pénzügyi instrumentumok közzétételek standardokhoz módosításai: a megújuló villamos energiára vonatkozó szerződések kapcsán (kiadás dátuma: 2024. december 18.)	2026. január 1.
IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok és IFRS 7 Pénzügyi instrumentumok közzétételek standardokhoz módosításai: módosítások a pénzügyi instrumentumok besorolásához és értékeléséhez (kiadás dátuma: 2024. május 30.)	2026. január 1.

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

Szezonális

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

Működést érintő jelentős hatások

Az MVM Csoport működési környezetét továbbra is alapvetően meghatározzák a globális makrogazdasági folyamatok és geopolitikai feszültségek. 2026. I. félévé továbbra is magas bizonytalansággal és jelentős piaci volatilitással jellemezhető időszak volt, amelyet az elhúzódó orosz-ukrán konfliktus, a közel-keleti geopolitikai feszültségek, az európai energiabiztonsági törekvések, valamint a nemzetközi kereskedelempolitikai folyamatok egyaránt befolyásoltak.

2026. I. félévét erősen meghatározta a közel-keleti konfliktus és a Hormuzi-szoros hajózási forgalmának korlátozása, ez a konfliktus jelentősen átalakította a középtávú globális gázpiaci kilátásokat, növelve az ellátásbiztonsági kockázatot. A március elején kirajzolódott konfliktus miatti fennakadások a globális LNG-tranzit mintegy ötödét érintette. A kínálati sokk különösen érzékenyen érintette a nyugat-európai piacot, mivel a régió viszonylag alacsony tárolói készletszintről indult tavasszal.

A földgázpiaci folyamatok hatása továbbra is meghatározó maradt az áramárak szempontjából. Azonban a negatív villamos energia árak mind magyarországi, mind regionális szinten egyre jellemzőbbek, aminek a következménye, hogy a piac egyre inkább kétpólusúvá válik: napközben túltermelési, esti órákban pedig szűkösségi árképzés érvényesül.

A magyarországi gazdaságot a negatív nemzetközi hatások ellenére egyes makrogazdasági mutatók pozitív alakulása jellemezte. A 2025-ben regisztrált 0,4 %-os éves GDP-növekedést követően 2026. I. negyedévében a magyar gazdaság kibocsátása éves alapon 1,7 %-kal bővült.

A 2025-ös éves 4,4 %-os átlagos fogyasztóiár indexet követően 2026. I. félévében gyengébb inflációs nyomás bontakozott ki, a legfrissebb, júniusi inflációs adat mindössze 1,7 %-ra süllyedt.

Az áremelkedési ütem lassulásában kulcsszerepet játszott a forint érdemi felértékelődése, amely közvetlenül tompította a külföldről begyűrző költségnyomást és a belföldi árakat. Ezt a kedvező folyamatot ugyanakkor folyamatosan árnyalják a tartósan fennálló geopolitikai feszültségek és a fegyveres konfliktusok miatti kockázatok, amelyek a nemzetközi energiapiacokon keresztül (a gáz- és olajárak volatilitásán át) bármikor újabb kínálati sokkot okozhatnak.

Az MVM Csoport diverzifikált tevékenységi portfólióval rendelkezik, az energetikai értéklánc szinte minden elemében jelentős eszközökkel, pozíciókkal bír, illetve tevékenysége Magyarország mellett a régió egyéb országaira, elsődlegesen Csehországra is kiterjed. Az MVM Csoport tevékenysége 2024. augusztus 30-tól azerbajdzsáni szénhidrogénkitermeléssel bővült. A bizonytalan gazdasági és geopolitikai környezet növekedésre gyakorolt negatív, inflációt erősítő hatásai az MVM Csoport tevékenységét is érintik.

Az MVM Zrt. és a leányvállalatok vezetése folyamatosan nyomon követik a megváltozott üzleti, gazdasági körülmények Csoportra gyakorolt hatásait, és az egyedüli részvényes Magyar Állam részéről az illetékes kormányzati szervekkel rendszeresen egyeztetnek a szükséges intézkedésekről annak érdekében, hogy az MVM Csoport továbbra is legmagasabb színvonalon szolgálja ki partnereit, valamint képes legyen megvalósítani 2035-ig stratégiai programját.

Változások a számviteli politikában és közzétételekben

A beszámolóképzéssel érintett időszakokban nem történt változás a számviteli politikában és a közzétételekben.

III. A pénzügyi kimutatások tételeihez kapcsolódó megjegyzések

1. Tárgyi eszközök és immateriális javak

Beruházások

A 2026 I. félévében a Csoport 227 426 M Ft értékben szerzett be tárgyi eszközöket és egyéb immateriális javakat, míg a 2025. I. félévi érték 186 515 M Ft volt.

A tárgydíszaki beszerzések értékét főként a Mátra és Tisza CCGT erőművekkel összefüggő beruházások, hálózatfejlesztések, valamint erőművi rekonstrukciós beruházások határozzák meg.

Értékesítések

A jelentett félévekben nem volt jelentős értékesítés.

Értékvesztés

Az MVM Csoport a befektetett eszközökre 2026. I. félévben összesen 20 532 M Ft értékvesztést (selejtezés nélkül) számolt, mely részletesen a III. 14. megjegyzésben kerül bemutatásra.

Beszerzési elkötelezettségek

Az MVM Csoport tárgyi eszközökre és immateriális javak beszerzésére vonatkozó szerződéses elkötelezettségei 783 233 M Ft-ot tettek ki 2026. június 30-án, míg ez az érték 2025. december 31-én 483 313 M Ft volt. A tárgydíszaki végi elkötelezettségek főként hálózatfejlesztésekre és atomerőművi felújításokhoz, illetve a Mátra és Tisza CCGT erőművek építésére vonatkoznak.

2. Készletek

(M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31. auditált
Áruk	234 688	231 024
Alapanyagok	25 406	23 102
Késztermékek és befejezetlen termelés	4 366	6 064
Egyéb anyagok	24 086	27 291
Összesen	288 546	287 481

A készletek jelentős részét főként az MVM Csoport földgázkészlete teszi ki. Mennyiség tekintetében a tavalyi évhez képest valamelyest kisebb készletmennyiséggel rendelkezik az MVM Csoport, amely az év eleji hidegebb időjárással magyarázható, a készletmennyiség visszatöltése megkezdődött.

A készletek vonatkozásában elszámolt értékvesztés és visszaírás 2026. I. félévben 23 M Ft volt, melynek jelentős részét az erőművi tartalékalkatrészek értékvesztése teszi ki.

3. Egyéb nem pénzügyi eszközök

(M Ft-ban)	2026.06.30. nem auditált	2025.12.31. auditált
Rezsivédelmi, és egyéb ki nem emelt támogatás	163 412	61 682
Adott előlegek	127 426	79 133
ÁFA követelések	95 650	113 146
Költségek elhatárolása	26 131	14 318
Tartalék alkatrész és tartozék	25 187	22 062
Hitelekkel kapcsolatos egyéb követelések	8 422	7 979
VET ¹ elszámolásokból eredő követelések	6 511	5 551
LNG-re adott előleg	2 426	858
Vevőkkel kötött szerződések megszerzése során felmerült inkrementális költségek	1 258	1 255
Egyéb hatósággal szembeni követelés	589	756
Tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos követelések	0	56 028
Egyéb ki nem emelt különféle követelés	10 876	3 227
Összesen	467 888	365 995

Rezsivédelmi és egyéb ki nem emelt támogatás

Ezen a soron belül kerül kimutatásra a rezsivédelmi alaphoz származó tényleges átutalt támogatásnak és a tény zárási adatok alapján kalkulált, tárgyévre eső ellentételezés összegének a különbözete, mely a hatályos jogszabályokban foglaltak szerint a mérlegfordulónap után kerül

¹ 2007. évi LXXXVI. törvény a villamos energiáról (továbbiakban VET)

pénzügyileg rendezésre. További jelentős tétel a jogszabály alapján a rendszerbiztonsági szolgáltatás ellentételezésére járó, de még nem térített követelés.

Adott előlegek

Jelentős tétel a Mátra, illetve Tisza CCGT erőművek építése kapcsán a beruházáshoz, továbbá a nukleáris üzemanyag készlet beszerzéshez, valamint energetikai kivitelezői munkához kapcsolódó előleg összege.

ÁFA követelések

Az általános forgalmi adó értékéből jelentős tétel a vevőtől kapott előlegekhez kapcsolódó áfa követelés.

Tartalék alkatrészek és tartozékok

A tartalék alkatrészek és tartozékok jelentős része a Csoport villamosenergia termeléséhez szükségesek, és rövidtávon szolgálják a vállalkozások tevékenységét.

Tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos követelés

A tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos követelések csökkenésének oka, hogy a nyitott tőzsdei tömegáru ügyletek valós értékének változása miatt a tárgyidőszak végén kötelezettségbe fordult át a letétek (ún. variation margin) egyenlege.

Egyéb ki nem emelt különféle követelés

Az egyéb ki nem emelt különféle követelés növekedéséből jelentős tétel a tartozik egyenlegű szállítók változása.

4. Elkülönített pénzeszközök

Az elkülönített pénzeszközök összetétele az egyes években a következő:

(M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31. auditált
Villamosenergia hálózatok fejlesztésre adott, illetve egyéb támogatási előleg	57 264	7 936
KÁT elkülönített betétszámla	19 167	138
Kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási díj	1 908	2 572
Egyéb elkülönített pénzeszközök	24 868	31 505
Összesen	103 207	42 151

Az elkülönített pénzeszközök tárgyidőszaki 61 056 M Ft-os növekedését az alábbi tételek egyenlegeinek együttes változása határozta meg.

A villamosenergia hálózatok fejlesztésére adott, illetve egyéb támogatási előleg jelentős növekedését a tárgyidőszakban folyósított támogatási előlegek még fel nem használt része okozza.

A KÁT elkülönített betétszámla esetében a magasabb tárgyidőszaki egyenleg oka a téli és nyári termelés időszakos eltéréséből adódik (nyáron magasabb a termelés), illetve a megújuló támogatási rendszer elszámolásának kockázatkezelési szabályzata alapján havonta történik a biztosítékok mértékének felülvizsgálata, így a hó végéig befolyt bevételekből a termelői kifizetések még nem történtek meg.

A kapcsolt termelésszerkezet-átalakítási díj esetében a csökkenés oka a várható távhőtámogatási igények pontosabb ismerete, ezért kisebb a rezsivédelmi alaphoz nyújtott fedezeti igény és annak a fel nem használt része.

Az egyéb elkülönített pénzeszközök között kerül elszámolásra a hálózat csatlakozáshoz letétbe helyezett biztosítékok, a projektársaságok elkülönített óvadéki számlái, illetve az egyéb VET szerinti pénzeszközök.

5. Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek

(M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31. auditált
Pénztár	47	42
Bankbetét	210 977	270 988
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	211 024	271 030
Folyószámla hitelek (lásd III. 7. megjegyzést)	- 4 481	- 3 019
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek a cash-flow kimutatásban	206 543	268 011

6. Jegyzett tőke és tartalékok

Jegyzett tőke

Az MVM Zrt. jegyzett tőkéje 107 928 726 db törzsrészvényből áll, mely teljes egészében pénzügyileg a Társaság rendelkezésére lett bocsátva. A részvények névértéke egyenként 8 000 Ft.

A Társaság részvényeinek 100%-át a Magyar Állam birtokolja, a Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogokat és kötelezettségeket 2026. május 13-tól a Gazdasági és Energetikai Minisztérium gyakorolja (korábbi jogelődje az Energiaügyi Minisztérium).

2025-ben a jegyzett tőkében nem történt változás. 2026. március 26-án az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 17/2026. (III.26.) számú Alapítói Határozatával döntött az MVM Zrt.-ben nem pénzbeli vagyoni hozzájárulással történő tőkeemelés tárgyában 14 050 M Ft összegben. Az alaptőkeemelés teljes összege kizárólag nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás formájában került az MVM Zrt. részére rendelkezésre bocsátásra. A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás teljesítése a Magyar Állam tulajdonában álló ROTAQUA Kft. 100%-os üzletrészárszárművelésének MVM Zrt. részére történő rendelkezésre bocsátásával valósult meg.

(darab)	Törzsrészvény	ebből Saját részvény
Darabszám 2024.12.31-én	106 172 431	-
Darabszám 2025.12.31-én	106 172 431	-
Darabszám 2026.06.30-án	107 928 726	-

Tőketartalék

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

Eredménytartalék

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

A kifizetett osztalék mértéke a következő:

(M Ft-ban)	2026.06.30. nem auditált	2025.12.31. auditált
Fizetett osztalék	207 500	339 500
Egy részvényre jutó osztalék az MVM Zrt-nél (Ft/részvény)	1 923	3 198

A 2025-ös évben az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 14/2025 (IV.28.) számú határozata alapján 339 500 M Ft osztalék pénzbeli juttatásban történő teljesítéséről döntött, amelyből – a már pénzügyileg rendezett osztalékelőlegén túl fennmaradó – 213 500 M Ft – kifizetése a 2025. I. félévében megtörtént a tulajdonos felé.

Az MVM Zrt. 2025. június 30-án végződő időszakra vonatkozó közbenső mérlege alapján a Társaság Egyedüli Részvényese 47/2025. (XI.11.) számú határozata alapján 131 500 M Ft osztalékelőlegről döntött, mely kifizetése pénzbeli átutalás formájában teljesült.

A 2026-os évben az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 33/2026 (IV.29.) számú határozata alapján 207 500 M Ft osztalék pénzbeli juttatásban történő teljesítéséről döntött, amelyből – a már pénzügyileg rendezett osztalékelőlegén túl fennmaradó – 76 000 M Ft – kifizetése a 2026. I. félévében megtörtént a tulajdonos felé.

A 2025. áprilisában az MVM Zrt. és az EM tulajdonosi joggyakorlása alá tartozó, Pro M Zrt. adásvételi szerződést kötött az MVM Zrt. 100%-os leányvállalatának, az MVM NET Zrt. üzletrészeinek eladásáról. A tranzakció zárása 2025. április 30-án történt meg. Mivel közös ellenőrzés alatt álló gazdálkodási egységek közötti tranzakciónak minősült az értékesítés, ezért annak eredménye saját tőkén belül az eredménytartalékban került elszámolásra.

Az üzletrész átruházáson és a fentiekben ismertetett apporton elért eredmény a saját tőkében került megjelenítésre 2025. évben és a tárgyidőszakban.

Lekötött tartalék

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

Egyéb tartalékok – Valós értékelés értékelési tartaléka

Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt eszközként a Csoport főként PannErgy Nyrt.-ben lévő részesedése szerepelt annak 2025. évben történt értékesítéséig. A részesedés értékesítésével a halmozott átértékelési különbözet az eredménytartalékba átvételre került. A tárgyidőszak végén a Csoport főként a 2025. decemberben megszerzett további kisebbségi részesedéseit (Shafaq (Jabrayil) Solar Limited-ben és az iG TECH MTA-ban lévő részesedések) tartja nyilván az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt eszközként.

Egyéb tartalékok – Tárgyi eszközök értékelési tartaléka

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

Egyéb tartalékok – Cash flow fedezeti ügyletek értékelési tartaléka

A Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza) ügyleteket köt és azokat cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be.

Egyéb tartalékok – Munkavállalói juttatások tartaléka

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

7. Hitelek és kölcsönök

Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök

(M Ft-ban)	Hosszú lejáratú bankhitel	Hosszú lejáratú kötvénytartozás
2025.01.01.	317 325	843 103
Növekedés	1 085 428	54 923
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	225	-
Törlesztés	- 574 115	-
Átsorolás rövid lejáratú hitelek közé	- 359 245	-
Devizás ártértékelés	- 3 543	- 109 484
2025.12.31	466 075	788 542
Növekedés	675 025	820
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	-	-
Törlesztés	- 447 160	-
Átsorolás rövid lejáratú hitelek közé	- 275 824	- 14 700
Devizás ártértékelés	- 6 601	- 40 231
2026.06.30	411 515	734 431

A Csoport tárgyidőszak végén fennálló hosszú lejáratú hiteleinek és kötvénytartozásainak értéke: 1 145 946 M Ft, mely alakulását az alábbi főbb tényezők befolyásolták:

- A kötvények könyv szerinti értékre a diszkont lebontása, az egy éven belül esedékes törlesztőrészlet átsorolása és a devizás árfolyamkülönbségek voltak hatással.
- A K&H Bankkal fennálló többcélú hitelkeretszerződésből a tárgyévi lehívásokat követően az időszak végén fennálló hosszú lejáratú hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 50 M EUR (17,8 Mrd Ft).
- Az Európai Befektetési Bankkal (EIB) devizában fennálló beruházási célú hitelek hosszú és éven belül esedékes állománya 227,5 M EUR (80,8 Mrd Ft), az egyes lehívások lejáratára 2036., 2037. és 2040. években van, a MAVIR ZRt. tulajdonában lévő áramátviteli hálózat megerősítésének és bővítésének finanszírozását szolgálják.
- A beruházási célú, forintban lehívott hitelek állományából (hosszú és rövid lejáratú kötelezettség együttes összege hitelkezdeti költségek nélkül 136 Mrd Ft) a jelentősebbek:
 - = Az EIB-vel kötött 15-15 éves futamidejű (lejáratukat tekintve 2027-2040. évek) hitelek (88,3 Mrd Ft) a MAVIR ZRt. tulajdonában lévő áramátviteli hálózat megerősítésének és bővítésének, a Magyar Földgáztároló Zrt. tulajdonában levő tárolók felújításának, továbbá az MVM Démász Áramhálózati Kft. és az MVM Émász Áramhálózati Kft. hálózatfejlesztési beruházásainak finanszírozását

szolgáltató beruházási hitelkeret szerződések alapján kerültek lehívásra. A tárgyévi törlesztések együttes volumene 2,93 Mrd Ft volt.

- = Továbbá a Nemzetközi Beruházási Bankkal (IIB) kötött és a Magyar Fejlesztési Bank (MFB) által 2022.03.30-i dátummal átvett, illetve az MFB-vel kötött 15-15 éves futamidejű hitelszerződések (47,7 Mrd Ft) az MVM Főgáz Kft. és az MVM Égáz-Dégáz Zrt. gázhálózat fejlesztési beruházásainak finanszírozása céljából jöttek létre, mely hitelek esetén a tárgyévi során a törlesztés összege 2,19 Mrd Ft volt.
- A Bank of China Limited Magyarországi Fióktelepe hitelintézettel 2022. május 6-án megkötésre, majd 2024. október 14-én módosításra került egy jelenleg 400 millió EUR keretösszegű, általános vállalatfinanszírozási célú, több devizás ruórozó hitelszerződés. A tárgyidőszakban történt lehívásokat és törlesztéseket figyelembe véve a fordulónap végén fennálló hosszú lejáratú kötelezettség állománya (hitelkezdeti költségek nélkül) 400 M EUR (142 Mrd Ft).
- A Társaság 2021. március 25-én 100 milliárd forint keretösszegű hitel-megállapodást írt alá egy három hazai bankból álló konzorciummal, ahol az ügynöki feladatokat az OTP Bank Nyrt. látja el. A hitel futamideje 10 év, a hosszú lejáratú forrás az MVM Csoport üzleti stratégiájának megvalósítását segíti elő. Az időszak végén fennálló hitelállomány (hitelkezdeti költségek nélkül) 48,7 Mrd Ft, melynek az éven belül esedékes része 10,3 Mrd Ft.
- 2021. évben megkötött (OTP Bank, mint ügynök és hitelező, valamint további 10 hitelező részvételével) refinanszírozási és általános vállalatfinanszírozási célú 500 millió EUR keretösszegű ruórozó szerződést a Társaság 2026. március 27-én lezárta, mivel annak refinanszírozása céljából (az OTP Bank, mint ügynök és hitelező, valamint további 15 hitelező részvételével) egy 800 millió EUR keretösszegű új ruórozó hitelszerződés került megkötésre 2026. március 6-án. A tárgyévi lehívásokat és törlesztéseket követően az időszak végén fennálló hitelállomány – a hitelkezdeti költségek nélkül – 350 millió EUR (124,3 Mrd Ft) volt.
- 2025. október 14-én hosszabbításra került az OTP-vel egy 2029-ben lejáró, általános vállalatfinanszírozási célú, 55 millió EUR keretösszegű ruórozó hitelszerződés. A tárgyévi során a teljes hitelállomány törlesztésre került.
- 2025. október 15-én a Társaság 5 éves futamidejű 50 millió EUR keretösszegű általános vállalatfinanszírozási célú ruórozó hitelszerződést kötött az ICBC Austria Bank GmbH.-vel. A tárgyévi során a teljes hitelállomány törlesztésre került.
- A megújuló energiatermelést folytató társaságok a tárgyidőszak végén fennálló projekthiteleinek értéke (hitelkezdeti költségek nélkül) 68 Mrd Ft (ebből a rövid lejáratú rész 6 Mrd Ft), melynek főbb tételei a Hitelbiztosítékok alfejezetben kerül bemutatásra.

Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök

<i>M Ft-ban</i>	Folyószámla- hitel	Hosszú lejáratú hitelek rövid lejáratúba sorolt része	Egyéb rövid lejáratú kölcsön és hitel	Rövid lejáratú kötvénytartozás	Fizetendő kamatok elhatárolása	Összesen
2025.01.01.	16 560	106 101	128 326	0	9 838	260 825
Növekedés	-	56	29 765	14 972	10 631	55 424
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	215	1 105	4 697	-	77	6 094
Csökkenés	- 13 770	-	-	-	- 9 838	- 23 608
Átsorolás	-	359 245	-	-	-	359 245
Törlesztés	-	- 217 011	- 133 708	-	-	- 350 719
Devizás ártértékelés	14	333	- 307	-	-	40
2025.12.31	3 019	249 829	28 773	14 972	10 708	307 301
Növekedés	698	24	-	14 982	12 584	28 288
Konszolidációs kör változása miatti növekedés	-	-	-	-	14	14
Csökkenés	801	-	-	-	- 10 708	- 9 907
Átsorolás	-	275 824	-	14 700	-	290 524
Törlesztés	-	- 322 022	- 19 270	- 15 000	-	- 356 292
Devizás ártértékelés	- 37	- 632	-	-	-	- 669
2026.06.30	4 481	203 023	9 503	29 654	12 598	259 259

Az MVM Zrt. 100 milliárd forint keretösszegű belföldi kötvényprogramja keretében a 2026. március 6-án lejáró, 15 milliárd forint össznévértékű, évi 6,25%-os fix kamatozású kötvénysorozat lejáratát követően azonos névértékű és kamatozású, 2027. március 6-án lejáró, intézményi befektetőket célzó kötvényt bocsátott ki. A kötvénykibocsátásból származó forrásokat az MVM Csoport általános vállalatfinanszírozási célokra, valamint stabil likviditási pozíciójának fenntartására és további erősítésére használja fel. A kötvények könyv szerinti értékére ezen felül a diszkont amortizációja és a hosszú lejáratú kötvények éven belüli törlesztőrészletének átsorolása volt hatással.

Egyéb rövid lejáratú hitelek között az Erste Banktól (2,5 Mrd Ft), KDB banktól (5 Mrd Ft) felvett rulírozó hitel szerepel. A Všeobecná úverová banka, a.s. szlovákiai banktól felvett 50 M EUR, valamint a CIB Banktól felvett 7 Mrd Ft rulírozó hitelek 2026. június 30-ig teljes egészében visszafizetésre kerültek.

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Hitelbiztosítékok

Hitel	Hitelfelvevő	Biztosíték
MFB Projekt hitel	MVM ZG Solar Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészt, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2026.06.30-án 14 933 M Ft.
KHB Projekt hitel	MVM ZG Solar Star Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészt, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2026.06.30-án 1 662 M Ft.
Erste Projekt hitel	Raaba Energy Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaságok valamennyi ingatlanát, üzletrészt, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2026.06.30-án 3 103 M Ft.
OTP Projekt hitel	“4D Energetika” Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaságok valamennyi ingatlanát, üzletrészt, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2026.06.30-án 8 272 M Ft.
Uncredit Bank Zrt. (mint ügynök és 3 bank)	Innovolt Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészt, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2026.06.30-án 30 913 M Ft.
MBH Bank Nyrt.	MVM ZG Tisolar Kft.	Projektfinanszírozás esetén megszokott, piaci sztenderdeknek megfelelő biztosítékok: keretjelzálogjog terheli a társaság valamennyi ingatlanát, üzletrészt, vagyontárgyát, bankszámla- és egyéb követelését. A tőketartozás összege 2026.06.30-án 9 045 M Ft.

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

Hitelkovenások

A Csoport 2025-ben és 2026 I. félévében minden hitelkovenánst teljesített. A hitelszerződések alapján a korrigált EBITDA és a kamat ráfordítások arányának nagyobbak kell lennie 3-nál, valamint a nettó adósság és az EBITDA arányának kisebbnek kell lennie 4,5-nél.

8. Céltartalékok

Rövid és hosszú lejáratú összesen (M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31 auditált
Rekultivációs és környezetvédelmi kötelezettség	210 537	187 460
CO ₂ kvóta és HEM	60 331	60 917
Elkerülhetetlen kötelmet tartalmazó szerződések	41 175	44 762
Egyéb	25 001	24 145
Összesen	337 044	317 284

Rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok

A rekultivációs kötelezettségekre képzett céltartalékok megjelenítését az MVM Csoport környezetvédelmi jogszabályokból eredő kötelezettségei indokolják.

Földgáztárolók rekultivációjára képzett céltartalék

Az MVM Csoport négy tárolójának (Hajdúszoboszló, Zsana, Kardoskút, Pusztaederics) teljes rekultivációjára képzett céltartalék értéke az egyenlegből 55 017 M Ft (2025-ben: 44 979 M Ft). A rekultivációs céltartalék kalkulációjához a fajlagos adatokat (kútfelszámolás, környezet helyreállítás költségei) az illetékes bányakapitányság által jóváhagyott műszaki terv szolgáltatta. A céltartalék értéke a kamathatás következtében 1 458 M Ft-tal nőtt, céltartalékképzés miatt pedig 8 580 M Ft-tal nőtt. A becslésváltozását döntően az okozta, hogy a hosszútávú kockázatmentes kamatlábak jelentős mértékben csökkentek. A tároló bezárással kapcsolatos üzleti feltételezések: a hajdúszoboszlói, a pusztaedericsi és kardoskúti tároló rekultivációja 2035-ben várható, míg a zsanai tároló rekultivációja 2047-ben várható. A felszámolandó kutak száma összesen 246 db (2025-ben: 246 db), mely tartalmazza az aktív és megfigyelő kutakat.

Ezen felül 2026 I. félévben a várható mezőfelhagyási munkálatokra 213 M Ft (2025-ben: 213 M Ft) kút rekultivációs céltartalék került kimutatásra egy kútra vonatkozóan. Továbbá telephelyi talajszennyezéssel kapcsolatban a mérések és szakértői vélemények alapján 1 420 M Ft (2025-ben: 1 420 M Ft) környezetvédelmi céltartalék került kimutatásra.

Mátrai erőműhöz tartozó bányabezárásra és környezetvédelmi kötelezettségekre képzett céltartalék

Az MVM Csoport felülvizsgálta a mátrai erőműhöz tartozó bánya bezárási és környezetvédelmi kötelezettségeinek költségbecslését, amely szerint 2033-ig lezárulnak a munkálatok. (Az erőmű lebontására jogszabály nem ír elő kötelezettséget. Az erőmű telephelyének nagy része a lignites üzem befejezése után is használatban marad, mivel az új termelő egység(ek) a meglévő utakat, építményeket, épületeket használni fogják, az állagmegóvás folyamatosan történik.)

2026. I. félévben felhasználásra került 1 270 M Ft céltartalék, továbbá képzésre került 8 473 M Ft céltartalék, valamint 1 178 M Ft kamathatás került elszámolásra, így a céltartalék fordulónapi egyenlege 47 197 M Ft-ra nőtt. (2025. év: 38 816 M Ft). A céltartalék növekedést a kamatláb változás miatti becslésváltozás, a várható ipari termelői árindex és a személyi jellegű ráfordítások emelkedése okozta.

Gázmező felhagyásra, rekultivációjára képzett céltartalék

Mezőfelhagyási kötelezettségre képzett céltartalék összege 2026. június 30-án 40 597 M Ft (2025-ben: 41 194 M Ft).

A Shah Deniz egy jogi személyiséggel nem rendelkező Joint Venture (JV) partnerség, amelyet a Shah Deniz Termelés Megosztási Szerződés / Production Sharing Agreement („SD PSA”) partnerei nevében a BP („Operátor”) üzemeltet.

Az PSA 14.2. pontja alapján a Szerződő Felek közös letéti számlát ún. „Felhagyási alap”-ot hoznak létre az SD mező felhagyásának finanszírozására. A felhagyási alap nem haladhatja meg az összes CAPEX 10%-át. Az alaphoz juttatott összes pénz OPEX-ként megtérülő költségnek minősül. A Szerződő Felek a szénhidrogén 70%-ának kitermelése után kötelesek hozzájárulást fizetni a felhagyási alapba, amely a jelenlegi becslések alapján 2030 és 2043 közötti időszakra tehető.

A mezőfelhagyási céltartalék 2026. I. félévi összege a várható pénzkirámlásokra vonatkozó becslések – eszközértékben elszámolt – változásával (+ 396 M Ft), az elszámolt diszkont lebontásával (+ 1 155 M Ft) és az átértékelés (- 2 148 M Ft) miatt változott.

Óbudai Gázgyár rekultivációjára képzett céltartalék

Az egykori Óbudai Gázgyár (és kisebb részben a Dél-Pesti telephelyek) területének talaj- és talajvíz szennyezése kármentesítési beavatkozásának várható költségeire céltartalékot képzett az MVM Csoport.

Az Óbudai Gázgyár területén ismert környezetszennyezéssel kapcsolatos költségekből az E.ON Beteiligungen GmbH és Budapest Főváros Önkormányzata 8 750 M Ft, illetve 1 500 M Ft összeg megtérítését vállalta MVM Csoport részére, amely követelés a Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések között kerül kimutatásra jelenértéken.

2026. I. félévben a céltartalék értéke a kamathatás következtében 1 072 M Ft-tal nőtt, a becslésváltozás következtében 2 927 M Ft-tal nőtt, továbbá a korábban megképzett céltartalékból felhasználásra került 12 M Ft, ezeknek együttes hatására a céltartalék fordulónapi egyenlege 42 169 M Ft volt (2025. év: 38 182 M Ft). A becslésváltozást főként a kockázatmentes kamatláb csökkenése miatti céltartalék növekedés okozta. A kármentesítés végrehajtására vonatkozó engedélyezett műszaki tartalomban a korábbiakhoz képest nem történt változás.

Folyékony radioaktív hulladék hosszú távú kezelésére képzett céltartalékok

Az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. a termelés során keletkező kis és közepes aktivitású folyékony hulladék kezelésének kötelezettségére képzett céltartalékot, melynek felhasználása és a keletkező hulladékok miatti képzése is folyamatos, a 2020. évtől növekvő ütemben történik a feldolgozás az előző évekhez képest egy új technológia bevezetésének következtében. A céltartalék összegének becslését a hulladék feldolgozásának tervezett költsége, a várható ipari termelői árindex és a diszkontálás során alkalmazott átlagos kamat befolyásolja.

2026. I. félévben 32 M Ft céltartalék került felhasználásra, 449 M Ft céltartalék képzésére került sor, valamint 437 M Ft kamathatás és 1 212 M Ft kamatláb változás miatti becslésváltozás került elszámolásra, a céltartalék fordulónapi egyenlege így 15 978 M Ft (2025. év: 13 912 M Ft).

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

Oroszlányi erőműbezárásra és rekultivációra képzett céltartalék

Az oroszlányi erőmű és zagyterek rekultivációjára, illetve kapcsolódó egyéb rekultivációs és környezetvédelmi kötelezettségre képzett céltartalék értéke 2025. év végén 8 709 M Ft volt.

A céltartalék értéke 2026 I. félévben a kamathatás következtében 312 M Ft-tal és kamatláb változás miatti becslésváltozás miatt 133 M Ft-tal nőtt, a céltartalék felhasználás miatt 1 077 M Ft-tal csökkent, 45 M Ft céltartalék képzésére került sor továbbá a becslésváltozás és az egyéb céltartalék kategóriába történő átsorolás 139 M Ft-os csökkenést eredményezett, a céltartalék fordulónapi egyenlege így 7 983 M Ft.

A Vértesi Erőmű Zrt. 2016. január 1-től villamos és hőenergia termelést, illetve értékesítést nem folytat. A MEKH az Oroszlányi Erőmű vonatkozásában 2022. szeptember 5-ei hatállyal visszavonta a Vértesi Erőmű Zrt. villamosenergia-termelői és távhőtermelői működési engedélyét.

2022. szeptember 9-én a Veolia Csoport átvette az Oroszlányi Erőmű eszközparkját. Az új tulajdonos célja az erőmű felújítása és korszerűsítése, majd vegyes tüzelésű, többségében biomassza és kisebb részben anyagában már nem hasznosítható, de energetikai célra előkészített szelektált hulladék (SRF) bázison történő újbóli üzembehelyezése. A tevékenységhez szükséges zagyteret a Csoport biztosítja, ezért az oroszlányi Erőmű másodlagos anyaglerakó 5-6. sz. kazettáinak rekultivációja várhatóan nem indul el, ezért céltartalék képzéssel ebben az esetben nem kell számolni.

CO₂ kvóta és EKR

A CO₂ kvóta céltartalék képzés évközben jelentősen növekedni szokott, mivel a piaci gyakorlatnak megfelelően a társaságok a CO₂ kvóta jelentős részével év végével számolnak el. Ezt a hatást ellensúlyozta a 2025. évre vonatkozó az energiahatékonysági kötelezettségre (EKR) képzett céltartalék felhasználásának és a 2026. I. félévre vonatkozó EKR céltartalék képzésnek a különbsége.

Elkerülhetetlen kötelmet tartalmazó szerződésekre képzett céltartalékok

Hosszútávú hátrányos szerződések miatt képzett céltartalék

Ezen a soron kerül kimutatásra a földgázszállító vezetéken 2027-2030-ig lekötött kapacitás várhatóan meg nem térülő költsége a fordulónapra diszkontált értéken (2026. I. félévben: 7 535 M Ft, 2025-ben: 12 968 M Ft).

Emellett jelenik meg a Csoport már meglévő hátrányos gázkereskedelmi szerződéseire képzett, illetve jogszabályból eredő kötelmére képzett céltartaléka, mely kötelmek teljesítésével kapcsolatban elkerülhetetlen veszteségek prognosztizálhatók az üzleti tervezés időhorizontján. A céltartalék állománya a Csoport mindenkor közléptávú üzleti terve, illetve legjobb tudomása szerinti feltételezései alapján került meghatározásra a beszámoló fordulónapjára diszkontált értéken. (2026 I. félévben: 33 640 M Ft, 2025-ben: 31 794 M Ft).

9. Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek

<i>(M Ft-ban)</i>	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31 auditált
Támogatási előleg, illetve passzív időbeli elhatárolása	419 717	333 864
Ügyfélszerződésekhez kapcsolódó kötelezettség	255 916	266 533
Tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos kötelezettségek	112 790	1 930
Költségvetéssel kapcsolatos kötelezettségek	82 900	97 681
ÁFA	65 867	75 785
Munkavállalókkal kapcsolatos további adók és járulékok	9 445	11 904
SZJA	4 123	5 597
Energiaadó	1 882	2 781
Vízkihasználási díj	1 433	1 422
Egyéb adókötelezettség	150	192
KÁT elszámolásból eredő kötelezettség	36 735	5 113
Extraprofit adó	3 357	2 342
Önkormányzatokkal kapcsolatos kötelezettségek	2 327	2
Kapacitásaukciónak eredményének passzív időbeli elhatárolása	2 182	6 636
Kisebbségi tulajdonosnak fizetett osztalék	1 618	25
Vám- és importáfa fizetési kötelezettség	-	3 122
Egyéb	7 779	6 343
Összesen	925 321	723 591

Az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek előző időszakhoz viszonyított változását elsősorban a támogatási előleg, illetve passzív időbeli elhatárolása, a tőzsdei ügyletekhez kapcsolódó kötelezettségek, valamint a KÁT elszámolásból eredő kötelezettség növekedése határozta meg. Ezt ellensúlyozta az ügyfélszerződésekhez kapcsolódó kötelezettség, az ÁFA kötelezettség, a vám- és importáfa fizetési kötelezettség, valamint a kapacitásaukciónak eredményének passzív időbeli elhatárolásának csökkenése.

A tőzsdei ügyletekkel kapcsolatos kötelezettség változásának oka a nyitott tőzsdei tömegáru ügyletek valós értékének változása miatt megnövekedett kapott letétek (ún. variation margin).

Támogatások

2026. I. félévben a támogatási előlegek összege 115 136 M Ft (2025. év: 40 307 M Ft), míg a támogatásokhoz, hálózati fejlesztési hozzájáruláshoz kapcsolódó passzív időbeli elhatárolás 241 399 M Ft (2025. év: 233 171 M Ft) és az egyéb eszközökhöz kapcsolódó passzív időbeli elhatárolás 63 182 M Ft (2025. év: 60 386 M Ft).

2026. I. félévében 494 628 M Ft állami, illetve Európai Uniótól kapott támogatás-folyósítás történt, melyek közül az alábbiak a legjelentősebbek:

- A Csoport a 289/2022. (VIII. 5.) kormányrendelet „a veszélyhelyzet idején a villamos energia és földgáz egyetemes szolgáltatás változatlan feltételek szerinti nyújtását biztosító

rezsivédelmi szolgáltatásról” értelmében rezsivédelmi szolgáltatás biztosításáért ellentételezésre jogosult. A kijelölt Minisztériummal aláírt szerződéssel, illetve a vonatkozó törvényi szabályozással összhangban kerül elszámolásra az ellentételezés. Az MVM Csoport részére a 2026. I. félévben 407 713 M Ft került folyósításra támogatásként a magyar rezsivédelmi szolgáltatás ellentételezésére, továbbá 35 856 M Ft a Debrecen Gazdasági Övezet, 32 075 M Ft az Északkelet-Magyarország villamosenergia-hálózatának fejlesztése, valamint 7 040 M Ft az RRF-6.1.1-21-2022-00006 számú hálózat projekt miatt.

A Csoportnak a tárgyidőszakban 556 M Ft kapott támogatást fizetett vissza.

A támogatások értékét ezen felül a nem állami, illetve nem Európai Uniótól kapott támogatás-folyósítás, korábbi támogatási összeg visszafizetése és a támogatásokból vásárolt eszközök értékcsökkenésével arányos feloldás összege okozta.

10. Értékesítés árbevétele

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Földgáz-értékesítés	989 959	1 066 843
Villamosenergia-kereskedelem	677 421	593 937
Átvitel, rendszerirányítás, rendszerszintű szolgáltatások	139 675	159 676
Földgáz és villamosenergia elosztói árbevétel	97 426	94 270
Hálózat- és technológiai szerelés	56 877	11 861
Gazdasági, számítástechnikai, mérnöki és egyéb szolgáltatások	47 012	45 981
Hőértékesítés	19 432	17 530
Tárolói árbevétel	13 552	8 925
Kőolaj-értékesítés	12 276	15 824
Összesen	2 053 630	2 014 847

Bázisidőszakhoz viszonyítva a Csoport értékesítés bevétele 38 783 M Ft-tal nőtt.

A földgázértékesítésből származó árbevétel 2026. I. félévben 989 959 M Ft, amely 76 884 M Ft-tal 7%-kal alacsonyabb az előző időszakhoz képest. A 2025. év végi mérsékelt árszint 2026. I. negyedévében végig megmaradt, azonban a II. negyedévben jelentős növekedés volt megfigyelhető. 2025. I. félévben a földgáz tőzsdei átlagára (TTF) 42,5 EUR/MWh volt, ezzel szemben – 2026. év azonos időszakában – az átlagár 6,6%-kal alacsonyabban, 39,7 EUR/MWh szinten alakult. Az értékesített földgázmennyiség az előző évhez képest növekedett döntően a nagykereskedelmi volumen emelkedése hatására, az egyetemes szolgáltatás keretében értékesített mennyiség közel változatlan volt. A kereskedelmi értékesítés átlagára a piaci árakkal összhangban mérséklődött.

A villamosenergia-kereskedelemből származó bevétel 2026. I. félévben 83 484 M Ft-tal, 14%-kal magasabb a 2025. I. félévi értéknél, a nagy- és kiskereskedelmi, valamint az egyetemes szolgáltatás keretében értékesített villamos energia mennyiségének növekedése hatására, melyet

mérsékelt a nagy- és kiskereskedelmi átlagárak 2026. I. félévi alacsonyabb szintje a bázisidőszakhoz viszonyítva.

Az átvitel, rendszerirányítás, rendszerszintű szolgáltatásokból származó árbevétel 20 001 M Ft-tal csökkent 2025. I. félévhez képest abból eredően, hogy a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal határozatának értelmében 2026. január 1-től 4,8 Ft/kWh-ról 3,4 Ft/kWh-ra csökkent az átviteli rendszerhasználati díj összege, ugyanakkor a villamosenergia-forgalom 2%-kal bővült.

A földgáz- és villamosenergia-elosztói árbevétel 3 156 M Ft-tal magasabb a 2025. I. félévéhez képest döntően a villamosenergia elosztói tevékenységhez köthetően, azonban az elosztott mennyiség mind a földgáz, mind a villamos energia esetében csökkent.

A hálózat- és technológiai szerelésből származó árbevétel 45 016 M Ft-tal magasabb a 2025. I. félévhez képest a szerb energetikai kivitelezéssel foglalkozó leányvállalatok 2025. szeptember 30-án megvalósult többségi részesedésszerzésének hatására.

Az exportból származó árbevétel értéke 1 071 293 M Ft, mely a teljes nettó árbevétel 52%-a.

11. Egyéb működési bevételek

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Támogatások	479 075	537 146
Elosztókat megillető nettó kompenzáció	11 846	6 193
Ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettség	10 884	10 671
Káresemény, kártérítés, kötbér, bírság	7 162	3 900
Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök	3 694	11 387
Elengedett kötelezettségek, térítés nélkül átvett eszközök	1 609	1 433
Tárgyévben megtermelt zöld bizonyítvány	347	447
Tagvállalat értékesítésének, kivezetésének hatása	277	-
Egyéb bevételek	1 053	1 490
Összesen	515 947	572 667

Támogatások

A támogatások között a legjelentősebb tétel a rezsivédelmi támogatás 437 779 M Ft összegben, melynek részletes bemutatása a III. 9. megjegyzésben található.

További jelentős tétel a rendszer biztonsági szolgáltatás ellentételezésére 33 268 M Ft értékben, a távhőszolgáltatás működésére 2 955 M Ft összegben, valamint a tárgyi eszközökre és immateriális javak megvalósulására kapott EU-s támogatáshoz kapcsolódó bevétel 4 229 M Ft értékben.

Ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettség

Az ellentételezés nélkül átvállalt kötelezettségekből, illetve térítés nélkül átvett eszközökből származó bevétel 2026. I. félévi egyenlegének legnagyobb tétele a Csoport azerbajdzsáni telephelyére jutó nyereségadó kötelezettség átvállalt összege (10 884 M Ft). A közös megállapodás értelmében az Azerbajdzsáni Köztársaság Állami Olajalapja (SOFAZ) a közös megállapodásban részes felek nyereségadófizetési kötelezettségét helyettük és nevükben teljesíti az állami költségvetés részére.

Elosztókat megillető nettó kompenzáció

A villamosenergia elosztókat megillető nettó kompenzáció az átviteli rendszerirányító által teljesítendő kompenzáció és a villamosenergia elosztók által az átviteli rendszerirányítónak teljesítendő kompenzáció nettó összegét tartalmazza. A tárgyidőszaki növekedés oka, hogy magasabb az országos rendelkezésre álló energia mennyisége, valamint a villamosenergia elosztókat megillető kompenzáció aránya növekedett a tavalyi évhez képest.

Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök

Az MVM Csoport a 2026. I. félévben 3 515 M Ft nyereséget ért el a tárolói párnagáz értékesítésén.

12. Anyagjellegű ráfordítások

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
<i>Földgáz beszerzés</i>	925 042	1 136 869
<i>Villamosenergia beszerzés*</i>	474 849	389 239
Összesen továbbértékesített energia beszerzési költsége	1 399 891	1 526 108
<i>Rendszerszintű szolgáltatások és egyéb rendszerirányítási költségek</i>	11 636	38 614
<i>Szabályozási energia</i>	41 619	34 074
<i>Energiabeszerzés átviteli veszteségre*</i>	11 070	11 190
Összesen rendszerirányítói tevékenység költségei	64 325	83 878
Upstream tevékenység közvetlen ráfordítások	32 867	34 187
Villamos energia és hőtermeléshez felhasznált vásárolt energia költsége	21 254	19 403
Karbantartási és egyéb anyagköltségek	70 341	57 386
CO₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítás költségek	50 577	35 895
Anyagjellegű ráfordítások összesen	1 639 255	1 756 857

* A jelölt sorok esetében az összehasonlítható adatokban átsorolás történt a kategóriák között a transzparensőbb prezentálás érdekében

Továbbértékesített energia beszerzési költsége

A továbbértékesített energia beszerzési értéke csökkent (-126 217 M Ft) az előző időszakhoz képest.

A földgázbeszerzés értéke 211 827 M Ft-tal csökkent, döntően a 2026. év első felében megfigyelhető alacsonyabb piaci árak miatt (6,6%-kal csökkentek 2025. I. félévéhez képest), a nagykereskedelmi szegmenshez köthető magasabb volumenek ellenére.

A villamosenergia beszerzés költsége 85 610 M Ft-tal növekedett döntően a mennyiségi növekedés hatására.

Rendszerirányítói tevékenységgel kapcsolatos ráfordítások

A rendszerszintű szolgáltatások és egyéb rendszerirányítási költségek értéke 26 978 M Ft-os csökkenését döntően a rendszerszintű szolgáltatási piacon jelentkező árcsökkenés okozta.

A szabályozási energia ráfordítás 22,1%-os növekedésének oka főként a beszerzett energia mennyiségének növekedése.

Az átviteli veszteségre beszerzett energia értéke az előző évi szinten alakult.

Upstream tevékenység közvetlen ráfordítások

Az Upstream tevékenység az MVM Csoportnál 2024 szeptemberében a Shah Deniz gázmezőben történő részesedés szerzésével egyidejűleg jelent meg. A földgázszállításhoz és a szénhidrogén kitermeléséhez kapcsolódó igénybevett szolgáltatások költségei szerepelnek a közvetlen ráfordítások között.

Az Upstream tevékenység közvetlen költségei a bázis időszakhoz képes 1 320 M Ft-tal csökkentek, mely elsősorban a földgázszállításhoz kapcsolódó ráfordítás csökkenéséből ered.

Villamos energia és hőtermeléshez felhasznált vásárolt energia költségek

A villamosenergia- és hőtermeléshez felhasznált vásárolt energia költségek növekedését (2026. I. félév: 21 254 M Ft, 2025. I. félév: 19 403 M Ft) elsősorban a földgázfelhasználás költségeinek növekedése okozta.

Karbantartási és egyéb anyagköltségek

A karbantartási és egyéb anyagköltségek 12 955 M Ft-os növekedést mutatnak döntően a szerb energetikai kivitelezéssel foglalkozó leányvállalatok 2025. szeptember 30-án megvalósult többségi részesedésszerzésének hatására.

CO₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítási költség

A CO₂ kvóta és hitelesített energiamegtakarítás (továbbiakban HEM) anyagköltségének jelentős tételei a felhasznált kvóták/HEM-ek értékének és az elszámolási kötelezettség miatt képzett, illetve felhasznált céltartalék egyenlege.

Előző évhez képest a növekedést (+14 682 M Ft) döntően az energiahatékonysági kötelezettségek teljesítéséből eredő ráfordítások növekedése okozta.

13. Személyi jellegű ráfordítások

(M Ft-ban)	2026 I. félév nem auditált	2025 I. félév nem auditált
Bérköltség	152 527	138 274
Bérfelárak	24 666	22 401
Személyi jellegű egyéb költségek	25 897	22 571
Összesen	203 090	183 246

A személyi jellegű ráfordítások értéke összességében 19 844 M Ft-tal növekedett, melyet egyrészt az átlagos statisztikai létszám növekedése, másrészt az MVM Csoporton belül elfogadott 2026. évre vonatkozó bérmegállapodás okozott. A béremelés mértéke csoport szinten átlagosan 2026. január 1-től 7% volt a következő megoszlás szerint: az egységes alpbér fejlesztés mértéke 5%, a differenciált alpbérfejlesztés mértéke átlagosan 2% volt.

A bérmegállapodás keretében egyéb intézkedés is történt, évközi alpbérfejlesztésekre további 0,3% alpbérfejlesztésnek megfelelő összeg kerül elkülönítésre, mely a munkavállalók szakmai karrierfejlődésének támogatására, illetve az esetlegesen felmerülő béregyenlőtlenségek feloldására használható fel, beleértve a bérek egyenlőségéről szóló EU direktíva, valamint annak magyar jogszabályba történő átültetésével kapcsolatos rendelkezések szerinti megfelelés biztosítását is.

A személyi jellegű egyéb költségek között mutatja ki a Csoport meghatározott hozzájárulási program alapján nyugdíj- és egyéb jóléti alapokba fizetett összegeket. A meghatározott hozzájárulási programok alapján elszámolt ráfordítás 2026 I. félévben 7 702 M Ft volt (2025 I. félév: 6 687 M Ft).

Átlagos csoportszintű statisztikai állományi létszám

Átlagos statisztikai állományi létszám (fő) Munkavállalók besorolása *	2026 I. félév nem auditált	2025 I. félév nem auditált
Fizikaiak	6 408	6 382
Szellemiek	14 188	13 372
Állományba tartozók összesen	20 596	19 754
Állományon kívüliek	80	-
Összesen	20 676	19 754

* Az átlagos statisztikai létszám a havi átlagos létszámadatok 6 hónapra vetített átlaga, függetlenül a tagvállalat tárgyévre eső működési időszakától.

14. Értékvesztés és visszairás

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Befektetett eszközök értékvesztése	21 226	29 357
Immateriális javak értékvesztése	-	2 373
Tárgyi eszközök értékvesztése	20 532	26 116
Immateriális javak selejtezése	22	16
Tárgyi eszközök selejtezése	672	852
Befektetett eszközök visszaírt értékvesztése	-35	- 195
Immateriális javak visszaírt értékvesztése	-	-
Tárgyi eszközök visszaírt értékvesztése	-35	- 195
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékvesztése	15	-
Készletek értékvesztése (lásd III. 2. Megjegyzés)	40	113
Készletek visszaírt értékvesztése (lásd III. 2. Megjegyzés)	-17	-
Egyéb nem pénzügyi eszközök értékvesztése és visszairása	-	-
Nem IFRS 9 szerinti értékvesztés és visszairás	21 229	29 275
Követelések értékvesztése	14 379	15 245
Követelések visszaírt értékvesztése	-10 147	-15 859
IFRS 9 szerinti értékvesztés	4 232	-614
Összesen	25 461	28 661

2026. I. félévben a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztésből 20 532 M Ft-ot az MVM Upstream Kft. földgáz- és kőolaj ásványvagyon eszközeire elszámolt értékvesztés tette ki, melyet az indokol, hogy az érintett eszközök a volumenarányos terv szerinti értékcsökkenés miatt lassabb ütemben íródnak le az eszközökből származó várható jövőbeni cash flow-ok időbeli lefutásánál.

A 2025. I. félévben a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztésből 26 450 M Ft-ot a fotovoltaiikus erőművek tárgyi eszközeire (24 077 M Ft), a kapcsolódó goodwill-ra (2 238 M Ft), valamint egyéb immateriális eszközeire (135 M Ft) a kötelező átvételi rendszer (KÁT) szabályainak megváltozása miatt elszámolt értékvesztés tett ki. A 7/2025. (I. 31.) Korm. rendelet értelmében a kötelező átvételi árak indexálása a veszélyhelyzet végéig, de legkésőbb 2029.12.31-ig nem alkalmazható, amennyiben a megelőző év azonos időszakához viszonyított aktuális (utolsó) éves fogyasztói árindex alapján az infláció mértéke a 6%-ot nem éri el.

Követelésekre elszámolt értékvesztés, valamint a visszaírt értékvesztés legnagyobb részét az MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. vevőköveteléseinek értékvesztése (11 853 M Ft), illetve értékvesztésének visszairása (-8 606 M Ft) tette ki.

15. Egyéb működési ráfordítások

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Alvállalkozói teljesítmények, közvetített szolgáltatások, eladott anyagok bekerülési értéke	48 491	23 429
Elosztói és egyetemes szolgáltatói tevékenységhez kapcsolódó ráfordítások	41 450	51 837
Műszaki, informatikai, üzemeltetési szolgáltatások költségei	34 383	33 453
Hatósági és biztosítási díjak, tagdíjak, adók	26 351	17 960
Közüzemi díjak, telekommunikációs szolgáltatások	25 578	24 799
Marketing költségek	16 057	12 531
Tanácsadási költségek	3 750	4 808
Fizetett kötbér, kártérítés, pótdíjak, javítási költségek és egyéb büntető jellegű ráfordítások	2 719	2 787
Adott támogatás	2 562	2 305
Bérleti és egyéb díjak	2 021	1 786
Értékesített immateriális javak és tárgyi eszközök vesztesége	70	502
Egyéb működési ráfordítások	11 385	11 336
Összesen	214 817	187 533

Az egyéb működési ráfordítások 27 284 M Ft-os növekedését legfőképp az alvállalkozói teljesítmények (+25 062 M Ft) valamint a hatósági és biztosítási díjak (+8 391 M Ft) emelkedése okozta. A növekedést részben ellentételezte az elosztói és egyetemes szolgáltatói tevékenységekhez kapcsolódó ráfordítások mérséklődése (-10 387 M Ft).

Az alvállalkozói teljesítmények növekedését a szerb energetikai kivitelezéssel foglalkozó leányvállalatok 2025. szeptember 30-án megvalósult többségi részesedésszerzése indokolja.

A hatósági és biztosítási díjak növekedését főként az okozta, hogy a Kormány 12/2026. (II. 3.) számú rendelete alapján az energiaellátók jövedelemadója alanyának minősülő adóalanyok számára egy egyszeri, új különadó került bevezetésre a 2026-ban kezdődő adóévre (7 782 M Ft).

Az elosztói tevékenységekhez kapcsolódó ráfordítások csökkenését nagyrészt a hálózati és mérési veszteség csökkenése okozta (12 448 M Ft), amit részben ellensúlyozott a számlázással és követeléskezeléssel kapcsolatos igénybevett szolgáltatások emelkedése (2 369 M Ft).

16. Nettó pénzügyi eredmény

Pénzügyi bevételek

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Devizás árfolyamnyereség	164 330	124 826
Fedezeti elszámolásba be nem vont származékos ügyletek nyeresége	63 697	21 327
Kamatbevétel	5 460	6 392
Kapott osztalék	-	138
Egyéb pénzügyi bevételek	3 438	3 151
Összesen	236 925	155 834

A pénzügyi bevételek az előző időszakhoz képest növekedtek, mely jelentős részben a deviza árfolyamnyereség, valamint a fedezeti elszámolásba be nem volt deviza származékos ügyletek nyereségének növekedéséből adódik.

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

Pénzügyi ráfordítások

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Devizás árfolyamvesztés	125 929	78 826
Fedezeti elszámolásba be nem vont származékos ügyletek vesztesége	108 817	82 376
Hitelek, kölcsönök, lízing utáni kamatráfordítás	34 813	32 392
Céltartalék időértékének változása miatti kamatráfordítás	6 850	6 022
Egyéb kamatráfordítás	942	1 285
Egyéb pénzügyi ráfordítások	4 994	3 968
Összesen	282 345	204 869

A pénzügyi ráfordítások értéke növekedett a bázis időszakhoz képest, mely jelentős részben a külföldi pénzügyi eszközök és kötelezettségek realizált árfolyamvesztésének, valamint a fedezeti elszámolásban be nem vont származékos ügyletek veszteségének növekedésének eredménye.

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

Az egyéb pénzügyi ráfordítások jelentősebb tételei bankköltségekhez kapcsolódnak.

17. Nyereségadók

Időszaki eredményben elszámolt nyereségadó

Az időközi konszolidált pénzügyi kimutatásokban az időszaki eredményben megjelenített nyereségadó a 2025. és 2026. év első félévében az alábbi elemekből tevődik össze:

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált	2025. I. félév nem auditált
Időszakot terhelő adó	65 988	82 702
Negatív adóalap figyelembevételének adóhatása	- 620	- 208
Előző évi módosítások	-	- 108
Tényleges adó összesen	65 368	82 386
Halasztott adó	- 3 207	5 876
Nyereségadó összesen	62 161	88 262

Az adott időszaki tényleges adó az adójogszabályok alapján megállapított, negatív adóalapok (elhatárolt adóvesztesség) figyelembevételére és előző évi adóhatások nélkül számított, az adott év után fizetendő nyereségadók összegét tartalmazza. A negatív adóalapok figyelembevételének adóhatása sor az adott évben érvényesített elhatárolt adóvesztesség adóhatását tartalmazza, amely azt mutatja meg, hogy az adott évben felhasznált elhatárolt adóvesztesség milyen összeggel csökkentette a tárgyévi adófizetési kötelezettséget.

Az OECD által kezdeményezett, a BEPS (Base Erosion and Profit Shifting) Project részeként bevezetett globális minimumadó hatálya kiterjed a Csoportra, mivel a konszolidált árbevétel meghaladja a jogszabályban meghatározott határértéket. Az új adóval kapcsolatban az érintett 15 joghatóság közül (amelyekben az MVM Csoport valamely társasága működik) ún. kiegészítő adófizetési kötelezettség kizárólag Észak-Macedóniában keletkezett 29 M Ft összegben. A további joghatóságokban kiegészítő adófizetési kötelezettség nem keletkezett, az átmeneti, országonkénti jelentés („CbCR”) alapú mentességi szabályoknak való megfelelés eredményeként.

Egyéb átfogó jövedelemben elszámolt nyereségadó

(M Ft-ban)	2026. I. félév nem auditált			2025. I. félév nem auditált		
	Adózás előtt	Adó	Adózás után	Adózás előtt	Adó	Adózás után
Ingatlanok, gépek és berendezések áértékelése	46 701	- 18 675	28 026	57 604	- 21 097	36 507
Cash flow fedezeti ügyletek	82 524	- 15 071	67 453	- 120 030	36 937	- 83 093
Munkavállalói juttatások	- 3 815	1 201	- 2 614	- 1 254	469	- 785
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben értékelt részesedések	- 192	21	- 171	- 165	15	- 150
Összesen	125 218	-32 524	92 694	- 63 845	16 324	- 47 521

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

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

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

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

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

Közvetlenül a saját tőkében elszámolt nyereségadó

A Csoport sem a 2025., sem a 2026. év első félévében nem számolt el halasztott adókövetelést, illetve adókötelezettséget a saját tőkével szemben.

Üzleti kombinációban szerzett halasztott adó

A Csoport 2026. első félévében nem számolt el halasztott adót akvizíciókhoz kapcsolódóan.

18. A pénzügyi instrumentumok könyv szerinti és valós értéke

Kockázatkezelés

A Csoport vezérigazgatójának a felelőssége, hogy meghatározza a Csoport kockázatkezelési irányelveit, kereteit. Ezen feladatának ellátása során nagyban támaszkodik az MVM Zrt. Csoportszintű Kockázatkezelési Igazgatósága által a különböző kockázatokkal kapcsolatosan feltárt tényekre és az egyes kockázatok menedzselését célzó javaslataira. A Csoport által bevezetett és működtetett kockázatkezelési rendszer kapcsán megfogalmazott elvek, eljárások, módszerek biztosítják azon kockázatoknak az azonosítását, elemzését, értékelését, a szükséges akciótervek kidolgozását és folyamatos figyelemmel kísérését, amelyeknek a Csoport ki van téve. 2025. évben csoportszintű Kockázatvállalási Nyilatkozat (Risk Appetite Statement) került kibocsátásra, amely nyilatkozat célja a kockázatkezelési elvek és határok kijelölése az MVM Csoportban az értékláncok mentén, egyensúlyt teremtve a növekedési lehetőségek kihasználása és a kockázatok mérséklése között. Az MVM Csoport Kockázatkezelési Bizottságot is működtet,

amely évente legalább két alkalommal ülésezik, állandó tagjai a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesek, valamint a kockázatkezelési igazgató.

A gazdasági vezérigazgató-helyettes feladata a kialakított kockázatkezelési szabályzat és rendszer felülvizsgálata, és amennyiben szükséges, azoknak a megváltozott piaci körülményekhez és csoporttevékenységhez igazítása.

Integrált Vállalati Kockázatkezelés (ERM)

A szervezeti célok elérését veszélyeztető kockázatok azonosítása, értékelése, illetve ezen kockázatok a lehető legalacsonyabb szintre történő csökkentése érdekében a Csoport integrált vállalati kockázatkezelési rendszert működtet.

Ennek keretében

- feltárja és kezeli a célok elérését akadályozó eseményeket, kockázatokat,
- segítséget nyújt a menedzsmentnek a kockázatok kezelésében, és
- szabályozza a fentiek megvalósításához szükséges folyamatokat.

Az integrált kockázatkezelési eljárásrend meghatározza az egyes kockázatokkal kapcsolatos intézkedések és megtételük módját, amelyek csökkentik, vagy megszüntetik a kockázatokat, illetve az intézkedés teljesítésének folyamatos nyomon követésének módját.

Pénzügyi instrumentumokból adódóan a Csoport a következő kockázatoknak van kitéve:

- hitelezési kockázat (partnerkockázat);
- likviditási kockázat;
- piaci kockázat (beleértve az árfolyam- és kamatláb-kockázatot, részvényárfolyam-kockázatot valamint a kereskedett tömegárúkból eredő egyéb árkockázatot).

Ez a megjegyzés a Csoport fenti kockázatoknak való kitettségére, a Csoport kockázatok mérésével és kezelésével kapcsolatos célkitűzéseire, szabályaira és folyamataira vonatkozó információkat mutatja be.

a) Piaci kockázat

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

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

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

Az MVM Zrt. Csoportszintű Kockázatkezelési Igazgatósága heti rendszerességgel méri és riportálja a Csoportban fellelhető árkockázatokra vonatkozó érzékenységvizsgálatokat, egyedi esetekben szcenárió elemzést és stresszteszteket végez. A Csoport a piaci kockázatok közül elsősorban a villamos energia, a földgáz, a primer energiahordozók és az emissziós kibocsátási kvóták árának változásából eredő kockázatoknak, a devizaárfolyam kockázatnak, illetve a kamatlábak változásából fakadó kockázatnak van kitéve.

Árkockázat

Villamosenergia-kereskedelmi üzletág

Az MVM Csoport villamosenergia-kereskedelmi tevékenységéből fakadóan különböző piaci árkockázatokkal szembesül működése során, mint például a villamos energia, a primer energiahordozók és az emissziós kibocsátási kvóták árának változásából eredő kockázatok. A villamos energia árának fluktuációjából eredő kockázat kihat a villamosenergia-nagykereskedelmi tevékenység mindkét divíziójára: az eszközökkel fedezett nagykereskedelmi tevékenységre és a szájtámlás kereskedésre is.

Az eszközökkel fedezett nagykereskedelmi tevékenységből eredő nyitott pozíciók – amelyek várhatóan az ügylet tárgyát képező áru átadásával (leszállításával) teljesülnek az ügylet zárásakor – nem teljesítik az IFRS 9 szerinti származékos ügylet fogalmát, mivel az ilyen jellegű tevékenység célja a Csoportba tartozó erőművek által megtermelt illetve egyéb erőművektől valamint más kereskedőktől, valamint szervezett piacról vásárolt villamos energia értékesítése végfogyasztók számára az MVM Csoport villamosenergia-kiskereskedelmi üzletágán keresztül.

Az árkockázat csökkentése érdekében a Csoportba tartozó külföldi villamosenergia-kiskereskedő társaságok hosszabb távú (1 hónapon túli) nyitott pozíciójának fedezése (majd későbbi leszállítása) back-to-back alapon fedezésre kerül a nagykereskedőn keresztül. Az eszközalapú kereskedés célja tehát a saját és más szerződött erőművek által termelt villamos energia értékesítéséhez, valamint a végfogyasztói igények mindenkor kielégítéséhez szükséges nagykereskedelmi tevékenység ellátása.

Az MVM Csoport korlátozott mértékben szájtámlás kereskedést is végez, melynek célja rövid távú árfolyamnyereség elérése, földrajzi és időbeli árazási hatékonyságok, arbitrázslehetőségek kihasználása. Ezen ügyletek kereskedési célú pénzügyi instrumentumnak minősülnek, eredménnyel szemben valós értéken kerülnek értékelésre.

A hatékony kockázatkezelés érdekében napi és heti szinten történik mind rövid, mind hosszú távú piaci árkockázatok mérése, értékelése és riportálása.

A villamosenergia-portfóliókezelési üzletág árkockázatának csökkentése érdekében a tulajdonos által az eszközalapú tevékenységre jóváhagyott fedezési politika mentén rendszeres időközönként zárja a nyitott pozícióinak bizonyos részét, melyet a Trading szervezet alapvetően OTC piacon vagy tőzsdén hajt végre határidős forward illetve a futures pénzügyi termékekkel a szájtámlás kereskedésre vonatkozó VaR limiteken belül. A fedezési politika figyelembe veszi a negyedévente megrendezésre kerülő, a villamosenergia-nagykereskedelmi üzletág JPE-státusza miatti szabályozói előírások alapján kötelező értékesítési aukciókon értékesített volumeneket is.

A szájtámlás kereskedés árkockázatainak mérése elkülönítve történik az eszközalapú kereskedelemtől az eltérő kockázatok és számviteli kezelés miatt, különálló limitstruktúra szerint. A szájtámlás kereskedés piaci kockázatainak mérésére Value at Risk (VaR) típusú kockázatomérési technikát alakított ki a Csoport. A VaR megbecsüli a nyitott pozíciók potenciális

legnagyobb veszteségét adott időszakra vonatkozóan meghatározott statisztikai konfidenciaszint mellett, „normál” piaci körülményeket feltételezve.

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

2026. június 30-án a saját számlás villamosenergia-kereskedési tevékenység portfólió szinten mért napi VaR limit értéke 3 000 000 EUR (1 065 M Ft) volt 618 329 EUR (220 M Ft) kihasználtság mellett. Ez azt jelenti, hogy az MVM Csoport saját számlás villamosenergia-kereskedési tevékenységéből eredő (becsült) piaci kockázata 100 nap historikus árának figyelembe vételével 95% konfidenciaszint mellett 3 000 000 EUR-t (1 065 M Ft-ot) tehet ki. 2025. december 31-én a saját számlás villamosenergia-kereskedési tevékenység portfólió szinten mért VaR limit értéke 5 000 000 EUR (1 927 M Ft) volt 187 693 EUR (72 M Ft) kihasználtság mellett.

Gázkereskedelmi üzletág

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

A földgáz kereskedelem piaci kockázatainak mérése és kezelése rendkívül fontos a Csoport számára, mivel a kereskedők és a fogyasztók által igényelt termékek árazása gyakran különbözik a beszerzési források árazásától. Emiatt a Csoport folyamatosan nyomon követi a beszerzési és eladási portfóliójának összetételét, és a felállított limitstruktúra betartása mellett aktívan menedzseli azt. A hatékony kockázatkezelés érdekében napi és heti szinten történik mind a rövid, mind a hosszú távú piaci árkockázatok mérése, értékelése és riportálása. A Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza swap/forward) ügyleteket köt és azoknak egy részét cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be.

2026. június 30-án a saját számlás gázkereskedési tevékenység portfólió szinten mért 3 napos VaR limit értéke 5 000 000 EUR (1 775 M Ft) volt 1 214 011 EUR (431 M Ft) kihasználtság mellett. Ez azt jelenti, hogy az MVM Csoport gáz-saját számlás kereskedési tevékenységéből eredő (becsült) piaci kockázata 100 nap historikus árának figyelembevételével 95% konfidenciaszint mellett maximum 1 775 M Ft-ot tehet ki 3 nap alatt. 2025. december 31-én a gáz kereskedési tevékenység portfólió szinten mért VaR limit értéke 5 000 000 EUR (1 927 M Ft) volt 93 477 EUR (36 M Ft) kihasználtság mellett.

LNG-kereskedelmi üzletág

A Csoport 2025 folyamán rövid- és hosszú távú LNG kereskedelmi szerződéseket is kötött. A szerződések egyedi fedezési stratégia mellett kötettek, melynek célja a kiszámítható kereskedelmi eredmény biztosítása, valamint az LNG-kereskedelemre alokált kockázatvállalási toleranciaszint biztosítása. Az ügyletek a Csoport hosszú távú forrás-diverzifikációs törekvéseinek első lépéseinek tekinthetők.

Gáz kitermelési üzletág

A Csoport 2024 során részesedést szerzett az azerbajdzsáni Shah Deniz gázmezőben, melynek kapcsán földgáz- és olajkondenzátum kockázattal szembesül. Ezen kitettségek egy jelentős részét a Csoport kezeli, figyelembe véve a Csoport ellenkező irányú, földgáz egyetemes szolgáltatáshoz kapcsolódó kockázatát is.

Devizaárfolyam-kockázat

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

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

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

Kamatkockázat

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

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

Részvényárfolyam-kockázat

A Csoport ki van téve részvényárfolyam-kockázatnak, amely az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök piaci árának változásából ered.

b) Hitelezési kockázat (partnerkockázat)

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

A Csoport számára partnerkockázatot jelentenek egyrészt a növekvő értékesítési volumen és a piaci árak függvényében változó kintlévőségeknek köszönhetően a villamos energia és földgáz piaci vevők, másrészt azok a banki és befektetési partnerek, akiknél a mindenkori, változó mennyiségű és összetételű likviditási többlet kerül elhelyezésre betét formájában, illetve akiktől a Csoport pénzügyi biztosítékot fogad be.

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

- új partnerek hitelképességének előzetes vizsgálata, illetve meglévő partnerek időszakos felülvizsgálata;
- egyedi partnerlimitek megállapítása és betartásuk folyamatos ellenőrzése, az esetleges limitsértések nyomonkövetése, intézkedési tervek felállítása;
- treasury partnerek részére partnerlimitek megállapítása saját modell alapján a külső hitelminősítő intézetek adatainak figyelembevételével, valamint annak folyamatos nyomon követése;
- a treasury partnerek esetében a fedezeti ügyletkötések jogi háttérét biztosító ISDA szerződések mellett Credit Support Annex alkalmazása, mely heti rendszerességgű, a megkötött ügyletek aktuális piaci értékén (MtM) alapuló, kétirányú marginolást ír elő valamennyi partner esetében;
- a meghatározott partnerlimitek rendszeres felülvizsgálata, szükség esetén módosítása, a partnerrel kapcsolatos múltbeli tapasztalatok és rendelkezésre álló információk figyelembevételével;
- a partnerektől elvárt és a ténylegesen realizálható cash flow-k folyamatos egyeztetése;
- kintlévőségek alakulásának folyamatos ellenőrzése;
- beszédésre vonatkozó intézkedések alkalmazása;
- kockázatosnak ítélt, illetve az elvárt minősítési kategóriát nem teljesítő partnerek esetében előzetes pénzügyi biztosíték(ok) bekérése a kitétszég fedezetéül.

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

A Csoport a folyamatosan változó piaci/gazdasági körülményeket a partnerminősítési modell időszakos felülvizsgálatával és módosításával igyekszik kezelni oly módon, hogy az a Csoport kockázatvállalási hajlandóságával összhangban legyen.

Az ukrajnai háborús helyzet okozta bizonytalan gazdasági környezetet, illetve az energiapiacra tapasztalható áringadozások okozta kockázati tényezőket szigorúbb partnerminősítési módszertan mellett, nagyobb mértékű garancia bevonással igyekszik a Csoport kezelni. A nem fizetés kockázatainak porlasztása érdekében a kiskereskedelmi portfólió egy részére 2024-ben hitelbiztosítási konstrukció került bevezetésre.

Behajtási politika

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

A piaci nehézségek ellenére nem volt jelentős változás az általános fizetési magatartásban 2026. I. féléve folyamán.

c) Likviditási kockázat

Likviditási kockázat annak a kockázata, hogy a Csoport a pénzügyi kötelezettségeit nem tudja esedékességgel kiegyenlíteni.

A likviditási kockázat kezelése

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

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

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

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

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

A Csoport kihasználatlan hitelkerete a vizsgált időszakok végén:

Hitelkeret	Lejárt (2026.06.30.)	2026.06.30 nem auditált		2025.12.31 auditált	
		Eredeti M devizában*	M Ft-ban	Eredeti M devizában	M Ft-ban
EUR hitelkeret	2026-lejárat nélküli	2 300,358	816 742	1 822,206	702 278
HUF hitelkeret	2026-2031	730 705	730 705	736 278	736 278
USD hitelkeret	2026	31	9 617	38	12 500
CZK hitelkeret	2027-lejárat nélküli	2 500	36 600	2 474	39 394
RON hitelkeret	2026	9	589	9	658
Többdevizás hitelkeret*	2026-2027	144 007	144 007	179 437	179 437

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

d) Pénzügyi instrumentumok valós értéke

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

(M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált		2025.12.31 auditált	
	Könyv szerinti érték	Valós érték	Könyv szerinti érték	Valós érték
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések	10 344	10 344	8 819	8 819
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	788 871	788 871	838 987	838 987
Elkülönített pénzeszközök	103 207	103 207	42 151	42 151
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	211 024	211 024	271 030	271 030
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen	1 113 446	1 113 446	1 160 987	1 160 987
Egyéb részesedések	6 985	6 985	6 090	6 090
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök összesen	6 985	6 985	6 090	6 090
Származékos pénzügyi eszközök (hosszú)	31 885	31 885	3 820	3 820
Származékos pénzügyi eszközök (rövid)	125 855	125 855	28 665	28 665
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	56 907	56 907	49 433	49 433
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	133 396	133 396	123 178	123 178
Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek összesen	-32 563	-32 563	-140 126	-140 126
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	1 145 946	1 154 388	1 254 617	1 237 786
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	31 094	31 094	32 766	32 766
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	259 259	257 753	307 301	306 704
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	449 238	449 238	462 189	462 189
Egyéb pénzügyi kötelezettségek összesen	1 885 537	1 892 473	2 056 873	2 039 445

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

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

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

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

- 3. szint: olyan tényezők figyelembe vétele a pénzügyi eszközre vagy kötelezettségre vonatkozóan, amelyek piacon nem megfigyelhető adatokon alapulnak (nem megfigyelhető tényezők).

Megnevezés	2026.06.30 nem auditált			2025.12.31 auditált		
	1. szint	2. szint	3. szint	1. szint	2. szint	3. szint
Egyéb részesedések	6 985	-	-	6 090	-	-
Származékos pénzügyi eszközök (hosszú)	-	31 885	-	-	3 820	-
Származékos pénzügyi eszközök (rövid)	-	125 855	-	-	28 665	-
Összes valós értéken értékelt pénzügyi eszköz	6 985	157 740	-	6 090	32 485	-
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	-	56 907	-	-	49 433	-
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	-	133 396	-	-	123 178	-
Összes valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettség	-	190 303	-	-	172 611	-
Fix kamatozású hitelek és kölcsönök	-	906 856	-	-	928 426	-
Összes nem valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettség, ahol a valós érték közzétételi célból meghatározásra kerül	-	906 856	-	-	928 426	-

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

e) Pénzügyi eszközök és kötelezettségek

Származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek

Hosszú és rövid lejáratú származékos pénzügyi eszközök (M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31 auditált
Földgáz származékos ügyletek	92 180	7 217
Villamos energia származékos ügyletek	56 127	18 678
Deviza származékos ügyletek	5 162	2 101
Egyéb	4 271	4 489
Összesen	157 740	32 485

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

Hosszú és rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek (M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31 auditált
Deviza származékos ügyletek	97 602	31 302
Villamos energia származékos ügyletek	44 869	15 111
Földgáz származékos ügyletek	23 381	96 092
Egyéb	24 451	30 106
Összesen	190 303	172 611

Földgáz származékos ügyletek

A fenti táblázatokból látható, hogy összességében kedvező irányba változott a Csoport földgáz származékos ügylet pozíciója. Ennek oka, hogy a Csoportban alapvetően a földgáz vételi swap ügyletek vannak túlsúlyban, a földgáz piaci ára pedig jelentősen növekedett a 2025. év végi szintről 2026. I. félév végére.

Deviza származékos ügyletek

A 2026. I. féléves EUR-val szembeni HUF erősödés miatt romlott a Csoport deviza származékos ügylet pozíciója, mivel túlsúlyban vannak a pozícióban az EUR vételi ügyletek a HUF-val szemben.

Villamosenergia származékos ügyletek

Mind követelés, mind kötelezettség oldalon jelentős a származékos ügyletek piaci értéke, ami abból fakad, hogy sok az olyan nyitott határidős ügylet, ami a korábbi években kerültek megkötésre, de még nem jártak le. A származékos pénzügyi eszköz növekedését elsősorban az eszközalapú nyitott származékos pozíciók ártértékelése indokolja, ami túlnyomó részben eladási irányú nyitott ügyletekből áll. Emellett hatással volt az egyenleg növekedésére a saját számlás ügyletek ártértékelése. A származékos pénzügyi kötelezettségek növekedése is főként az eszközalapú nyitott származékos pozíciók ártértékeléséből származik.

Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök

(M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31 auditált
Árbevétel elhatárolás	288 225	182 749
Vevőkövetelés és ügyfélszerződéshez kapcsolódó eszközök	236 848	357 158
Óvadék, kaució, letét és egyéb követelések	205 399	153 278
KÁT és prémium elszámolásból eredő követelés	22 720	3 765
Osztalék követelés társult vállalkozással szemben	16 835	-
Beárazódott fedezeti ügyletek és leszállítási deviza ügyletekhez kapcsolódó követelések	11 420	1 667
Egyéb	7 424	8 870
Osztalékkelőleg	-	131 500
Összesen	788 871	838 987

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

A vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök 50 116 M Ft-os csökkenését egyrészt az okozza, hogy a 2025-ös évben a tulajdonosnak fizetett 131 500 M Ft osztalékelőleg osztalékként előírásra került 2026-os év folyamán az eredménytartalék terhére, így már nem jelenik meg a követelések között. Másrészt a vevőkövetelések és az árbevétel elhatárolás csökkenése 14 834 M Ft változást okozott, melyhez legjelentősebb részben a magyarországi villamosenergia és földgáz kis- és nagykereskedelem járult hozzá, ami mögött szezonális, mennyiségi és ár hatások álltak. Ezzel ellentétes hatást gyakorolt az Óvadék, kaució, letét és egyéb követelések 52 121 M Ft-os növekedése, amit a tőzsdei partnerek által kért initial margin emelkedése okoz. További növekedést okozott a társult vállalkozásokkal szembeni osztalékkövetelés növekedése (16 835 M Ft).

Szállító és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek

(M Ft-ban)	2026.06.30 nem auditált	2025.12.31 auditált
Elhatárolások	252 288	75 616
Szállítói tartozás	153 650	324 062
Határidős ügyletekkel kapcsolatosan és egyéb okokból kapott óvadék, letét	16 237	20 466
Beárazódott fedezeti ügyletek és leszállítási deviza ügyletekhez kapcsolódó kötelezettség	13 675	17 469
Rövid lejáratú pénzügyi lízing	7 795	8 427
Kapcsolt termelésszerkezet átalakítási díjhoz kapcsolódó kötelezettség	4 633	6 887
KÁT és prémium elszámolásból eredő kötelezettség	82	8 058
Egyéb	878	1 204
Összesen	449 238	462 189

A szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek 12 951 M Ft-os csökkenését nagyrészt a KÁT és prémium elszámolásból eredő kötelezettség 7 976 M Ft-os mérséklődése okozta, amivel ellenkező irányba hatott a szállítói tartozások és az elhatárolások 6 260 M Ft-tal történő emelkedése. További csökkenést jelentett a határidős ügyletekkel kapcsolatosan és egyéb okokból kapott óvadékok, letétek összegének 4 229 M Ft-os csökkenése.

19. Üzleti kombinációk

a) A Smart BioEnergy s.r.o. és Energo VTE s.r.o. teljeskörű bevonása a konszolidációba

2026. január 1-től a cseh székhelyű Smart BioEnergy s.r.o. a konszolidációba teljes körűen bevont leányvállalat lett az MVM Csoporton belül, amely tulajdonában áll egy közepes méretű, 2013 januárja óta üzemelő biogázüzem a dél-csehországi Pisek városban, 1,4 MW beépített hőteljesítménnyel és 1,2 MW elektromos teljesítménnyel. A Smart BioEnergy s.r.o. 100%-os részesedését 2024 decemberében vásárolta az innogy Energo s.r.o. és a pénzügyi kimutatásokban a Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök között tartotta nyilván a Csoport.

Az akvizícióhoz kapcsolódóan 2024 folyamán Egyéb működési ráfordításként 19 M Ft költséget számolt el a Csoport, amelynek túlnyomó része üzleti és műszaki tanácsadásból adódik.

A Smart BioEnergy s.r.o.-val párhuzamosan az Energo VTE s.r.o. is teljeskörűen bevont leányvállalat lett. A társaság még 2020-ban került a Csoportba, és holding tevékenységet lát el.

Az akvizícióval kapcsolatos főbb adatokat az alábbi táblázat tartalmazza:

adatok M Ft-ban	Smart BioEnergy s.r.o.	Energo VTE s.r.o.
Kifizetett ellenérték (pénzeszköz) (Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök) (A)	2 250	1 595
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek folyószámlahittel együtt	420	-246
Nettó pénzmozgás	2 670	1 349

A leányvállalat egyéb eszközei és kötelezettségei:		
Ingatlanok, gépek és berendezések	603	-
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések		1 450
Készletek	337	-
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	110	-
Egyéb nem pénzügyi eszközök	5	-
Eszközök (1)	1 055	1 450

Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	14	-
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	54	101
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	4	-
Tényleges adó kötelezettség	7	-
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	4	-
Kötelezettségek (2)	83	101

Nettó eszközérték pénzeszköz nélkül (1-2)	972	1 349
Nettó eszközérték pénzeszközzel (B)	552	1 595
Goodwill (A)-(B)	1 698	0

A konszolidációba történő bevonást követően 2026. június 30-ig a Smart BioEnergy s.r.o. összesen 137 M Ft árbevételt realizált, adózott eredmény szintjén az akvizíció után 32 M Ft nyereséget ért el.

b) Az Elektromontaža d.o.o. Kraljevo és Energotehnika Južna Bačka d.o.o. Novi Sad akvizíciójához kapcsolódó utólagos korrekció

2022 áprilisában az MVM Zrt. 33,4%-os tulajdonrészesevé vált a szerb Elektromontaža d.o.o. Kraljevo és Energotehnika Južna Bačka d.o.o. Novi Sad társaságokban (a továbbiakban együtt: Szerb társaságok), melyek fő tevékenysége az energetikai kivitelezés és több évtizedes tapasztalattal, valamint kivételes szakmai referenciákkal rendelkezik. Az MVM Zrt. 2025. július 16-án üzletrészes-adásvételi szerződést írt alá a többségi tulajdonos Maneks Csoporttal a Szerb társaságokban meglévő tulajdonrészének 60%-ra történő növeléséről. A tranzakció zárása 2025. szeptember 30-án sikeresen megtörtént, a Szerb társaságok az MVM Csoport konszolidációs körének teljes körűen bevont leányvállalatai.

Az akvizícióhoz kapcsolódóan 2026 márciusában utólagos vételár korrekció történt, melynek eredményeként az eladónak 653 M Ft-ot utalt át az MVM Csoport. Ezenkívül további 1 059 M Ft-tal került korrigálásra a goodwill összege a felvásárlás napján már fennálló tények vagy körülmények alapján.

20. Függő kötelezettségek és elkötelezettségek

Garanciák

Az MVM Csoport ki van téve annak a kockázatnak, hogy 2026. június 30-án az alábbi garanciákat hívják le tőle.

Megnevezés	Összeg	Pénznem
Adott bankgaranciák	101,89	M CNY
Adott bankgaranciák	5,58	M CZK
Adott bankgaranciák	63,75	M EUR
Adott bankgaranciák	45 544,22	M HUF
Adott bankgaranciák	0,35	M RON

Ezeket a garanciákat bankok adták az MVM Csoport tagvállalatai nevében a Csoport bizonyos szerződéses kötelezettségeinek biztosítékeként.

A táblázat a jó teljesítési, teljesítési, jótállási, szavatossági, valamint a rendelkezésre állási (nem fizetési jellegű) garanciákat mutatja be devizanemenként. A bemutatott adott bankgaranciák jellege szerinti megbontásakor a teljesítési és a jótállási garanciák értéke a meghatározó.

Az MVM Csoport eddig eleget tett szerződéses kötelezettségeinek, ezért 2026. I. félévben nem került sor ilyen jellegű garanciák lehívására, és várhatóan a jövőben sem fog ilyen történni.

Peres ügyek

A Csoport tagjai szokásos működésük során több peres ügyben is érintetté váltak. A perek vagy peres fenyegetettségek várható megtérítési igényeinek értéke – melyekben a Csoport tagjai alperesként vesznek részt vagy vehetnek részt a jövőben – 8 230 M Ft, amelyre 4 928 M Ft céltartalék került megképzésre.

Egyéb mérlegen kívüli kötelezettségek

Amennyiben a 2026-2037. évekre megkötött gázbeszerzési szerződésekben rögzített teljes átvételi kötelezettséget megszegné a Csoport, a fizetendő maximális kötbér (jelenlegi árpremisszák alapján számolva) 1 628 Mrd Ft lenne figyelembe véve a Repower EU rendelet hatását is.

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

21. Kapcsolt felek

Az MVM Csoport kapcsolt felei az alábbi társaságok és személyek:

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

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

Az alábbi tranzakciók volumenük tükrében egyedileg jelentősnek minősülnek:

- Az MVM Csoport villamos energiát és földgázt értékesít a Magyar Állam Vasutak Zrt.-nek (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 17 638 M Ft), a Magyar Posta Zrt.-nek (csökkenés 75 M Ft).
- Az MVM Csoport a DMRV Duna Menti Regionális Vízmű Zrt., Dunántúli Regionális Vízmű Zrt., Tiszamenti Regionális Vízművek Zrt., ÉRV Északmagyarországi Regionális Vízművek Zrt., illetve Északdunántúli Vízmű Zrt. társaságoknak 2025.I. félévében csak villamos energiát, míg 2026.I. félévében már földgázt is értékesített (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 9 642 M Ft).
- A Magyar Posta Zrt. szolgáltatásait (levélküldemény feladás) a Csoport több tagvállalata is igénybe veszi (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 2 264 M Ft).

- A beszámoló fordulónapjáig a Nemzeti Sportügynökség Nonprofit Zrt., a Győr-Sopron-Ebenfurti Vasút Zrt., és a Magyar Közút Nonprofit Zrt. részére villamos energia és földgáz értékesítés történt (az előző év azonos időszakához viszonyított növekedés 1 006 M Ft).

22. Szegmens információk

2026 I. félévében az MVM Csoport igazgatósága a napi operatív és stratégiai elemzések során a cégcsoportba tartozó 10 legnagyobb tagvállalat eredményességét vizsgálta, melyek az alábbiak:

- MVM ONEnergy Zrt.
Villamosenergia-kereskedelem és 2025. november 1-jétől gázkereskedelem is
- MVM Upstream Energy Zrt.
Gázkereskedelem 2025. október 31-ig, utána holding/SLA tevékenység
- MAVIR Zrt.
Rendszerirányítás, hálózatfejlesztés, villamosenergia-piaci integráció
- MVM Paksi Atomerőmű Zrt.
Villamosenergia-termelés
- Magyar Földgáztároló Zrt.
Földgáztárolás
- MVM Zrt.
Stratégiai holding, csoportintegrációs tevékenység
- MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.
Földgáz- és villamos energia-kiskereskedelem
- MVM Mátra Energia Zrt.
Villamosenergia-termelés saját tulajdonú bányákból kiemelt lignit üzemanyagból
- MVM Upstream Kft.
Kőolaj-, földgázkitermelési szolgáltatás
- innogy Energie s.r.o
Földgáz- és villamos energia-kiskereskedelem

A vizsgált tagvállalatok köre 2025 I. félévéhez képest az MVM Upstream Kft.-vel bővült. Az MVM Upstream Energy Kft. 2026-ban már nem minősül kiemelt tagvállalatnak, de mivel előző évben még annak minősült, ezért az összehasonlíthatóság miatt idén is feltüntetésre került.

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

A Csoport vezetősége a döntéshozatali folyamatokban rendszeresen vizsgálja az egyes kiemelt tagvállalatok csoport célokra készült IFRS-esek szerint készített pénzügyi kimutatásait.

Az egyes vállalkozások közötti, csoporton belüli tranzakciók jelentős mértékűek, elsősorban az MVM ONEnergy Zrt., az MVM Paksi Atomerőmű Zrt., az MVM Zrt., a MAVIR Zrt., valamint az MVM Mátra Energia Zrt. kapcsolatában.

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

(M Ft-ban)	2026.06.30 – nem auditált													
	MVM ONEnergy Zrt.	MVM Upstream Energy Zrt.	MAVIR Zrt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakeres- kedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	MVM Upstream Kft.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszúrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Harmadik félnek történő értékesítés	514 639	0	125 120	1 040	1 576	-1 910	726 302	6 216	67 106	331 413	282 128	2 053 630	-	2 053 630
Szegmensek közötti értékesítés	882 814	15	33 784	128 546	31 238	18 004	-10 076	29 723	23	3 016	579 455	1 696 542	-1 696 542	-
Egyéb működési bevételek	298 367	71	4 431	644	33	3 795	143 343	33 752	10 412	990	21 990	517 828	-1 881	515 947
Összes működési ráfordítás	-1 538 526	-574	-114 347	-141 608	-32 326	-20 848	-784 117	-72 614	-68 698	-296 407	-805 210	-3 875 275	1 671 828	-2 203 447
Értékcsökkenés és amortizáció	-339	-5	-16 512	-47 743	-458	-3 693	-759	-4 719	-14 859	-564	-47 707	-137 358	-15 577	-152 935
Értékvesztés képzés és feloldás	15	0	-168	-72	961	-1	-3 249	-19	-20 519	-221	-652	-23 925	-1 536	-25 461
Működési eredmény	157 294	-488	48 988	-11 378	521	-959	75 452	-2 923	8 843	39 012	78 363	392 725	-26 595	366 130
Pénzügyi bevételek	67 560	39	16 981	1 360	621 535	1 336	41 229	3 450	372	9 598	73 923	837 383	-600 458	236 925
Pénzügyi ráfordítás	-94 556	-101	-14 982	-11 385	-357 627	-4 770	-20 465	-5 464	-7 089	-10 610	-26 918	-553 967	271 622	-282 345
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény	0	0	940	0	16 794	0	95	0	0	0	0	17 829	6 008	23 837
Adózás előtti eredmény	130 298	-550	51 927	-21 403	281 223	-4 393	96 311	-4 937	2 126	38 000	125 368	693 970	-349 423	344 547
Nyereségadó- fizetési kötelezettség	-10 707	0	-3 697	-4 214	-1 215	-888	-7 873	-754	-10 412	-8 033	-18 898	-66 691	4 530	-62 161

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

(M Ft-ban)	2026.06.30 – nem auditált													
	MVM ONEnergy Zrt.	MVM Upstream Energy Zrt.	MAVIR Zrt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakeres- kedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	MVM Upstream Kft.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Eszközök	887 276	27 740	1 079 836	957 500	3 878 475	237 132	724 847	190 252	229 846	299 689	2 674 815	11 187 408	-5 287 691	5 899 717
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részeselek	0	26 297	3 129	0	170 262	0	340	0	0	0	1 368	201 396	12 532	213 928
Beruházások	17	0	110 509	139 762	190	5 332	5	4 004	10 671	17	152 840	423 347	-57 459	365 888
Kötelezettségek	749 312	444	642 212	489 047	2 434 697	161 637	424 545	119 654	233 708	175 824	1 178 322	6 609 402	-2 870 052	3 739 350

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

(M Ft-ban)	2025.06.30 – nem auditált													
	MVM ONEnergy Zrt.	MVM Upstream Energy Zrt.	MAVIR Zrt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakeres- kedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	MVM Upstream Kft.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Harmadik félnek történő értékesítés	61 800	357 345	135 755	995	-1 037	-2 745	744 445	4 378	79 191	371 037	263 683	2 014 847	-	2 014 847
Szegmensek közötti értékesítés	544 776	270 240	38 218	124 382	28 703	21 401	-2 784	39 839	0	24 713	610 651	1 700 139	-1 700 139	
Egyéb működési bevétel	1 035	385 583	2 183	1 273	567	4 213	123 296	22 985	12 969	1 281	22 672	578 057	-5 390	572 667
Összes működési ráfordítás	-582 956	-994 310	-134 692	-125 837	-29 957	-16 197	-724 097	-66 171	-56 484	-347 618	-818 390	-3 896 709	1 645 427	-2 251 282
Értékcsökkenés és amortizáció	-234	-118	-15 291	-40 853	-386	-3 484	-732	-5 946	-20 760	-383	-44 632	-132 819	-9 015	-141 834
Értékvesztés képzés és feloldás	-14	75	-338	-138	-306	-3	-2 088	-2	-5	470	2 115	-234	-28 427	-28 661
Működési eredmény	24 655	18 858	41 464	813	-1 724	6 672	140 860	1 031	35 676	49 413	78 616	396 334	-60 102	336 232
Pénzügyi bevétel	7 235	22 930	10 863	1 979	619 784	176	20 874	1 449	1 766	9 122	94 990	791 168	-635 334	155 834
Pénzügyi ráfordítás	-12 679	-26 229	-7 076	-5 837	-179 809	-4 155	-14 080	-1 864	-10 813	-13 523	-22 757	-298 822	93 953	-204 869
Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény	0	0	282	0	15 261	0	87	0	0	0	0	15 630	7 321	22 951
Adózás előtti eredmény	19 211	15 559	45 533	-3 045	453 512	2 693	147 741	616	26 629	45 012	150 849	904 310	-594 162	310 148
Nyereségadó- fizetési kötelezettség	-7 926	-798	-3 325	-10 755	-592	-855	-10 723	-929	-12 969	-10 584	-24 496	-83 952	-4 310	-88 262

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság
és leányvállalatai Évközi Tömörített Konszolidált Pénzügyi Kimutatásai
a 2026. június 30-án végződő időszakra vonatkozóan
(az összes adat millió Ft-ban, kivéve, ha másképpen van jelölve)

(M Ft-ban)	2025.12.31 – auditált													
	MVM ONEnergy Zrt.	MVM Upstream Energy Zrt.	MAVIR Zrt.	MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	MVM Zrt.	Magyar Földgáztároló Zrt.	MVM Next Energiakeres- kedelmi Zrt.	MVM Mátra Energia Zrt.	MVM Upstream Kft.	innogy Energie s.r.o	Minden egyéb szegmens	ÖSSZESEN	Szegmensek közötti kiszűrések, konszolidációs módosítások	IFRS konszolidált adat
Eszközök	961 748	37 630	905 532	930 848	4 174 791	233 757	795 881	156 284	266 873	318 164	2 807 406	11 588 914	-5 871 808	5 717 106
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedések	0	31 193	3 396	0	170 262	0	340	0	0	0	14	205 205	2 143	207 348
Beruházások	1	0	87 553	139 823	84	11 014	5	2 587	5 914	0	86 089	333 070	-48 077	284 993
Kötelezettségek	907 649	9 784	441 711	475 083	2 804 293	150 722	537 510	79 611	254 543	235 067	1 291 997	7 187 970	-3 514 934	3 673 036

23. A beszámolási időszak vége utáni jelentős események

Változás az MVM Zrt. vezetésében és vezető testületeiben

Az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese, a Gazdasági és Energetikai Minisztérium döntése nyomán 2026. július 8-tól az MVM Zrt. vezérigazgatói és igazgatósági elnöki feladatait Bertalan Zsolt úr látta el. Ezzel egyidőben Mátrai Károly Tamás vezérigazgató úr és Dr. Czepek Gábor igazgatósági elnök úr megbízása véget ért.

A tulajdonosi joggyakorló továbbá arról döntött, hogy 2026 július 7-i hatállyal visszahívja az MVM Zrt. Igazgatóságából Dr. Czepek Gábor urat, Mátrai Károly Tamás urat, Dr. Pavlik Livia úrhölgyet, Benczédi Balázs urat és Barlai Róbert urat. 2026. július 28-án visszahívásra került az MVM Zrt. Igazgatóságából Dr. Horváth Péter János úr és Fazekas László úr, mint tagok, valamint Bertalan Zsolt úr, mint az Igazgatóság elnöke, elnöki pozíciójából azzal, hogy az igazgatósági tagsága változatlan marad.

Egyidejűleg megválasztotta az MVM Zrt. Igazgatóságába 2026. július 29. napjától Tóth András urat az Igazgatóság tagjává és egyben elnökévé, továbbá Borbély Ede urat, Réti Ádám urat, Kis-Fleischmann Éva úrhölgyet, Pekárik Géza urat és Gáborjáni-Szabó Szabolcs urat, mint az Igazgatóság tagjait.

Az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese emellett 2026 július 28-án visszahívta az MVM Zrt. Felügyelőbizottságából Török Sándor urat, mint a Felügyelőbizottság tagját és egyben elnökét, Vajó Regina Alexandra úrhölgyet, Dr. Pandurics Anett úrhölgyet, Dr. Vidoven Árpád urat, Dr. Janó Márk Ádám urat és Dr. Gonda Zsolt Sólyom urat, mint a Felügyelőbizottság tagjait. Egyidejűleg megválasztotta az MVM Zrt. Felügyelőbizottságába 2026. július 29. napjától határozatlan időre Dr. Zolnay Judit úrhölgyet a Felügyelőbizottság tagjává és egyben elnökévé, Dr. Kupa Mihály Dénes urat, Tarjányi Krisztina úrhölgyet, Zsoldos István urat, Vajó Regina Alexandra úrhölgyet és Dr. Szabó Krisztián urat, mint a Felügyelőbizottság tagjait.

Megállapította, hogy felügyelőbizottsági tagsági jogviszonya megszűnésére tekintettel 2026. július 28-i hatállyal megszűnt a megbízatása az MVM Zrt. Auditbizottságában Vajó Regina Alexandra úrhölgynek, mint az Auditbizottság elnöke és tagja, valamint Dr. Vidoven Árpád úrnak és dr. Janó Márk Ádám úrnak, mint az Auditbizottság tagja. Megválasztotta az MVM Zrt. Auditbizottságába 2026. július 29. napjától Vajó Regina Alexandra úrhölgyet, Tarjányi Krisztina úrhölgyet és Dr. Kupa Mihály Dénes urat, mint az Auditbizottság tagjait.

A Paksi Atomerőmű fokozatos nyári leállítás és későbbi újraindítása

A Paksi Atomerőmű termelési teljesítménye 2026 nyarán több alkalommal, több napon át jelentős visszaterhelésre kényszerült, mivel a rendkívül száraz időjárás miatt a Duna vízállása kritikus szint alá csökkent. A helyzet augusztus végére stabilizálódott: a Duna vízszint emelkedése, valamint a fenékküszöb építése lehetővé tette a Paksi Atomerőmű korábban leállított blokkjainak egymás utáni újraindítását és fokozatos felterhelését. 2026. augusztus 26-ára a fokozatos felterhelés befejeződött, így jelenleg a Paksi Atomerőmű ismét a teljes névleges teljesítményén termel. Magyarország áramellátása stabil és ennek biztosítása továbbra is a legfőbb cél.

MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Vezetőségi és üzleti jelentés

Budapest, 2026. szeptember 8.

TARTALOM

1.	Az MVM Csoport konszolidált pénzügyi eredményei	7
1.1.	Eredménykimutatás	7
1.2.	Cash flow	10
1.3.	Eszközök	12
1.4.	Saját tőke és kötelezettségek	14
1.5.	Beruházások és befektetések, K+F tevékenység	15
2.	Az MVM Csoport üzletágainak eredményei	17
2.1.	Termelés üzletág	19
2.2.	Infrastruktúra üzletág	21
2.3.	Nagykereskedelem üzletág	23
2.4.	Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat üzletág	25
2.5.	Nemzetközi üzletág	27
2.6.	Egyéb társaságok	29
3.	Az MVM Csoport üzleti környezete	32
3.1.	Makrogazdasági környezet	32
3.2.	Szabályozói környezet	32
3.3.	Klímapolitikai környezet	33
3.4.	Energiapiaci környezet	34
3.5.	Társadalmi, technológiai környezet	36
4.	Az MVM Csoport céljai és stratégiai kitekintése	37
5.	Az MVM Csoport főbb kockázatai	39
5.1.	Kockázatkezelési politika	39
5.2.	Kockázatok kezelése	39
5.3.	Integrált kockázatkezelési rendszer	40
5.4.	Finanszírozási, likviditási kockázat	40
5.5.	Árupiaci kockázat	40
5.6.	Devizaárfolyam-kockázat	41
5.7.	Kamatkockázat	41
5.8.	Partnerkockázat	41
5.9.	Projektkockázat	42
6.	Az MVM Csoport környezetvédelemmel kapcsolatos tevékenysége	43
6.1.	Az MVM Csoport Környezeti politikája	43
7.	Az MVM Csoport szociális és humánpolitikai tevékenysége	44
7.1.	Az MVM Csoport Etikai Kódexe	44
7.2.	Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe	44
7.3.	Az MVM Csoport saját munkaerőre vonatkozó politikája	45
7.4.	Az MVM Csoport egyesülési szabadságról szóló politikája	45
7.5.	Az MVM Csoport esélyegyenlőségi terve és a hátrányos megkülönböztetés (diszkrimináció) tilalmáról szóló politikája ..	46
7.6.	Az MVM Csoport Egészség és Biztonság Politikája	47
7.7.	Az MVM Csoport Információbiztonsági és rendkívüli helyzetkezelési központi irányelve	47
7.8.	Az MVM Csoport kommunikációs központi irányelve	47
7.9.	Az MVM Csoport fogyasztókra és végfelhasználókra vonatkozó politikája	48

7.10.	Az MVM Csoport védendő fogyasztók és védett felhasználók üzletpolitikája	48
8.	A társaságcsoporthelyeinek, fióktelepeinek bemutatása	49
9.	Az MVM Csoport vállalatirányítási rendszere	63
9.1.	Az MVM Csoport irányítása	63
9.1.1.	Az MVM Csoport irányításának két pillére	63
9.1.2.	Üzletági irányítás, tulajdonosi joggyakorlás	63
9.1.3.	Funkcionális területi irányítás	64
9.2.	Kötelezően alkalmazandó vállalatirányítási szabályok	64
10.	Belső kontrollrendszer és a kockázatok kezelése	65
10.1.	Compliance funkció	65
10.1.	Belső ellenőrzési rendszer	66
10.2.	ISO irányítási rendszerek működtetése kapcsán végzett belső auditok	67
11.	Vezető testületek működése és összetétele	68
11.1.	A legfőbb döntéshozó szerv	68
11.2.	Felügyelőbizottság	68
11.3.	Auditbizottság	70
11.4.	Igazgatóság	70
11.5.	Vezérigazgató	73
11.6.	Menedzsment bemutatása	74
11.7.	Mérlegfordulónap után bekövetkezett változások a vezető testületekben	75

AZ MVM CSOPORT BEMUTATÁSA

Általános információk

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban MVM Zrt., Társaság vagy az Anyavállalat) 1991. december 31-én alakult a jogelőd Magyar Villamos Művek Tröszt (a továbbiakban MVM Tröszt) átalakulásával. Az MVM Zrt. Magyarországon bejegyzett zártkörűen működő részvénytársaság, tulajdonosa a részvények 100%-át birtokló Magyar Állam, a Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét 2026. május 13-ától a Gazdasági és Energetikai Minisztérium gyakorolja.

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

Az MVM Csoport tevékenysége

Az MVM Zrt. és az általa irányított társaságok együttesen (a továbbiakban MVM Csoport vagy Csoport) vertikálisan integrált, nemzeti energetikai vállalatcsoportot alkotnak, mely meghatározó szereplője a magyar és regionális energiarendszernek, tevékenységével fontos szerepet vállal Magyarország energiabiztonságában és energiastratégiai céljainak megvalósításában. Az MVM Csoport portfóliója lefedi a teljes magyar energetikai szektort, és a régióban is egyre meghatározóbb szereppel rendelkezik. Az MVM Csoport erőművei, villamosenergia-átviteli hálózata segítségével, földgáz- és villamosenergia-elosztó hálózatával, gáztárolóival, valamint földgáz- és villamosenergia-kereskedelmi tevékenységével a magyar villamosenergia- és földgázpiac meghatározó résztvevője. Az MVM Csoport szerepet vállal a régió energetikájában is, kiemelten Csehország földgáz- és villamosenergiakereskedelmi piacán az innogy Česká republika a.s. és leányvállalatain keresztül. Az MVM Csoport tevékenysége 2024. augusztustól azerbajdzsáni szénhidrogénkitermeléssel bővült.

VEZETŐSÉGI ÉS ÜZLETI JELENTÉS

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság 2026. I. féléves évközi tömörített konszolidált beszámolója azon Nemzetközi Számviteli Standardok (IFRS) szerint készült, melyek az Európai Unió (EU) által befogadásra kerültek. Az IFRS-t a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok Bizottság (IASB) és a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolás Értelmező Bizottság (IFRS IC) által elfogadott standardok és értelmezések alkotják.

Az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban „MVM Zrt.”) elkészítette, és ezúton közzéteszi a 2026. I. félévre vonatkozó tömörített konszolidált pénzügyi kimutatásaira vonatkozó összevont Vezetőségi és Üzleti jelentését, amellyel megfelel

- a 2000. C. törvény a számvitelről (továbbiakban „Sztv.”) 95. § előírásainak az üzleti jelentés és a vállalatirányítási nyilatkozat tekintetében,
- a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet előírásainak a vezetőségi jelentés és felelősségvállalási nyilatkozat tekintetében.

Az MVM Zrt. Igazgatósága a 2026. I. félévre vonatkozó tömörített konszolidált féléves beszámolót 2026. szeptember 8-án fogadta el és bocsátotta közzétételre.

Budapest, 2026. szeptember 8.



Bertalan Zsolt

vezérigazgató

MVM Zrt.



Fazekas László

gazdasági vezérigazgató-helyettes

MVM Zrt.

Konszolidált pénzügyi kimutatások

2026. I. félév

1. AZ MVM CSOPORT KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI EREDMÉNYEI

1.1. Eredménykimutatás

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
MŰKÖDÉSI BEVÉTELEK	2 569 577	2 587 514	-17 937	-1
Értékesítés nettó árbevétele	2 053 630	2 014 847	+38 783	+2
Egyéb működési bevételek	515 947	572 667	-56 720	-10
MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK	2 203 447	2 251 282	-47 835	-2
Anyagjellegű ráfordítások	1 639 255	1 756 857	-117 602	-7
Személyi jellegű ráfordítások	203 090	183 246	+19 844	+11
Értékcsökkenési leírás	152 935	141 834	+11 101	+8
Céltartalékképzés és -feloldás	14 472	-1 533	+16 005	-1044
Értékvesztés képzés és -feloldás	25 461	28 661	-3 200	-11
KNPA befizetés	17 606	16 994	+612	+4
Egyéb működési ráfordítások	214 817	187 533	+27 284	+15
Aktivált saját teljesítmények értéke	-64 189	-62 310	-1 879	3
EBITDA	519 065	478 066	+40 999	+9
MŰKÖDÉSI EREDMÉNY	366 130	336 232	+29 898	+9
Pénzügyi eredmény	-45 420	-49 035	+3 615	-7
Társult vállalkozások eredménye	23 837	22 951	+886	+4
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	344 547	310 148	+34 399	+11
Nyereségadó-ráfordítás	62 161	88 262	-26 101	-30
ADÓZOTT EREDMÉNY	282 386	221 886	+60 500	+27
Éves egyéb átfogó jövedelem	42 598	-51 359	+93 957	-183
TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM	324 984	170 527	+154 457	+91

Értékesítés nettó árbevétele

Az értékesítés nettó árbevétele 38,8 Mrd Ft-tal haladja meg az előző évi értéket, elsősorban a villamosenergia-kereskedelemhez köthetően:

- A versenypiaci villamosenergia-értékesítés 77,5 Mrd Ft-tal növekedett, melynek oka elsősorban a nagy- és kiskereskedelmi értékesített mennyiség növekedése, melyet mérsékeltek a nagy- és kiskereskedelmi átlagárak alacsonyabb szintje a bázisidőszakhoz képest. Az egyetemes szolgáltatói értékesítés 6,0 Mrd Ft-tal növekedett a fogyasztási szokások és a fogyasztói kör összetételének változása hatására. A villamos energia elosztói bevételek 2,8 Mrd Ft-tal magasabbak a tarifa növekedésének hatására.
- A villamos energia rendszerirányítói tevékenységből származó árbevétel 20,0 Mrd Ft-tal csökkent döntően a tarifa csökkenésének hatására.
- A versenypiaci földgázkereskedelmi tevékenységből származó árbevétel 76,3 Mrd Ft-tal alacsonyabb, az alacsonyabb nagykereskedelmi értékesítési átlagárak hatását részben ellensúlyozta a nagykereskedelmi értékesítési volumen növekedése. A földgáz egyetemes szolgáltatói értékesítés bevétele 0,6 Mrd Ft-tal alacsonyabb.
- A földgázátárolói bevételek 4,6 Mrd Ft-tal növekedtek elsősorban a földgázátárolói export kapacitás díjbevétel növekedés következtében. A földgázelosztói bevételek 0,4 Mrd Ft-tal magasabbak.
- A kőolajértékesítés bevétele 3,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb, főként az alacsonyabb olajkitermelés hatására.
- A hálózat- és technológiai szerelés árbevétele 45,0 Mrd Ft-tal növekedett a szerb energetikai kivitelezéssel foglalkozó leányvállalatok többségi részesedésszerzésének hatására.

- A gazdasági, mérnöki és egyéb szolgáltatások bevétele 1,0 Mrd Ft-tal, a hőértékesítés bevétele pedig 1,9 Mrd Ft-tal növekedett.

Az egyéb működési bevételek 56,7 Mrd Ft-tal alacsonyabbak, amelyet főként a rezsivédelmi támogatás alacsonyabb összege okoz döntően a beszerzési költségek kedvezőbb alakulása hatására.

Működési ráfordítások (értékcsökkenési leírás nélkül)

Az anyagjellegű ráfordítások 117,6 Mrd Ft-tal csökkentek:

- A villamosenergiabeszerzés költsége 85,6 Mrd Ft-tal növekedett főként a beszerzett mennyiségek növekedése miatt. A földgázbeszerzés értéke 211,8 Mrd Ft-tal csökkent, döntően az alacsonyabb beszerzési egységárak miatt, a magasabb beszerzett volumenek ellenére.
- Az upstream tevékenységhez kapcsolódó ráfordítások 1,3 Mrd Ft-tal alacsonyabbak a bázis időszaki értéknél.
- A karbantartási és egyéb anyagköltségek 13,0 Mrd Ft-tal magasabbak.
- A rendszerirányítói ráfordítások 19,6 Mrd Ft-tal csökkentek.
- Az erőművi anyagköltségek 1,9 Mrd Ft-tal magasabbak.
- A CO₂-kvóta és hitelesített energiamegtakarítás költségei 14,7 Mrd Ft-tal növekedtek.

A személyi jellegű ráfordítások növekménye 19,8 Mrd Ft, mely elsősorban a keresetfejlesztésnek, a szerb leányvállalatok akvizíciójának, valamint a stratégiai projektek megvalósításához kapott létszám növekedésének köszönhető.

Az egyéb működési ráfordítások 27,3 Mrd Ft-tal növekedtek a bázis időszakhoz képest. Költségnövekedést okozott az alvállalkozói költségek 25,1 Mrd Ft-tal, az extraprofitadó 7,8 Mrd Ft-tal, a számlázással és követeléskezeléssel kapcsolatos igénybevett szolgáltatások 2,4 Mrd Ft-tal. magasabb összege, melyet ellensúlyoz a hálózati és mérési veszteség 12,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb összege. Egyéb kisebb tételek egyenlegükben 4,5 Mrd Ft költségnövekedést eredményeztek.

Az aktivált saját teljesítmények értéke 1,9 Mrd Ft-tal növelte az eredményt elsősorban a műszaki szolgáltatói szegmenshez köthetően.

A központi nukleáris alapba történő befizetések összege 0,6 Mrd Ft-tal magasabb.

A céltartalék képzés és feloldása 16,0 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb, amiből a rekultivációs céltartalékok képzés és feloldása 17,7 Mrd Ft-ot okoz, azonban az egyéb céltartalékok képzése és feloldása 1,7 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

Az értékvesztések összege 3,2 Mrd Ft-tal alacsonyabb elsősorban amiatt, hogy a bázisidőszakban naperőművi eszközökre elszámolt értékvesztés magasabb volt, mint a tényidőszakban az upstream tevékenységhez kapcsolódóan elszámolt értékvesztés, melyet a követelésekre elszámolt értékvesztések kedvezőtlenebb egyenlege mérsékel.

EBITDA

A fentiek következtében az EBITDA 41,0 Mrd Ft-tal növekedett.

Értékcsökkenés

Az értékcsökkenési leírás 11,1 Mrd Ft-os növekedésére főként a Paksi Atomerőmű valós értéken kimutatott nukleáris technológiai eszközeinek ártértékelése hatott, de emellett a beruházások aktiválása is növekedést okozott elsősorban a termelés és az infrastruktúra üzletágban.

Nettó pénzügyi eredmény

A nettó pénzügyi eredmény 3,6 Mrd Ft-tal magasabb. A származékos és derivatív ügyletek 15,9 Mrd Ft-tal kedvezőbb eredményét csökkentette a 7,6 Mrd Ft-tal alacsonyabb árfolyameredmény, valamint a 3,8 Mrd Ft-tal alacsonyabb nettó kamatfizetési kötelezettség. Az egyéb kisebb tételek 0,9 Mrd Ft-tal csökkentették a tárgyévi eredményt.

Társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény

A társult és közös vezetésű vállalkozásoktól származó eredmény 0,9 Mrd Ft-tal nőtt a 2,2 Mrd Ft-tal magasabb osztalékbevétele és a társult és közös vezetésű vállalkozások értékeléséből származó eredmény 1,3 Mrd Ft-tal történő csökkenésének hatására.

Adófizetési kötelezettség

Az adófizetési kötelezettség 26,1 Mrd Ft-os csökkenését az energiaellátók jövedelemadó-elszámolásának 14,6 Mrd Ft-tal, a halasztott adó 9,1 Mrd Ft-tal, a külföldön megfizetett nyereségadó 5,9 Mrd Ft-tal, az iparűzési adó 0,8 Mrd Ft-tal, valamint az innovációs járulék 0,1 Mrd Ft-tal alacsonyabb összege okozza, melyet mérsékel a társasági adó 4,4 Mrd Ft-tal magasabb értéke.

1.2. Cash flow

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
Adózott eredmény	282 386	221 886	+60 500	+27
Értékcsökkenési leírás	152 935	141 834	+11 101	+8
Egyéb változások	114 585	68 387	+46 198	+68
Működési tevékenységből származó cash flow működő tőke változás nélkül	549 906	432 107	+117 799	+27
Készletek változása	-588	93 471	-94 059	-101
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök változása	-67 326	44 106	-111 432	-253
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek változása	-34 596	-113 262	+78 666	-69
Céltartalékok változása	13 885	17 132	-3 247	-19
Egyéb működő tőke változások	-66 162	-124 294	+58 132	-47
Fizetett nyereségadó	-59 273	-145 248	+85 975	-59
Működési tevékenységből származó nettó cash flow	335 846	204 012	+131 834	+65
Kapott osztalék	1 515	1 639	-124	-8
Kapott kamat	5 897	6 794	-897	-13
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak beszerzése	-258 242	-210 081	-48 161	+23
Ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak értékesítése	375	1 663	-1 288	-77
Értékesítésre tartott befektetett eszközök értékesítése	4 524	12 442	-7 918	-64
Fejlesztési célra kapott támogatás	85 803	34 393	+51 410	+149
Kölcsön nyújtás és visszafizetés	-213	-211	-2	+1
Leányvállalat és üzleti egység megszerzése, az átvett pénzeszközök levonása után	-827	-138	-689	+499
Társult vállalkozás és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés beszerzése	-20	-303	+283	-93
Egyéb részesedés értékesítése	6	1 475	-1 469	-100
Egyéb részesedés beszerzése	-1 092	0	-1 092	N/A
Befektetési tevékenységből származó cash flow	-162 274	-152 327	-9 947	+7
Fizetett osztalék	-77 583	-213 546	+135 963	-64
Fizetett kamat	-34 113	-30 268	-3 845	+13
Tulajdonosokkal kapcsolatos tranzakciók	0	13 821	-13 821	-100
Hitelek és kölcsönök felvétele	690 851	381 764	+309 087	+81
Hitelek és kölcsönök törlesztése	-803 452	-324 839	-478 613	+147
Lízingkötelezettség törlesztése	-5 162	-5 538	+376	-7
Nem ellenőrző részesedéssel folytatott tranzakció	0	0	0	0
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow	-229 459	-178 606	-50 853	+28
Nettó pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes változása	-55 887	-126 921	+71 034	-56
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év elején	268 011	280 941	-12 930	-5
Pénzeszköz árfolyamváltozásának hatása	-5 581	-1 276	-4 305	+337
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékes állomány év végén	206 543	152 744	+53 799	+35

A működési cash-flow +335,8 Mrd Ft egyenlegű pénzáramlást jelentett, mely az előző év azonos időszakához képest 131,8 Mrd Ft-tal magasabb. Az eltérés az alábbi okokra vezethető vissza:

- A működési eredmény 117,8 Mrd Ft-tal növelte a pénzeszközök állományát.
- A működő tőke változása -72,0 Mrd Ft eltérést okozott a működési cash-flow értékében:

- a készletek változásának hatása -94,1 Mrd Ft, döntően a földgázkészletek beszerzéséhez kapcsolódóan, az előző év magasabb energiaárainak bázishatásából adódóan,
- a vevő-szállító állományok, illetve a nem származékos pénzügyi követelések-kötelezettségek (tőzsdei és OTC ügyletekhez kapcsolódó letétek, óvadékok, előző évben kifizetett osztalékelőleg) egyenlege -32,8 Mrd Ft,
- egyéb működő tőke változásának (egyéb nem pénzügyi eszközök és kötelezettségek, származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek, elkülönített pénzeszközök) egyenlege +58,1 Mrd Ft.

- Az alacsonyabb fizetett adó +86,0 Mrd Ft-os eltérést indokol.

A **befektetési cash-flow** a pénzeszközök állományát 162,3 Mrd Ft-tal csökkentette. Az előző év azonos időszakához viszonyítva ez 9,9 Mrd Ft-tal alacsonyabb pénzkiáramlást jelent, döntően a magasabb összegű ingatlanok, gépek, berendezések beszerzése és a magasabb összegű fejlesztési célra kapott támogatás együttes hatása következtében.

A **finanszírozási cash-flow** egyenlege -229,5 Mrd Ft, amely az előző év azonos időszakánál 50,9 Mrd Ft-tal magasabb pénzkiáramlást eredményezett, döntően a hitelfelvételek, kötvénykibocsátások és hiteltörlesztések egyenlege (-169,5 Mrd Ft), a fizetett osztalék alacsonyabb összege (+136,0 Mrd Ft) és az MVM NET Zrt. 2025. évi eladásához kapcsolódó nettó pénzeszközváltozás (-13,8 Mrd Ft) miatt.

1.3. Eszközök

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2026 tény	FY 2025 tény	Változás	Változás %
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	3 871 451	3 822 929	+48 522	+1
Ingatlanok, gépek, berendezések	3 054 292	3 009 413	+44 879	+1
Befektetési célú ingatlanok	362	365	-3	-1
Üzleti vagy cégérték	99 806	96 397	+3 409	+4
Egyéb immateriális javak	421 438	452 113	-30 675	-7
Társult- és közös vezetésű vállalkozásban lévő részesedés	213 928	207 348	+6 580	+3
Egyéb részesedések	6 985	6 090	+895	+15
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és követelések	10 344	8 819	+1 525	+17
Származékos pénzügyi eszközök	31 885	3 820	+28 065	+735
Halasztott adó követelések	32 411	38 564	-6 153	-16
FORGÓESZKÖZÖK	2 028 266	1 894 177	+134 089	+7
Készletek	288 546	287 481	+1 065	+0
Származékos pénzügyi eszközök	125 855	28 665	+97 190	+339
Vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök	788 871	838 987	-50 116	-6
Egyéb nem pénzügyi eszközök	467 888	365 995	+101 893	+28
Tényleges adó követelés	42 147	58 941	-16 794	-28
Értékesítésre tartott befektetett eszközök	728	927	-199	-21
Elkülönített pénzeszközök	103 207	42 151	+61 056	+145
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	211 024	271 030	-60 006	-22
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5 899 717	5 717 106	+182 611	+3

Befektetett eszközök

A befektetett eszközök 2026. I. félév végi állománya 3 871,5 Mrd Ft, amely 48,5 Mrd Ft-tal haladta meg az előző év végi szintet. A valós értéken kimutatott nukleáris technológiai eszközök ártértékelése 46,7 Mrd Ft-tal, a tárgyévi (CO₂ kvóta és HEM beszerzés nélküli) beruházások 184,3 Mrd Ft-tal növelték a befektetett eszközök értékét. Ezzel ellentétes irányban hatott a 2026. I. félévben elszámolt értékcsökkenés (-152,9 Mrd Ft), valamint az elszámolt értékvesztés (-20,5 Mrd Ft), nagyrészt az upstream tevékenységhez kapcsolódóan, továbbá a külföldi devizában nyilvántartott eszközök ártértékelésének hatása (-34,6 Mrd Ft). Emellett a hosszú lejáratú commodity származékos ügyletek ártértékelése 28,1 Mrd Ft-tal, a társult és egyéb részesedések értéke összesen 6,6 Mrd Ft-tal növelte, a halasztott adó követelések pedig 6,2 Mrd Ft-tal csökkentették a befektetett eszközök értékét.

Forgóeszközök

A forgóeszközök 2026. I. félév végi állománya 2 028,3 Mrd Ft, amely 134,1 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végi értéknél.

A származékos pénzügyi eszközök értéke 97,2 Mrd Ft-tal magasabb a származékos ügyletek rövid lejáratú állományának átértékelése miatt. A vevői és egyéb nem származékos pénzügyi eszközök értékének csökkenését (-50,1 Mrd Ft) főként az előző évben kifizetett és az első félévben elszámolt osztalékelőleg (-131,5 Mrd Ft), valamint az alacsonyabb vevőkövetelések (-120,3 Mrd Ft) okozták, melyet részben ellensúlyozott a KÁT és prémium elszámolásból eredő követelések, a beárazódott fedezeti ügyletek, a társult vállalkozásokkal szembeni osztalékkövetelések, a bevételek aktív időbeli elhatárolásának, illetve az óvadékok, kauciók és letétek változásának együttes hatása (+203,1 Mrd Ft).

Az egyéb nem pénzügyi eszközöknél tapasztalható növekedést (+101,9 Mrd Ft) főként a rezsvédelmi és egyéb támogatás (+101,7 Mrd Ft), az adott előlegek (+48,2 Mrd Ft), a költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolásának (+11,8 Mrd Ft) magasabb értéke okozza, melyet részben ellensúlyoz a határidős ügyletekkel kapcsolatos követelések (-56,0 Mrd Ft) alacsonyabb összege. A tényleges adókövetelések állománya 16,8 Mrd Ft-tal alacsonyabb, míg az elkülönített pénzeszközök záró állománya 61,1 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végi értékhez viszonyítva, döntően a MAVIR ZRt. elkülönítetten kezelt pénzeszközeinek változása miatt.

A pénzeszközök záró állománya 211,0 Mrd Ft, amely az előző év végéhez képest 60,0 Mrd Ft-tal alacsonyabb.

1.4. Saját tőke és kötelezettségek

MVM Csoport, konszolidált millió Ft	H1 2026 tény	FY 2025 tény	Változás	Változás %
SAJÁT TŐKE	2 160 367	2 044 070	+116 297	+6
Jegyzett tőke	863 430	849 379	+14 051	+2
Tőketartalék	51 892	51 892	0	0
Eredménytartalék	440 088	379 092	+60 996	+16
Tartalékok	785 133	740 683	+44 450	+6
Ellenőrzést nem biztosító részesedés	19 824	23 024	-3 200	-14
KÖTELEZETTSÉGEK	3 739 350	3 673 036	+66 314	+2
Hosszú lejáratú kötelezettségek	1 814 269	1 869 077	-54 808	-3
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	1 145 946	1 254 617	-108 671	-9
Hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	56 907	49 433	+7 474	+15
Hosszú lejáratú céltartalékok	233 283	211 481	+21 802	+10
Halasztott adó kötelezettség	312 069	292 520	+19 549	+7
Hosszú lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	34 970	28 260	+6 710	+24
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek	31 094	32 766	-1 672	-5
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 925 081	1 803 959	+121 122	+7
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	259 259	307 301	-48 042	-16
Rövid lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek	133 396	123 178	+10 218	+8
Szállítói és egyéb nem származékos pénzügyi kötelezettségek	449 238	462 189	-12 951	-3
Rövid lejáratú céltartalékok	103 761	105 803	-2 042	-2
Rövid lejáratú munkavállalói juttatásokkal kapcsolatos kötelezettségek	33 813	40 490	-6 677	-16
Értékesítésre tartott kötelezettségek	0	0	0	n/a
Tényleges adó kötelezettség	20 293	41 407	-21 114	-51
Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek	925 321	723 591	+201 730	+28
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	5 899 717	5 717 106	+182 611	+3

Saját tőke

A saját tőke 2026. I. félév végén fennálló értéke 2 160,4 Mrd Ft, amely 116,3 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végi értéknél elsősorban a 2025. év eredménye után kifizetett osztalék (-207,5 Mrd Ft) és a 2026. I. félévi eredmény (+282,4 Mrd Ft) következtében. A jegyzett tőke egy apportált részesedés következtében 14,1 Mrd Ft-tal növekedett. Emellett a tartalékok értéke 44,4 Mrd Ft-tal nőtt, az ellenőrzést nem biztosító részesedés értéke pedig 3,2 Mrd Ft-tal alacsonyabb az előző évihez viszonyítva.

Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek értéke 54,8 Mrd Ft-tal alacsonyabb az előző év végéhez képest.

A változást döntően a hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök állományának csökkenése okozta (-108,7 Mrd Ft). A hitelfelvétel és -törlesztés egyenlege (+228,7 Mrd Ft) mellett, azzal ellentétesen hatott a rövid lejáratú részek átsorolása (-290,5 Mrd Ft) és a devizás kötvények és hitelek ártértékelése a forint erősödésének következtében (-46,8 Mrd Ft). Az

eltérést mérsékelte a hosszú lejáratú céltartalékok záró értéke (+21,8 Mrd Ft), a halasztott adókötelezettség (+19,5 Mrd Ft), valamint a hosszú lejáratú származékos pénzügyi kötelezettségek (+7,5 Mrd Ft) állománya.

Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek értéke 121,1 Mrd Ft-tal magasabb az előző év végi értékhez képest.

Az eltérést döntően az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek (+201,7 Mrd Ft), és a rövid lejáratú származékos kötelezettségek (+10,2 Mrd Ft) állományának növekedése, valamint a rövid lejáratú hitelek és kölcsönök (-48,0 Mrd Ft), a tényleges adó kötelezettségek (-21,1 Mrd Ft), és szállító és anyagjellegű ráfordítások elhatárolás állományának (-13,0 Mrd Ft) csökkenése okozta.

1.5. Beruházások és befektetések, K+F tevékenység

MVM Csoport millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
Beruházások ¹	184 273	166 115	+18 158	+11
Befektetések	1 765	303	+1 462	+483
FEJLESZTÉSEK ÖSSZESEN	186 038	166 418	+19 620	+12

Beruházások

Az MVM Csoport 2026. I. félév végére 184,3 Mrd Ft beruházást valósított meg, amely 2025. I. félévhez képest 18,2 Mrd Ft-tal magasabb. A beruházások főbb tételei az alábbiak voltak:

- a MAVIR ZRt. üzembiztonsági és hálózatfejlesztési beruházásai, valamint informatikai fejlesztései,
- a Mátra CCGT erőmű beruházása,
- a villamosenergia-elosztóhálózati társaságoknál (MVM Démász Áramhálózati Kft., MVM Émász Áramhálózati Kft.) főként a megnövekedett fogyasztói igények, a feszültségproblémákhoz kapcsolódó beruházások és a szintentartáshoz szükséges beruházások,
- az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. szintentartó és irányítástechnikai beruházásai, rendszeres célzott biztonsági felülvizsgálatai, valamint a további üzemidőhosszabbítás előkészítéséhez kapcsolódó beruházások,
- az MVM Tisza Erőmű Kft. energiatároló és az erőmű létesítéséhez kapcsolódó beruházások,
- az MVM Upstream Kft. a kitermelés fenntartásához szükséges beruházások, valamint a kompresszor cseréhez kapcsolódó feladatok,
- az MVM Balance Zrt. erőművi és energiatárolói beruházások.

Befektetések

Az MVM Csoport 2026. I. félév végére 1,8 Mrd Ft befektetést valósított meg, amely 2025. I. félévhez képest 1,5 Mrd Ft-tal magasabb. A legjelentősebb befektetések az alábbiak voltak:

- A 2025. évben megvalósult szerb műszaki szolgáltatókhoz kapcsolódó 2026. évi vételár korrekció.
- A Shafaq (Jabrayil) Solar Limited projektársaságban történt tárgyévi tőkeemelések.

¹ CO₂ kvóta és HEM beszerzést nem tartalmaz.

Kutatási és kísérleti fejlesztés (K+F) tevékenység

Az MVM Csoport 2026. I. félévben végzett jelentősebb kutatási és kísérleti fejlesztési tevékenységei:

- Az MFGT Zrt. az Akvamarin Plusz projekt kutatás fejlesztési feladatai, részben a hidrogén közvetlen felhasználhatóságának kiszélesítését célozzák, tiszta hidrogénként (üzemanyagcella), valamint földgázba keverve (intelligens gázmotor vezérlés kialakítása), ezentúl különböző földgázipari eszközök felhasználhatóságának kiterjesztését célozza, csövek hidrogéntűrő képességének növelése belső bevonatolás kialakításával, további anyagvizsgálati módszerek fejlesztésével.
- Az MVM Zrt. a félév során megkezdte a csoportszintű Egyetemi Innovációs Hubok koncepciójának és működési keretrendszerének előkészítését. A kezdeményezés célja a vállalati innovációs és technológiai igények, valamint az akadémiai kutatási ökoszisztéma szorosabb összekapcsolása, emellett a kísérleti fejlesztések és a tehetségutánpótlás strukturált támogatása. A tervezett struktúra lényegi elemét képezi, hogy a felsőoktatási partnerintézményekben egy-egy dedikált tematikus laboratórium és innovációs hub jöjjön létre, amelyek a kijelölt szakmai területeken a kutatást, az koncepcióigazolást (PoC) és a prototípusfejlesztést támogatják.

2. AZ MVM CSOPORT ÜZLETÁGAINAK EREDMÉNYEI

Az MVM Csoport üzleti szempontból hat fő üzleti egységre osztható:

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

Az egyes üzletágak eredményei az alábbiak szerint alakultak a 2026-os üzleti év I. félévében.

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

ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
Termelés	226 541	225 217	+1 324	+1
Infrastruktúra	305 049	326 941	-21 892	-7
Nagykereskedelem	1 479 096	1 418 568	+60 528	+4
Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat	725 279	751 156	-25 877	-3
Nemzetközi	470 350	484 331	-13 981	-3
Egyéb	113 917	111 429	+2 488	+2
Üzletágak közötti konszolidáció	-1 266 602	-1 302 795	+36 193	-3
MVM Csoport, konszolidált	2 053 630	2 014 847	+38 783	+2

EBITDA millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
Termelés	59 569	42 405	+17 164	+40
Infrastruktúra	140 685	131 324	+9 361	+7
Nagykereskedelem	166 149	56 408	+109 741	+195
Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat	74 588	140 712	-66 124	-47
Nemzetközi	71 937	108 859	-36 922	-34
Egyéb	16 507	15 227	+1 280	+8
Üzletágak közötti konszolidáció	-10 370	-16 869	+6 499	-39
MVM Csoport, konszolidált	519 065	478 066	+40 999	+9

MVM Csoport kiemelt mutatószámok (konszolidált)		H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
Villamosenergia-termelés	GWh	9 582	9 766	-184	-2
Upstream tevékenység - földgázkitermelés	millió m ³	545	500	+45	+9
Upstream tevékenység - olajkitermelés	mboe ¹	490	616	-126	-20
Hőenergia-értékesítés	TJ	2 248	2 138	+110	+5
Beépített villamos teljesítmény ²	MW	4 447	4 448	-1	-0
Termelői kapacitás	MW	4 322	4 422	-100	-2
nukleáris	MW	2 027	2 027	0	0
megújuló	MW	881	880	+1	+0
lignit, földgáz és egyéb	MW	1 414	1 515	-101	-7
Villamosenergiatárolói kapacitás	MW	125	26	+99	+381
Villamosenergia-értékesítés	GWh	22 261	20 003	+2 258	+11
Földgáz-értékesítés	GWh	73 107	67 634	+5 473	+8
Karbonsemleges villamosenergia-termelés	GWh	8 687	8 978	-291	-3
nukleáris	GWh	7 926	8 176	-250	-3
megújuló	GWh	761	802	-41	-5
Karbonsemleges villamosenergia-termelés	%	91	92	-1	-1

¹ezer barrel olajegyenérték²tárolói kapacitással együtt

2.1. Termelés üzletág

Az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. tulajdonában lévő Paksi Atomerőmű Magyarország legnagyobb erőműve. Az atomerőmű biztonságos, olcsó és környezetbarát villamosenergia-termelése több mint 40 éve biztosítja Magyarország villamosenergia-szükségletének jelentős hányadát.

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

2020-ban került az MVM Csoport 100%-os tulajdonába az 1969 óta működő lignittüzelésű Mátrai Erőmű. A tüzelőanyagot Visonta és Bükkábrány bányák biztosítják külszíni fejtéssel. Az MVM Mátra Gázturbinás Erőmű Kft. 2025. február 4-én került bejegyzésre. Az MVM Mátra visontai telephelyén egy bruttó 535 MWe teljesítményű, GT-26 típusú gázturbinára épülő kombinált ciklusú gázturbinás erőművi egység épül.

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

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

Az MVM Csoport termelési üzletágába tartozó műszaki szolgáltató társaságai villamos- és hőenergia termelő egységek, villamos energia hálózatok működtetéséhez szükséges projektek előkészítésben, tervezésében, megvalósításában, valamint az eszközök karbantartásában vesznek részt, illetve vállalják ezen tevékenységek teljes körű mérnökszolgálati munkáinak elvégzését.

A termelői társaságok összesen 105 MW energiatárolói kapacitással rendelkeznek, melyből 98 MW 2026. I. félévben létesült.

Termelés millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	226 541	225 217	+1 324	+1
EBITDA	59 569	42 405	+17 164	+40
Mutatószámok				
Villamosenergia-termelés (GWh)	9 540	9 726	-186	-2
Hőenergia-értékesítés (TJ)	1 887	1 782	+105	+6

Nukleáris termelés

A nukleáris alapú villamosenergia-termelésből származó EBITDA 4,6 Mrd Ft-tal maradt el a bázisértéktől.

Az értékesítés nettó árbevétele 11,5 Mrd Ft-tal magasabb döntően a Paksi Atomerőműnek nyújtott mérnöki szolgáltatások, valamint az egységárának növekedésének hatására a villamosenergia-értékesítésből származó árbevétel magasabb összegének köszönhetően. Az egyéb bevételek 0,6 Mrd Ft-tal csökkentek.

Az üzemeltetési, alvállalkozói és egyéb költségek 8,7 Mrd Ft-tal emelkedtek, a személyi jellegű ráfordítások 5,1 Mrd Ft-tal magasabbak a létszámnövekedés és a keresetfejlesztés együttes hatására. A céltartalékok egyenlege 0,9 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb. A Központi Nukleáris alapba történő befizetés 0,6 Mrd Ft-tal, a karbantartási költségek 0,2 Mrd Ft-tal magasabbak.

Megújuló termelés

A megújuló villamosenergia-termelésből származó EBITDA 0,1 Mrd Ft-tal magasabb.

A villamosenergia-értékesítés árbevétele 0,6 Mrd Ft-tal csökkent. A gazdasági, informatikai és mérnöki szolgáltatásokból származó árbevétel 0,2 Mrd Ft-tal javított az eredményt.

Az üzemeltetési, működési és anyagköltségek 0,3 Mrd Ft-tal, a személyi jellegű ráfordítások 0,2 Mrd Ft-tal emelkedtek. A céltartalékok egyenlege 1,0 Mrd Ft-tal javította az eredményt.

Rugalmas villamosenergia-termelés és hőtermelés

A rugalmas villamosenergia-termelésből és hőtermelésből származó EBITDA 0,5 Mrd Ft-tal magasabb a bázisidőszaki értéknél.

A hőértékesítés bevétele 0,5 Mrd Ft-tal nőtt az alacsonyabb egységárak hatására, az értékesített mennyiség növekedése mellett. A villamosenergia-értékesítés árbevétele 4,4 Mrd Ft-tal nőtt, főként a magasabb értékesítési volumen hatására. A földgázértékesítésből és egyéb tevékenységekből származó árbevétel összesen 0,2 Mrd Ft-tal csökkent.

A hőátmogatás bevétele 0,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb, mely a MEKH módszertana alapján kerül megállapításra. Az egyéb bevételek 0,2 Mrd Ft-tal csökkentek.

A tüzelőolaj- és földgázfelhasználás költsége 0,9 Mrd Ft-tal nőtt elsősorban a magasabb termelési volumenek hatására. Az üzemeltetési és egyéb tételek összességében 1,5 Mrd Ft-tal, a személyi jellegű ráfordítások 0,8 Mrd Ft-tal, a karbantartási és egyéb anyagköltségek 0,6 Mrd Ft-tal emelkedtek. A villamosenergia beszerzés értéke 0,4 Mrd Ft-tal magasabb. Az aktivált saját teljesítmények értéke 0,7 Mrd Ft-tal javította az időszaki eredményt.

Szénelapú termelés

A tevékenységből származó EBITDA 5,6 Mrd Ft-tal maradt el bázisidőszaki értéktől.

A villamosenergia-értékesítés árbevétele a magasabb értékesítési mennyiség ellenére, az alacsonyabb értékesítési egységárnak, valamint az alacsonyabb EUR árfolyamnak köszönhetően 8,4 Mrd Ft-tal csökkent. A gazdasági, informatikai és mérnöki szolgáltatásokon elért árbevétel 4,1 Mrd Ft-tal alacsonyabb, míg a hőértékesítésből származó árbevétel 1,1 Mrd Ft-tal, a közvetített szolgáltatásokból származó bevétel 0,6 Mrd Ft-tal magasabb.

Az egyéb bevételek összege 10,7 Mrd Ft-tal magasabb, mely döntően az alacsonyabb villamosenergia értékesítési ára, az alacsonyabb árfolyam és a CO2 kvóta többletköltség együttes hatása.

A termeléshez szükséges anyagbeszerzés költségei 1,4 Mrd Ft-tal csökkentek. A személyi jellegű ráfordítások 0,2 Mrd Ft-tal emelkedtek, az alvállalkozói költségek és egyéb költségek 2,0 Mrd Ft-tal csökkentek.

A céltartalékok egyenlege 7,0 Mrd Ft-tal, az aktivált saját teljesítmények értéke 1,7 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb.

Egyéb tevékenységek

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységek EBITDA változása -0,2 Mrd Ft.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása +27,0 Mrd Ft, melynek legjelentősebb eleme a 2025. első félévet érintő naperőművi eszközökre a KÁT-szabályozás² változásának hatására elszámolt értékvesztés egyszeri hatása.

² A 389/2007. (XII.23.) kormányrendelet értelmében az éves indexálás módszere 2029. december 31-ig nem alkalmazható, eltérve az eddigiekben alkalmazott inflációkövető ármegállapítási módszertől.

2.2. Infrastruktúra üzletág

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

Az MVM Csoporthoz két villamosenergia- és két földgáz-elosztóhálózati társaság tartozik. Az MVM Démász Áramhálózati Kft. a Dél-Alföldön, az MVM Émász Áramhálózati Kft. Észak-Magyarországon, az MVM Főgáz Földgázhálózati Kft. Budapesten és 18 Budapest-közel településen, az MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt. pedig Északnyugat-Magyarországon és a Dél-Alföldön üzemeltet elosztóhálózatot. A társaságok a hálózatok létesítésével, fejlesztésével, üzemeltetésével, karbantartásával és irányításával foglalkoznak.

A Magyar Földgáztároló Zrt. a legnagyobb magyar és az egyik legjelentősebb közép-európai gáztároló kapacitással bíró társaság. Négy telephelyén 4,43 Mrd m³ földgáztárolói kapacitással rendelkezik.

Kormányzati döntés értelmében a kormányzati célú hálózatok konszolidációja következtében az MVM NET Zrt. 2025. április 30-án értékesítésre került a PRO-M Zrt.-nek. Az MVM Csoport és a MAVIR ZRt. kritikus hálózatát ellátó eszközök leválasztása és az üzemeltetést végző munkatársak áthelyezése a MAVIR ZRt.-hez 2025. március 31-ig megtörtént.

Infrastruktúra millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	305 049	326 941	-21 892	-7
EBITDA	140 685	131 324	+9 361	+7
Mutatószámok				
Villamosenergia-átvitel (GWh)	20 897	20 730	+167	+1
Villamosenergia-elosztás (GWh)	5 122	5 185	-63	-1
Földgázelosztás (GWh)	17 307	17 298	+9	+0
Földgáztárolói töltöttség (GWh)	18 737	19 642	-905	-5
Földgáztárolói töltöttség (%)	41	42	-1	-2

Villamosenergia-átvitel

A villamosenergia-átviteli tevékenység EBITDA-ja 8,9 Mrd Ft-tal növekedett.

A tevékenységből származó árbevétel 14,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb. Az energiaszabályozási tételekből származó árbevétel 9,1 Mrd Ft-tal növekedett, a tarifabevételek 29,9 Mrd Ft-tal csökkentek döntően az alacsonyabb rendszerirányítói tarifa hatására a villamosenergia-forgalom 1%-os emelkedése mellett. A határkeresztezőkapacitás-értékesítésből származó árbevétel 5,1 Mrd Ft-tal magasabb, egyéb tételek összesen 1,2 Mrd Ft árbevétel növekedést okoztak.

Az egyéb működési bevételek 2,2 Mrd Ft-tal növekedtek elsősorban a kapott kötbér hatására.

A rendszerirányítói tevékenység költségei 23,1 Mrd Ft-tal alacsonyabbak a rendszerirányítói termékek árának és mennyiségének csökkenése következtében. A személyi jellegű ráfordítások 1,7 Mrd Ft-os növekedését a keresetfejlesztés és a létszám bővülése együttesen indokolja, egyéb kisebb tételek összesen 0,2 Mrd Ft költségnövekedést okoztak.

Földgázelosztás

A földgázelosztási tevékenységből származó EBITDA 1,7 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

Az értékesítés nettó árbevétele 0,4 Mrd Ft-tal növekedett a magasabb elosztott mennyiség hatására, melyet mérsékelt egyes tarifaelemek csökkenése, az egyéb bevételek 0,3 Mrd Ft-tal növekedtek főként a kapott kötbérek, kártérítések hatására.

A gázbeszerzés költségei 2,9 Mrd Ft-tal csökkentek, míg a személyi jellegű ráfordítások 0,7 Mrd Ft-tal magasabbak. Egyéb működési tételek növekménye 1,2 Mrd Ft elsősorban a csoporton belülről igénybe vett szolgáltatások költségének növekedése hatására.

Villamosenergia-elosztás

A villamosenergia-elosztási tevékenység EBITDA-ja 8,7 Mrd Ft-tal növekedett.

Az elosztói díj árbevétele 1,6 Mrd Ft-tal magasabb a tarifa növekedése hatására. A maradékgörbe-eltérésre beszerzett villamos energia visszaértékesítéséből származó árbevétel 0,9 Mrd Ft-tal csökkentette, egyéb tételek egyenlegükben 0,2 Mrd Ft-tal növelték az árbevételt. Az egyéb működési bevételek elsősorban a fizetendő és kapott kompenzáció kedvezőbb egyenlege hatására 6,8 Mrd Ft-tal magasabbak.

A beszerzett villamosenergia költsége 7,0 Mrd Ft-tal alacsonyabb elsősorban a beszerzési ár csökkenése hatására. A karbantartási és anyagköltségek 0,4 Mrd Ft-tal növekedtek, a személyi jellegű ráfordítások 1,9 Mrd Ft-tal magasabbak. Az elsősorban követelésekre elszámolt értékvesztések egyenlege 2,6 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb. A céltartalékképzés- és feloldás egyenlege 0,2 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb, egyéb működési tételek összesen 1,6 Mrd Ft eredménycsökkenést okoztak elsősorban a csoporton belülről igénybe vett szolgáltatások költségének növekedése hatására. Az aktivált saját teljesítmények értéke 0,3 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

Földgáztárolás

A tevékenységből származó EBITDA 7,4 Mrd Ft-tal maradt el a bázisidőszaki értéktől.

A tárolói bevételek 0,7 Mrd Ft-tal magasabbak a forgalom csökkenése mellett. A párnagázhoz köthető bevételek 3,8 Mrd Ft-tal alacsonyabbak az értékesítés egységárának csökkenése hatására, melyet részben ellensúlyozott az értékesített mennyiség növekedése.

A földgázbeszerzés költségei 3,0 Mrd Ft-tal csökkentek döntően a párnagázértékesítéshez kapcsolódó beszerzés alacsonyabb egységára hatására. A személyi jellegű ráfordítások 0,2 Mrd Ft-tal magasabbak.

A rekultivációs céltartalékok kedvezőtlenebb egyenlege 7,1 Mrd Ft-tal csökkentette a tevékenység eredményét, mivel a bázisidőszaki feloldással szemben tárgyidőszakban a premisszaváltozások hatására képzésre került sor.

Egyéb tevékenységek

A tevékenység bázisidőszaki, 2025. április 30-ai csoportból való kikerüléséig tartó időszakból származó EBITDA-ja 4,1 Mrd Ft volt, mely teljes egészében eltérésként jelentkezik a tárgyidőszakhoz viszonyítva. Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységek EBITDA változása -0,2 Mrd Ft.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása 1,8 Mrd Ft, elsősorban a bázisidőszakban a konszolidációs körből kikerülő tevékenységek tárgyidőszaki fel nem merülése hatására.

2.3. Nagykereskedelem üzletág

Az MVM CEEnergy Zrt. földgáz-nagykereskedelmi tevékenysége és az ahhoz kapcsolódó vagyonelemek 2025. október 31-én beolvadtak az MVM Partner Zrt.-be. A beolvadásos kiválással megvalósuló egyesülés révén novembertől egy új, egységes nagykereskedelmi vállalat kezdi meg működését MVM ONEnergy Zrt. néven, változatlan részvényesi háttérrel.

Az MVM ONEnergy Zrt. megalakulásával az MVM Csoport villamosenergia- és földgáz-nagykereskedelmi tevékenysége egyesült, így a vállalat nemcsak hazánk, hanem a régió meghatározó energiakereskedőjévé vált. A vállalat az egyetemes szolgáltatókon keresztül látja el az egyetemes szolgáltatásra jogosult (főként lakossági) fogyasztók döntő részét, emellett Európa-szerte aktív kereskedelmi tevékenységet folytat, budapesti központján keresztül számos európai tőzsdén és OTC piacon van jelen, valamint a Magyarországgal határos regionális villamosenergia-kereskedelemben is szerepet vállal. A földgázkereskedők legjelentősebb partnere a lakossági fogyasztók, kis- és középvállalatok megbízható földgázellátásában, emellett jelentős szerepet játszik a végfogyasztói piacon is, erőművek, távhőszolgáltatók és ipari ügyfelek partnereként. A társaság leányvállalatai révén tovább növeli regionális jelenlétét, 2025-ben a horvát, osztrák, szlovák, cseh, szerb és észak-macedón leányvállalatai mellett megalapította a bolgár leányvállalatát is.

Nagykereskedelem millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	1 479 096	1 418 568	+60 528	+4
EBITDA	166 149	56 408	+109 741	+195
Mutatószámok				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	21 424	19 331	+2 093	+11
Földgáz-értékesítés (GWh)	73 071	67 903	+5 168	+8

A nagykereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 109,7 Mrd Ft-tal magasabb a bázisidőszaki értéknél.

Villamosenergia-nagykereskedelem

A villamosenergia-kereskedelemből származó árbevétel 90,9 Mrd Ft-tal növekedett, melyen belül az egyetemes szolgáltatók felé történő értékesítés 3,9 Mrd Ft-tal magasabb. A versenypiaci értékesítés esetében elsősorban a magasabb értékesített mennyiség okozta az árbevétel növekedését. Az energiaszabályozási és egyéb tételek árbevétele 6,4 Mrd Ft-tal csökkent.

Ezzel párhuzamosan a villamosenergia-beszerezés költségeiben 71,9 Mrd Ft, a kiegyenlítő energia költségeiben 3,5 Mrd Ft növekedés tapasztalható. A határkeresztező kapacitás lekötési díja 1,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb.

Földgáz-nagykereskedelem

A földgázkereskedelemből származó árbevétel 11,7 Mrd Ft-tal magasabb, ennek oka a versenypiaci forgalom növekedése, melyet mérsékel az értékesítési átlagárak csökkenése, emellett az egyetemes szolgáltató felé történő értékesítés 0,2 TWh-val bővült. A földgáz beszerzési költsége továbbra is meghaladja az egyetemes szolgáltatónak történő értékesítés hatóságilag szabályozott átlagárát, mely a rezsivédelmi alapon keresztül kerül kompenzálásra. A rezsivédelmi támogatás összege 89,7 Mrd Ft-tal csökkent.

A földgázbeszerzés költségei 183,8 Mrd Ft-tal alacsonyabbak a beszerzési egységárak csökkenése hatására.

Egyéb tételek

A CO₂-kvótával kapcsolatos ügyletek eredménye 1,0 Mrd Ft-tal csökkent. A kapott és fizetendő kártérítések, pótdíjak egyenlege 1,1 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

A céltartalékok egyenlegének változása 0,4 Mrd Ft-tal javította az időszaki eredményt, döntően a hosszú távú kapacitáslekötésre képzett céltartalékok kedvezőbb alakulása hatására.

2026. évben a bázisidőszakkal ellentétben extraprofitadó-fizetési kötelezettség merült fel 6,4 Mrd Ft összegben. A személyi jellegű ráfordítások 0,9 Mrd Ft-tal magasabbak, azonban a működési költségek és egyéb kisebb tételek összességében 2,1 Mrd Ft-tal csökkentek.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása -2,0 Mrd Ft.

2.4. Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat üzletág

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

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

Az MVM Mobiliti Kft. révén az MVM Csoport vezető szerepet tölt be a gyorsan növekvő e-mobilitási piacon, illetve CNG töltőállomásokat is üzemeltet.

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

Kiskereskedelem és ügyfélkapcsolat millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	725 279	751 156	-25 877	-3
EBITDA	74 588	140 712	-66 124	-47
Mutatószámok				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	12 054	12 040	+14	+0
Földgáz-értékesítés (GWh)	26 761	26 601	+160	+1

Kiskereskedelem

A kiskereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 65,4 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél.

A villamosenergia egyetemes szolgáltatói értékesítés árbevétele 6,0 Mrd Ft-tal növekedett a fogyasztási szokások és a fogyasztói kör összetételének változása hatására. A felhasználói értékesítés árbevétele 28,6 Mrd Ft-tal alacsonyabb az egységárák csökkenése és a forgalom enyhe emelkedése mellett. Az elosztókkal történő mennyiségi eltérés elszámolása 6,4 Mrd Ft-tal alacsonyabb bevételt eredményezett, mivel mind mennyiségében, mind egységárában csökkent. A villamos energiához kapcsolódó energiahatékonysági díj bevétele 2,1 Mrd Ft-tal növekedett.

A versenypiaci földgázkereskedelem árbevétele 2,5 Mrd Ft-tal alacsonyabb a kereskedelmi forgalom növekedése mellett. Az egyetemes szolgáltatói értékesítés árbevétele 0,9 Mrd Ft-tal csökkent a fogyasztói kör összetételének változása hatására a forgalom kismértékű növekedése mellett. A földgázhoz kapcsolódó energiahatékonysági díj bevétele 3,4 Mrd Ft-tal növekedett.

Az egyéb, döntően villamosenergia- és földgázkereskedelemhez köthető közvetített és egyéb szolgáltatási árbevétel 1,5 Mrd Ft-tal magasabb.

Az egyéb bevételek 20,0 Mrd Ft-tal növekedtek döntően a villamos energia egyetemes szolgáltatási szegmensben keletkező veszteségek ellentételezésére szolgáló rezsivédelmi kompenzáció magasabb összege hatására, melyet mérsékel a tárgyidőszakban felmerülő, fogyasztóknak nyújtott rezsitámogatás összege.

A villamosenergia beszerzési költségei 6,8 Mrd Ft-tal csökkentek elsősorban a versenypiaci beszerzés egységárának csökkenése és az egyetemes szolgáltató beszerzés egységárának növekedése eredményeként. A földgázbeszerzés költségei 43,8 Mrd Ft-tal növekedtek az egyetemes szolgáltatói beszerzés egységárának és mennyiségének növekedése hatására, emellett a versenypiaci beszerzés mennyisége is növekedett, azonban egységára csökkent.

Az energiahatékonysági kötelezettségek 13,8 Mrd Ft-tal növekedtek az éves átlagos kötelezettség mértékének emelkedése hatására.

A követelésekre elszámolt és visszaírt értékvesztések egyenlege 1,2 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebbül alakult.

A számlázással, követeléskezeléssel kapcsolatos szolgáltatások 2,4 Mrd Ft-tal, az üzemeltetési költségek 1,8 Mrd Ft-tal, a postai és távközlési költségek 1,2 Mrd Ft-tal, a kommunikációs költségek 1,1 Mrd Ft-tal, a személyi jellegű ráfordítások 1,0 Mrd Ft-tal magasabbak, azonban a csoporton belül igénybe vett és egyéb szolgáltatások alacsonyabb költsége és egyéb tételek eredőjükben 0,5 Mrd Ft-tal növekedtek.

Ügyfélkapcsolat

Az ügyfélszolgálati tevékenység EBITDA-ja 0,5 Mrd Ft-tal csökkent, melynek elsődleges oka a működési ráfordítások árbevételt meghaladó növekedése.

Egyéb tevékenységek

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységekből származó EBITDA 0,7 Mrd Ft-tal csökkent elsősorban az energiahatékonysági szolgáltatásokhoz köthetően.

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

2.5. Nemzetközi üzletág

2020 óta az MVM Zrt. 100%-os tulajdona az innogy Česká republika cégcsoport, amely Csehország első számú földgázkereskedője, közel 1,7 millió lakossági és vállalati ügyfelet lát el energiával. Üzleti és lakossági szektorban is versenypiaci környezetben működik. Emellett kombinált hő- és villamosenergia-termeléssel, erőművek telepítésével, e-mobilitással is foglalkozik. 2025. januárjától bevonásra került a konszolidációs körbe az innogy Česká republika cégcsoport két szlovák leányvállalata, az Energo TTS s.r.o. holding vállalat, illetve egyik leányvállalata, a TTS Martin, s.r.o., mely kogenerációs egységek és dízelgenerátorok gyártásával és telepítésével foglalkozik.

Az MVM Energy Romania a csíkmadarasi, az úz-völgyi és a vargyasi törpe-vízerőmű karbantartását és üzemeltetését látja el. Megfizethető és tiszta energiát biztosít ügyfelei részére fenntartható módon.

2024. augusztus 30-án lezárult az MVM Csoport és az azerbajdzsáni állami tulajdonú Southern Gas Corridor CJSC közötti tranzakció, amely értelmében az MVM Upstream Kft. 5%-os részesedés szerzett az Azerbajdzsán területén lévő Shah Deniz tengeri földgáz- és kondenzátum mező termelési megosztási megállapodásban, és további 4%-os részesedést vásárolt az Azerbaijan Gas Supply Company-ban, a Shah Deniz gáz- és kondenzátum mezőről termelt földgáz kizárólagos értékesítésére létrehozott kereskedő társaságában.

Az MVM Zrt. 60%-ra növelte az Energotehnika Južna Bačka és az Elektromontaža Kraljevo társaságokban meglévő részesedését, ezzel erősítve a Csoport szerb piaci jelenlétét. Az Energotehnika Južna Bačka és az Elektromontaža Kraljevo Szerbia meghatározó energetikai kivitelező vállalatai, amelyek több évtizedes tapasztalattal és kivételes szakmai referenciákkal rendelkeznek.

Nemzetközi millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	470 350	484 331	-13 981	-3
EBITDA	71 937	108 859	-36 922	-34
Mutatószámok				
Villamosenergia-értékesítés (GWh)	2 800	2 387	+413	+17
Földgáz-értékesítés (GWh)	10 476	11 173	-697	-6
Villamosenergia-termelés (GWh)	42	38	+4	+11
Hőenergia-értékesítés (TJ)	361	356	+5	+1

Cseh piaci jelenlét

A villamosenergia- és földgázkereskedelmi tevékenységből származó EBITDA 11,3 Mrd Ft-tal alacsonyabb a bázisidőszaki értéknél.

A villamosenergia-kereskedelemből származó árbevétel 3,2 Mrd Ft-tal magasabb a forgalom növekedése és az értékesítési árak mérséklődése eredményeként.

A földgázértékesítés árbevétele 63,1 Mrd Ft-tal csökkent, melynek oka az értékesítési árak és a forgalom csökkenése.

A villamos energia beszerzési költsége 3,2 Mrd Ft-tal növekedett, a földgáz beszerzési költsége 56,6 Mrd Ft-tal alacsonyabb az egységárak és a forgalom csökkenése hatására.

A követelésekre elszámolt értékvesztések egyenlege 0,7 Mrd Ft-tal, a céltartalékok egyenlege 1,0 Mrd Ft-tal kedvezőtlenebb elsősorban a peres ügyekre képzett céltartalékok bázisidőszaki feloldása hatására. Az aktivált saját teljesítmények értéke 1,8 Mrd Ft-tal, egyéb működési tételek egyenlegükben 1,3 Mrd Ft-tal csökkentették az időszaki eredményt.

Upstream tevékenység

A földgáz- és kondenzátum kitermelési tevékenységből származó EBITDA 32,7 Mrd Ft-tal csökkent.

A földgázértékesítés árbevétele 9,2 Mrd Ft-tal, a kőolajértékesítés árbevétele 2,8 Mrd Ft-tal csökkent döntően forint amerikai dollárral szembeni erősödésének hatására. A társaság nevében a konzorciumi partner által megfizetett társasági adó egyéb bevételeként kerül elszámolásra, mely tárgyidőszakban 2,6 Mrd Ft-tal csökkent. A földgáz- és kőolajszállítási és -kitermelési díjak 1,3 Mrd Ft-tal, a működési ráfordítások 0,6 Mrd Ft-tal alacsonyabbak. A társaság tulajdonában álló eszközökre elszámolt értékvesztés 20,5 Mrd Ft-tal csökkentette az időszaki eredményt.

Román piaci jelenlét

A román piaci tevékenységből származó EBITDA 0,1 Mrd Ft-tal csökkent.

Szerb piaci jelenlét

A szerb piaci jelenlétből származó EBITDA 4,4 Mrd Ft volt.

Az Energotehnika Južna Bačka és az Elektromontaža Kraljevo társaságok többségi részesedésének 2025. 09. 30-ai megszerzését követően kerültek bevonásra az MVM Csoport konszolidációs körébe, így tárgyidőszaki eredményük teljes egészében eltérést okoz a bázisidőszakhoz viszonyítva.

Egyéb tevékenység

Az üzletágba tartozó egyéb tevékenységekből származó EBITDA érdemben nem változott.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása 2,8 Mrd Ft.

2.6. Egyéb társaságok

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

Az MVM Csoport műszaki szolgáltató társaságai átviteli és elosztóhálózati rendszerekhez köthető szerelési, építési, karbantartási szolgáltatásokat nyújtanak főként az MVM Csoport tagjai számára. Az MVM EGI Zrt. víztakarékos hűtőrendszereivel több ezer erőmű megbízható alapját képezi világszerte.

Az új MVM Neuron irodaház saját projektársaság beruházásaként történő megvalósításaként 2025. március 18-án megalapításra került az MVM Neuron Kft., mely ingatlanfejlesztési céllal létrehozott vállalkozás.

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

Egyéb társaságok millió Ft	H1 2026 tény	H1 2025 tény	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	113 917	111 429	+2 488	+2
EBITDA	16 507	15 227	+1 280	+8

Holdingközpont

A holding központ EBITDA-ja 2,3 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket.

A csoporton belül nyújtott menedzsment és egyéb pénzügyi szolgáltatások árbevételének 5,6 Mrd Ft-os növekedése és a közvetített szolgáltatásokból származó árbevétel 0,5 Mrd Ft-os csökkenése hatására az értékesítés nettó árbevétele 5,1 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket. Az egyéb bevételek 0,5 Mrd Ft-tal csökkentek.

A személyi jellegű ráfordítások 0,5 Mrd Ft-tal, a csoporton belüli működéstámogató szolgáltatások költsége 1,1 Mrd Ft-tal, a marketing költségek 2,5 Mrd Ft-tal növekedtek, míg az informatikai és egyéb tételek 0,3 Mrd Ft-tal csökkentek.

A bázisidőszakban korábban elszámolt értékvesztés, valamint a tárgyévben elszámolt értékvesztés visszaírása együttes hatása 1,3 Mrd Ft-tal javította a bázisidőszakhoz viszonyított eredményt. A céltartalékok egyenlege 0,2 Mrd Ft-tal kedvezőbb.

Műszaki szolgáltatók

A műszaki szolgáltatási tevékenységből származó EBITDA 4,9 Mrd Ft-tal maradt el a bázisidőszaki értéktől.

Az alállomásépítési és a távvezeték üzletág eredménye 3,8 Mrd Ft-tal csökkent döntően a gyártási és szerelési szolgáltatásokon elért alacsonyabb árbevétel, valamint a csoporton belüli üzletágatadás egyszeri hatásának köszönhetően, melyet részben ellensúlyozott a karbantartási és anyagköltségek alacsonyabb összege. A személyi jellegű ráfordítások, az értékvesztések egyenlege, valamint a céltartalékok egyenlege is csökkentette az időszaki eredményt.

A hűtőrendszerek gyártásából származó EBITDA 1,1 Mrd Ft-tal csökkent főként a mérnöki szolgáltatásokon elért alacsonyabb árbevétel hatására, melyet részben ellensúlyozott a karbantartási és anyagköltségek alacsonyabb összege.

Egyéb szolgáltatók

Az egyéb, jellemzően csoporton belüli szolgáltatási tevékenységből származó EBITDA 0,9 Mrd Ft-tal haladta meg a bázisidőszaki értéket.

Az informatikai szolgáltatási tevékenység EBITDA-ja 2,2 Mrd Ft-tal nőtt, az ingatlankezelésből származó EBITDA 0,3 Mrd Ft-tal, valamint az egyéb, főként belső ügyviteli szolgáltatásokból származó eredmény 1,0 Mrd Ft-tal csökkent.

Az üzletágon belüli konszolidációs hatások változása 3,0 Mrd Ft.

Az üzletágak közötti konszolidációs hatások változása 6,5 Mrd Ft, mely az üzletágak közötti olyan tranzakciókhoz (főként beruházásokhoz, készletekhez és energiabeszerezéshez) kapcsolódik, melynek elszámolása az átadó üzletágban megtörtént, csoportszinten viszont csak később realizálódik.

A vezetőség beszámolója és jelentése

2026. I. félév

3. AZ MVM CSOPORT ÜZLETI KÖRNYEZETE

Az MVM Csoport működési környezetét továbbra is alapvetően meghatározzák a globális makrogazdasági folyamatok, a regionális energiapiacok egyre szorosabb integrációja, valamint az Európai Unió energia-, klíma- és versenypolitikai intézkedései. 2026. I. féléve továbbra is magas bizonytalansággal és jelentős piaci volatilitással jellemezhető időszak volt, amelyet az elhúzódó orosz-ukrán konfliktus, a közel-keleti geopolitikai feszültségek, az európai energiabiztonsági törekvések, valamint a nemzetközi kereskedelempolitikai folyamatok egyaránt befolyásoltak. A megújuló termelés gyors térnyerése, a negatív áras időszakok gyakoribbá válása, valamint az ellátásbiztonsági és rendszerstabilitási kihívások is jelentős piaci kockázatokat eredményeztek. Ezenfelül kiemelt szerepet játszanak az energiapiaci ár- és keresleti folyamatok, az Európai Unió dekarbonizációs és elektrifikációs célkitűzései, az energiahordozó-importtól való függőség csökkentésére irányuló intézkedések, valamint az energiaátmenethez kapcsolódó technológiai változások.

3.1. Makrogazdasági környezet

A 2025-ben regisztrált 0,4%-os éves GDP-növekedést követően 2026. I. negyedévében a magyar gazdaság kibocsátása éves alapon 1,7%-kal bővült. A növekedési szerkezet fő mozgatórugóját – a 2025-ös trend folytatásaként – továbbra is a háztartások és a közösségi fogyasztás jelentik. Ezzel szemben a beruházási aktivitás változatlanul gyenge: a bruttó állóeszköz-felhalmozás növekedési hozzájárulása 2022 óta negatív tartományban tartózkodik, és jelenleg is legfeljebb semleges hatást fejt ki. A külső egyensúlyi oldal szintén fékja a konjunktúrának: a nettó export hozzájárulása negatív, amit egyfelől a belső kereslet élénküléséből fakadó importigény, másfelől a főbb külső felvevőpiacok lassú helyreállása magyaráz.

A 2025-ös éves 4,4%-os átlagos fogyasztóiár-indexet követően 2026 első felében gyengébb inflációs nyomás bontakozott ki, a legfrissebb, júniusi inflációs adat mindössze 1,7%-ra süllyedt. Az áremelkedési ütem lassulásában kulcsszerepet játszott a forint érdemi felértékelődése, amely közvetlenül tompította a külföldről begyűrző költségnyomást és a belföldi árakat. Ezt a kedvező folyamatot ugyanakkor folyamatosan árnyalják a tartósan fennálló geopolitikai feszültségek és a fegyveres konfliktusok miatti kockázatok, amelyek a nemzetközi energiapiacokon keresztül (a gáz- és olajárak volatilitásán át) bármikor újabb kínálati sokkot okozhatnak.

3.2. Szabályozói környezet

Az MVM Csoport működését alapvetően meghatározó szabályozói környezetben 2026. I. félévben a következő főbb változások történtek:

A 2022. évi XLII. törvény módosításáról szóló 2025. évi LXXVII. törvénnyel a veszélyhelyzet további 180 nappal – azaz 2026. május 13-ig – került meghosszabbításra. A 424/2022. (X. 28.) Korm. rendelet módosításáról szóló 343/2025. (X. 31.) Korm. rendelet fenntartotta a különleges jogrendet. 2026. évi XIV. törvény az Ukrajna területén fennálló fegyveres konfliktusra tekintettel kihirdetett veszélyhelyzeti rendeletek törvényi szintre emeléséről keretében az egyes ágazatokat, így az energetikát is érintő veszélyhelyzeti szabályok átmeneti szabályként, illetve a normál jogrend részeként kerültek elfogadásra.

A Kormány januári rezsistopot vezetett be (12/2026. (II. 3.) Korm. rendelet a januári rezsistopról), amely - fűtési módtól és számlázási módtól függően eltérő technikai megoldásokkal - egyszeri kedvezményt jelentett a gázzal, a távhővel és az árammal fűtők számára.

A Kormány a rezsivédelmi szolgáltatás biztosítására a Get. szerinti földgázszolgáltatót 2027. szeptember 30-ig, a Vet. szerinti villamosenergia-szolgáltatót 2027. december 31-ig jelöli ki (a korábbi egységes, 2026. december 31-ig történő kijelölés helyett). A 44/2026. (III. 5.) Korm. rendelet az egyetemes villamosenergia- és földgázszolgáltatás változatlan feltételek szerinti nyújtását biztosító rezsivédelmi szolgáltatásról szóló 236/2025. (VII. 31.) Korm. rendelet és a villamosenergia-ellátás folyamatos biztosítása érdekében szükséges rendszerbiztonsági szolgáltató kijelöléséről szóló 237/2025. (VII. 31.) Korm. rendelet módosításáról alapján.

71/2026. (III. 25.) Korm. rendelet Magyarország földgázellátási biztonságáról és tárolási kötelezettség előírásáról és a 1107/2026. (III. 25.) Korm. határozat a hazai földgáz ellátásbiztonság megerősítése érdekében szükséges intézkedésekről meghatározta a földgáztárolók kötelező feltöltésének mértékét.

A kis moduláris reaktorok (SMR) létesítésére és hatósági felügyeletére vonatkozó alapvető szabályok megteremtése érdekében elfogadásra került a 2026. évi XI. törvény az atomenergiáról szóló 1996. évi CXVI. törvény kis moduláris reaktorok létesítése és hatósági felügyelete megteremtése érdekében szükséges módosításáról.

3.3. Klímapolitikai környezet

A nemzetközi klímapolitikai környezet alakulását alapvetően határozza meg a 2022 februárjában kirobbant orosz-ukrán háború és az Európai Unióban a konfliktusra válaszként születő, energiapolitikai fókuszú válaszlépések. A 2022. május 18-án megjelent REPowerEU terv a 2021 júliusában elfogadott Fit For 55 jogszabálysomag eredményeire építve az orosz fosszilis tüzelőanyagoktól való függés gyors csökkentésére és a zöld átállás felgyorsítására irányul.

A rövidtávú, valamint a 2027-ig végrehajtandó középtávú intézkedéseket tartalmazó csomag fő céljai az EU alternatív energiaellátási lehetőségeinek diverzifikálása, az energiamegtakarítás ösztönzése és a megújuló energiára való átállás gyorsítása. Az energiaátmenet az első számú fókuszává vált az összes EU tagállamnak, így Magyarországnak is, ezért a tervezés és a megvalósítás is a három fő pillér - a megújuló energiaforrások minél nagyobb arányú rendszerbeállítása, az energiahatékonyság, valamint a károsanyag-kibocsátás csökkentése - mentén konkretizálódik.

A REPowerEU Roadmap rendelet végleges formája 2026. február 3-tól lépett hatályba. A rövid távú szerződésekre vonatkozó szabályzatok LNG-re 2026. április 25-től importtilalmat írnak elő, míg a csővezetékes földgázszállításra 2026. június 17-ig van lehetőség. A hosszú távú szerződésekből eredő import 2027. szeptember 30-ig engedélyezett, azonban csak olyan szerződés esetében, amit 2025. június 17-e előtt kötöttek és azóta nem módosítottak. Ugyanezen feltételeknek megfelelő LNG-terminál szolgáltatásokat 2027. január 1-jéig lehet teljesíteni, azonban új szolgáltatás már 2026. január 1-jétől kezdve nem nyújtható. Emellett mind a földgáz, mind a kőolajimporttal kapcsolatban a tagállamok számára egy diverzifikációs terv kidolgozását írja elő, a nukleáris technológiát érintő kérdésekben pedig későbbi időpontban várhatók további lépések.

2023. október 7-én kitört Izraeli-Hamász háború az orosz-ukrán háborúhoz hasonlóan jelentős hatással volt a világ energetikai helyzetére és felerősítette a nemzetek energiaszuverenitási törekvéseit, az energiaforrások útvonalainak diverzifikációját, a stratégiai együttműködés jelentőségét, valamint az energiaátmenethez hozzájáruló törekvéseket is.

Az izraeli-iráni háború 2025. június 13-i kitörése (majd 22-én az Egyesült Államok belépése) tovább növelte a bizonytalanságot a nemzetközi területeken. A fegyveres konfliktus június 24-én életbe lépett tűzszünettel zárult.

Az USA és Irán közötti jelenlegi háborús konfliktus 2026. február 28-i kitörése tovább emelte az olaj árát, és növelte a bizonytalanságot a térségben. A Hormuzi szoros többször lezárásra került, ezzel is nehezítve a kereskedelmi tevékenységet a térségben.

Az aktuális Nemzeti Energiastratégia (NES) legfontosabb stratégiai célkitűzései között szerepel az energiafüggetlenség és az energiabiztonság megerősítése, a rezsicsökkentés eredményeinek fenntartása, valamint az energiatermelés dekarbonizálása az atomenergia és a megújuló energiaforrások együttes alkalmazásával.

Magyarország kötelezettségének eleget téve felülvizsgálta és aktualizálta a Nemzeti Energia- és Klímaterv (NEKT) tervezetet, mely 2024. október 16-án nyerte el a végleges formáját, így Magyarország klímapolitikai ambíciói tovább erősödtek.

A NEKT rögzíti a 2030-as célokat, melyek a következők:

- a bruttó ÜHG-kibocsátáscsökkentés, 1990-hez képest minimum 50%-kal csökkenjen,
- a megújuló energia részaránya a bruttó végsőenergia-felhasználáson belül minimum 30% legyen,
- a nem-ETS (Emissions Trading System) kibocsátások csökkentése 2005-höz képest minimum 18,7%-ot érjen el,
- az importkitettség maximuma földgáz esetében 80% legyen, valamint
- a végsőenergia-felhasználása 2030-ban ne haladja meg a 740 PJ értéket.

2021. január 1-jétől hatályosan működik az energiahatékonysági irányelv szerinti energiahatékonysági kötelezettségi rendszer (EKR). A magyar EKR-ben a kötelezettek bárhol végrehajthatnak energiahatékonysági intézkedéseket, tehát

az ipari, lakossági, közszféra, közlekedési, szolgáltatási és mezőgazdasági szektorokban egyaránt. A kötelezeti kör a villamosenergia-kereskedelmi és egyetemes szolgáltatói engedélyesekre, földgázkereskedelmi és egyetemes szolgáltatói engedélyesekre, valamint a közlekedési célú üzemanyagot végső felhasználók részére értékesítő gazdálkodó szervezetekre terjed ki. 2024-től, az Európai Bizottság javaslata szerint, a Fit for 55 csomag módosítása alapján, jelentősen növelik a tagállamok éves energiamegtakarítási kötelezettségét és ezáltal az MVM Csoport EKR kötelezettségét is.

2025. április 29-én az Országgyűlés elfogadta az energiahatékonyságról szóló 2015. évi LVII. törvény módosítási tervezetét, majd 2025. június 20-ai kihirdetéssel hozzáigazította a törvény 122/2015. (V. 26.) végrehajtási rendeletét is. Az Energhatékonsági Kötelezettségi Rendszer (EKR) átalakításának célja, hogy elősegítse a nemzeti energiahatékonysági célok teljesítését, ösztönözze a hosszú élettartamú energiamegtakarításokat, valamint kiemelten támogassa a lakó- és középületek energetikai felújítását. Az Ehat. tv. módosítása 2025. június 12-én, a végrehajtási rendelet módosítása pedig 2025. június 20-án lépett hatályba.

3.4. Energiapiaci környezet

Villamos energia

2026. I. félévében a villamosenergia-piacot továbbra is a geopolitikai kockázatok, fegyveres összetűzések, a földgázpiaci folyamatok, valamint a megújuló energiatermelés gyors bővülése alakította. Ezeknek köszönhetően piaci volatilitás továbbra is magas maradt, így az ellátásbiztonság és a rendszer rugalmasságának kérdése továbbra is kiemelt stratégiai jelentőségű.

A földgázpiaci folyamatok hatása továbbra is meghatározó maradt az áramárak szempontjából. Bár a TTF jegyzések 2026. I. félévében stabilabb és alacsonyabb szinten mozogtak a 2022–2023-as válságidőszakhoz képest, a gáztüzelésű erőművek továbbra is gyakran meghatározzák a marginális árakat. A TTF front-month földgáztermék átlagára az I. félév során 42,9 EUR/MWh volt, ami továbbra is jelentős költséghatást gyakorolt az európai villamosenergia-árakra.

A HUPX másnapi (DAM) piacon 2026-ban továbbra is magas árszint és erős volatilitás volt jellemző. Az I. féléves értékek átlaga zsinór és csúcs termékek esetén is az előző év azonos időszaka feletti értékeket mutatott. Az óras termékek ára egyes napokon -500 EUR/MWh és +759 EUR/MWh között ingadozott, ami szélsőséges, több száz eurós napi sávokat jelenthet. 2025 egyik legfontosabb jelensége a negatív és nulla közeli árak robbanásszerű elterjedése volt, 317 ilyen órát azonosítottak abban az évben, melyhez képest 2026. június 30-ig már 219 negatív árú órát regisztráltak.

A negatív árak magyarországi és regionális terjedése azt mutatja, hogy a piac egyre inkább kétpólusúvá válik: napközben túltermelési, esti órákban pedig szűkösségi árképzés érvényesül. Ez a szerkezet egyre nagyobb szerepet ad az energiatárolásnak, a demand response megoldásoknak és az aggregátori modelleknek. A szabályozási oldalról is látható az alkalmazkodás, új belépők indítják el a hazai balancing szolgáltatásukat.

A hazai energiamix további zöldülését jelzi, hogy 2026 májusában a bruttó villamosenergia-termelés több mint 52%-a megújuló forrásból származott, elsősorban a naperőművek termelésének köszönhetően. Magyarország beépített megújuló kapacitása meghaladta a 9 GW-ot, amelyben a napelemes termelés továbbra is meghatározó szerepet tölt be.

PV erőművek

2026 első hónapjaiban tovább bővült a magyarországi napelemes erőművek állománya, a növekedés üteme azonban mérséklődött a megelőző évekhez képest. A fotovoltaikus technológia jelenleg a hazai megújuló alapú villamosenergia-termelés meghatározó eleme, és kapacitásának nagysága miatt a teljes villamosenergia-rendszer működésére, a hálózati terhelésekre és a nagykereskedelmi árak napon belüli alakulására is jelentős hatást gyakorol.

A legfrissebb MAVIR-adatokon alapuló összesítés szerint 2026. július végére a hazai fotovoltaikus erőművek beépített teljesítőképessége elérte a 8 695 MW-ot. Ez 2025 végéhez képest mintegy 343 MW-os növekedést jelent. A 2026 első félévében megvalósult bővülés elmarad a 2022–2025 közötti időszak ütemétől, amikor négy egymást követő évben egyaránt több mint 1 GW új napelemes kapacitás létesült. A jelenlegi tendencia alapján 2026 egészében várhatóan már nem ismétlődik meg az évi 1 GW-ot meghaladó növekedés.

Földgázpiac

2026. I. félévét erősen meghatározta a közel-keleti konfliktus és a Hormuzi-szoros hajózási forgalmának korlátozása, ez a konfliktus jelentősen átalakította a középtávú globális gázpiaci kilátásokat, növelve az ellátásbiztonsági kockázatot. A március elején kirajzolódott konfliktus miatti fennakadások a globális LNG-tranzit mintegy 20%-át érintette. A kínálati sokk különösen érzékenyen érintette a nyugat-európai piacot, mivel a régió viszonylag alacsony tárolói készletszintről indult tavasszal. A közel-keleti konfliktus tavaszi időszaka kihívást jelentett Európa számára abból a szempontból is, hogy az ázsiai importőrök jelentős prémiumot fizettek a spot piacon, hogy biztosítsák a kieső millió tonnás nagyságrendű LNG-mennyiséget. Ennek következtében a korábban Európába tartó hajók jelentős része a csendes-óceáni térség felé vette az irányt, ami tovább szűkítette a kontinens kínálatát a tavaszi tárolói betárolási időszak kezdetén. A konfliktus miatt 50%-kal megugró gázárak már tíz nap alatt is 3 milliárd euró extra költséget okoztak az Európai Uniónak. Az európai benchmark holland TTF gázár 2026 márciusára megduplázódott, átlépve a 60 EUR/MWh szintet. Az uniós gázkészletek szintje április elején kritikusan alacsony volt, megközelítőleg 28%-on állt, ami 30 milliárd köbmétert jelent, ez jelentős elmaradás volt 2025 azonos időszakához képest, amikor 60 milliárd köbméter volt a szint.

A közép-európai gázpiac 2025-ben alapjaiban rajzolódott át. A legfontosabb mérőszám az orosz–ukrán tranzitmegállapodás 2025. január 1-jei kifutása volt, amely pontot tett a Testvériség vezetékén érkező szállítások végére. Ennek következményeképpen Oroszország az 1970-es évek közepe óta nem exportált annyira kevés vezetékes földgázt Európába, mint 2025-ben. Az Ukrajna elleni invázió előtt az orosz energiahordozók legnagyobb piaca az európai volt, a korábbi szovjet időben megépült vezetékeknek köszönhetően. Az ukrán tranzitút vonal lezárulta után 2025-ben viszont már csak 18 m³ gáz érkezett vezetéken Európába Oroszországból, kizárólag a Török Áramlat vezetéken keresztül, ahonnan Magyarország, Szlovákia és Szerbia vásárolt orosz gázt. Viszont az Európai Unió orosz LNG-importja 2026 első negyedében az előző év azonos időszakához képest 17%-kal, összesen 4,8 millió tonnára emelkedett. Az import megugrása mögött a 28%-os szintre apadt tárolói töltöttség mellett a 2026. április 25-én életbe lépő, a rövid távú orosz LNG-szerződésekre vonatkozó uniós korlátozások előtti készletfelhalmozási kényszer állt. A negyedéves adatok alapján a közösség továbbra is az orosz cseppfolyósított források legnagyobb globális felvevőpiaca maradt, 2026 januárja és áprilisa között rekordmennyiségű, megközelítőleg 7 millió tonna cseppfolyós földgázt importált. Az orosz vezetékes gázról való leválás után az USA vált az Európai Unió legfőbb LNG-forrásává, amely alapjaiban formálja át az európai energiapiaci architektúrát.

A globális forráskínálatot befolyásolta az új amerikai adminisztráció energiapolitikája is. A hivatalba lépést követő „Unleashing American Energy” rendelet – a kitermelési és exportmoratóriumok feloldásával – azonnali lökést adott az LNG-kivitelnek. Az Egyesült Államok új LNG-export rekordot állított 2025-ben, ugyanis első országgként exportált több mint 100 millió tonna cseppfolyósított földgázt egyetlen év alatt. Az USA LNG-szállítmányai az összes világszintű LNG-export körülbelül negyedét tették ki 2025-ben. Ezen kívül az Amerikai Egyesült Államok LNG-exportőrei tavasz közepére egy Katar teljes éves kitermelésével összemérhető kínálati rést töltöttek be a globális piacon, megszilárdítva az ország világelső pozícióját. 2026 áprilisára az amerikai exportkapacitás elérte a napi 340-396 millió m³ közötti szintet.

Áttekintve a 2026 első féléves árakat a TTF 28,16 EUR/MWh-s árról indult, majd ez a közel-keleti események tükrében 61,85 EUR/MWh-ra ugrott március közepére. Az árak tartósan 40-55 EUR/MWh között maradtak a tavaszi időszakban, július közepétől, amikor is Donald Trump amerikai elnök bejelentette a tűzszünet végét, ismét 50 EUR/MWh-ra ugrott.

Olajpiac

Az északi-tengeri Brent típusú kőolaj hordónkénti ára 2026. I. negyedében átlagosan 83,55 USD/hordó áron mozgott, 17,2%-kal nőtt a tavalyi év ugyanezen időszakához képest, amikor is 71,30 USD/hordó volt az átlagos ár. 2026 első felében az olajárat jelentősen befolyásolta a közel-keleti konfliktus, amely okán a Brent típusú kőolaj ára egészen 103,44 USD/hordó árig is felugrott. Az amerikai West Texas Intermediate (WTI) 57,3 USD áron nyitotta a 2026-os évet, és egészen 112,95 USD-ra felment a Hormuzi-szoros lezárása és a közel-keleti konfliktus hatására. Ez jelentős eltérés a 2025-ös évhez képest, amikor is 75-80 USD között alakultak a csúcsárak.

3.5. Társadalmi, technológiai környezet

A világ olyan korszakba lépett, ahol a változások gyorsabbak, összetettebbek, globális hatásúak, és egymást erősítő folyamatok eredményei. Több, mind a hazai, mind pedig a globális környezetet meghatározó esemény történt 2026 első félévében.

Társadalmi környezet

2026 áprilisában Magyarországon országgyűlési választásokra került sor, így az első félévet meghatározta a választásokra való készülés és kampányok, majd tavasszal az új kormány megalakulása. A választások eredményeként a 16 éve kormányzó Fidesz-KDNP pártszövetséggel szemben a Tisza Párt szerzett többséget, ami a parlamenti kormányváltáshoz és új kabinet megalakulásához vezetett. Mind az új kormányzat, mind pedig a hazai és európai környezet szempontjából meghatározó volt a korábban felfüggesztett uniós helyreállítási és ellenállóképességi eszköz (RRF) lehívásához szükséges feltételek teljesítése, majd a konkrét projektekhez kapcsolódó szupermérőföldkövek és eredmények bemutatása - amely szoros határideje augusztus 31. - annak érdekében, hogy több millió eurós támogatást haza tudjon hozni az ország. Ennek keretein belül hazai infrastrukturális projektek és zöld beruházások kerültek a középpontba.

Globális szinten mindent meghatározott, hogy a közel-keleti regionális konfliktusok 2026-os eszkalációja a Hormuzi-szoros tengeri zárlatához vezetett. Mivel a világ tengeri kőolaj-és cseppfolyósítottgáz-szállítmányainak mintegy 20%-a ezen a tengeri folyosón halad át, az esemény azonnali globális logisztikai és energiapiaci sokkot okozott. Az Ukrajnában zajló, elhúzódó konfliktus és a közel-keleti válság egyidejűsége kettős nyomás alá helyezte az európai energiabiztonságot, sürgetve a fosszilis energiahordozóktól való függetlenedést. Az Ukrajna számára már elérhető, nagy hatótávolságú drónok több orosz stratégiai célpontot, köztük energetikai infrastruktúrát érintettek, ez pedig közvetlen hatást gyakorolt az olajpiaci árakra és finomítói kapacitásokra.

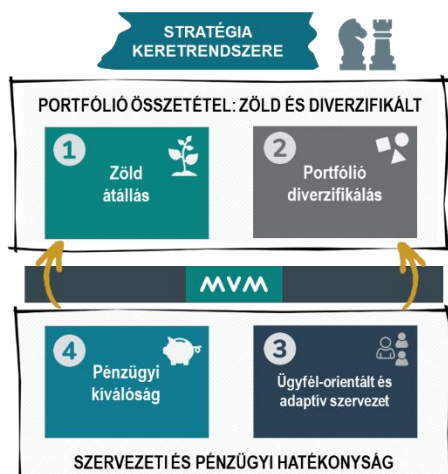
Technológiai változás

Az elmúlt évek legnagyobb trendje a generatív mesterséges intelligencia berobbanása volt, mára a globális működés egyik legmeghatározóbb tényezőjévé vált. A mesterséges intelligencia és az automatizáció drasztikusan átalakítja(hatja) a vállalatok működését, munkaerőpiacot. Az energiaszektor ezért napjaink egyik legfontosabb technológiai forradalmának középpontjában áll, az adatközpontok energiaigénye jelentősen növekedés előtt áll. 2026-ra a mesterséges intelligencia modellek terjedése globális infrastrukturális kihívássá vált. Az AI adatközpontok energiaigénye elérte azt a szintet, amely közvetlen hatást gyakorol a regionális energiahálózatokra és a vállalati fenntarthatósági célokra. Ezen kívül az adatközpontok nagy léptékű energia- és hűtővíz-fogyasztása elkerülhetetlen környezeti lábnyomot eredményez. A Nemzeti Energiaügynökség adatai alapján 2025-ben 485 TWh-t fogyasztottak az adatközpontok, ez a világ teljes áramtermelésének mintegy 1,5%-a. Európában az adatközpontok áramigénye mögött Írország áll, Írország teljes áramfogyasztásának több mint 20%-áért felelősek. Ez a koncentráció, az AI gyors növekedési ütemével párosulva komoly nyomást gyakorol a helyi villamosenergia-hálózatokra.

4. AZ MVM CSOPORT CÉLJAI ÉS STRATÉGIAI KITEKINTÉSE

Az MVM Csoport jövőképe szerint 2035-re Közép- és Kelet-Európa (CEE) karbonsemleges megoldásokra építő, vezető energetikai és infrastrukturális szereplőjévé kíván válni.

A jövőkép megvalósítását képezi le az MVM Csoport új, 2024. év elején publikált, négy pilléres stratégiai célrendszere:



• Zöld átállás

Villamosenergia-termelő kapacitás karbonsemleges megoldásokkal történő átalakítása az MVM Csoport alapvető stratégiai célja. Ehhez kapcsolódóan csökken az üvegházhatású gázok intenzitása, bővül a szén-dioxid-semleges és rugalmas termelési portfólió, sor kerül a paksi atomerőmű élettartamának meghosszabbítására, valamint a szénelapú villamosenergia-termelés fokozatos megszüntetésével optimalizálásra kerül a termelési összetétel.

• Portfólió diverzifikálás

Magyarország továbbra is az MVM Csoport alappiac, de a tervek között szerepel a régióban folytatott tevékenységek kibővítésére, illetve a Magyarországon kívülről származó EBITDA részaránya 2035-re elérje legalább a 25%-ot.

Az MVM Csoport célja, hogy tovább javuljanak a földgáz- és villamosenergia-nagykereskedelmi pozíciók, különösen a szomszédos országokban.

Az átviteli és elosztó villamosenergia-hálózatok, alállomások, rendszerösszekötők és energiatárolók fejlesztése kulcsfontosságú a gyorsan növekvő villamosenergia-igény kiszolgálásához, valamint az új megújuló kapacitások integrálásához. A digitális megoldások egyre nagyobb szerepet kapnak a hálózat fejlesztési és üzemeltetési költségeinek optimalizálásában.

• Ügyfélorientált és adaptív szervezet

Ennek a pillérnek a középpontjában a hatékonyság, a digitalizáció és az ügyfélorientáció áll. Ez magában foglalja az ügyfélművelés javítását, a folyamatok átfogó digitalizálását, online csatornák kihasználtságának növelését, a preferált energiaszolgáltatóvá válást, az irányítás átalakítását, az MVM munkáltatói márkaértékének folyamatos javítását, a Top 3 közé kerülést Magyarországon és Csehországban.

• Pénzügyi kiválóság

A stabil és kiszámítható pénzügyi helyzet elengedhetetlen az MVM Csoport átfogó stratégiájának megvalósításához. Ennek megfelelően a prudens finanszírozási politika alapvető cél, amely a versenyképes finanszírozási költségekre, a banki és kötvényfinanszírozás egészséges összetételére, a kényelmes likviditási pozícióra és a kiegyensúlyozott törlesztési ütemezésre összpontosít.

Elsődleges cél a befektetési minősítésű hitelminősítések megőrzése, az MVM Csoport Egyedüli Részvényese és a menedzsmentje határozottan elkötelezett a konzervatív tőkeáttételi mutatók iránt.

A 4 pillér úgy került megfogalmazásra, hogy elemei lefedjék a fő prioritásokat, így támogassák a növekedési célokat, az ügyfélfókuszú, hatékony szervezet kialakítását, valamint a stabil pénzügyi alapokat. A stratégiai célrendszer minden pillére támogatja a jövőkép egyes elemeinek megvalósítását, illetve egyenként összhangban van az MVM Csoport küldetését meghatározó tulajdonosi elvárásokkal (ügyfélorientáció, hatékonyság, profitabilitás, regionalitás).

A 4 pillér egyszerre szolgálja a zöld és diverzifikált növekedési célokat, valamint biztosítja a szervezeti és pénzügyi hatékonyságot, ezzel tartósan biztosítva az MVM helyét a közép- és kelet-európai régió Top 5 vállalata között.

5. AZ MVM CSOPORT FŐBB KOCKÁZATAI

5.1. Kockázatkezelési politika

Az MVM Csoport nemzeti tulajdonú vállalatcsoportként a prudens működés elvét követve, alapvetően alacsony kockázat felvállalására törekszik, ugyanakkor a stratégiai célkitűzései kapcsán olyan új helyzetekkel szembesül, ahol más, korábban nem ismert kockázatok is megjelenhetnek. Az MVM Csoport vezetése ezért kiemelt figyelmet fordít arra, hogy a felmerülő kockázatokat beazonosítsa és szisztematikusan kezelje. Ennek érdekében Kockázatkezelési Bizottságot is működtet, amely évente legalább két alkalommal ülésezik, állandó tagjai a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesek, valamint a kockázatkezelési igazgató.

2025. évben csoportszintű Kockázatvállalási Hajlandóság Nyilatkozat (Risk Appetite Statement - RAS) került publikálásra, amely nyilatkozat célja a kockázatkezelési elvek és határok kijelölése az MVM Csoportban az értéklánc mentén, egyensúlyt teremtve a növekedési lehetőségek kihasználása és a kockázatok mérséklése között.

A kockázatkezelés célja az MVM Csoport hosszú távú sikeres működésének támogatása az ezt befolyásoló kockázatok feltárása és az azokra adott megfelelő válaszlépések által. Az MVM Csoport ki van téve az iparágra jellemző kockázatoknak, melyeket igyekszik legalább olyan mértékben kezelni, mely mérték a stratégiai és üzleti célokat már nem veszélyezteti. Az MVM Csoport kockázatkezelésének középpontjában a kockázatok és a lehetőségek közötti helyes egyensúly, illetve a kockázatok természetével és mértékével arányos kezelési módok alkalmazása áll.

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

A társaságot érintő főbb kockázatok:

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

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

5.2. Kockázatok kezelése

Az MVM Csoport tagvállalatai a csoportszintű kockázatkezelési irányelveknek megfelelően rendszeres kockázati riportokon keresztül nyomonkövetik a kockázati elemeket, melyeket volumetrikus-, pénzügyi- és VaR alapú limitrendszerrel tartanak a kívánt szinten. Az azonosítandó kockázatok az alábbi kategóriákba sorolhatók, főbb jellemzőik szerint:

Kamatkockázat: Az MVM Csoport kamatkockázatai jellemzően a változó kamatozású külső adósságának kezelésével, valamint a külső adósság refinanszírozásával összefüggésben keletkeznek.

Devizakockázat: Az MVM Csoport devizakockázatai jellemzően a kereskedelmi/szolgáltatási üzletágakhoz, valamint finanszírozási/tőkepiaci ügyleteihez kapcsolódnak.

Tömegáru-kockázat: Az MVM Csoport tömegáru-kockázatai jellemzően a villamos energia, földgáz, olajtermék, CO₂-kvóta és szén kereskedelmi tevékenységével összefüggésben keletkeznek.

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

5.3. Integrált kockázatkezelési rendszer

Az MVM Csoport integrált vállalati kockázatkezelési rendszert (ERM) működtet annak érdekében, hogy a szervezeti célok elérését veszélyeztető kockázatok azonosításra és értékelésre kerüljenek, illetve azok a lehető legalacsonyabb szintre csökkenthetőek legyenek.

Ennek keretében:

- feltárja, ennek alapján korrigálja, a jövőre nézve megelőzze a célok elérését akadályozó eseményeket, kockázatokat,
- segítséget nyújt a menedzsmentnek a kockázatok kezelésében, és
- szabályozza az ennek megvalósításához szükséges folyamatokat.

Az integrált kockázatkezelési eljárásrend meghatározza az egyes kockázatokkal kapcsolatos intézkedések és megtételük módját, amelyek csökkentik, vagy megszüntetik a kockázatokat, továbbá az intézkedés teljesítésének folyamatos nyomon követésének módját.

A kockázatok és a kockázatokra kialakított válaszok folyamatos monitoringja a rendszeres kockázatkezelési riportban valósul meg.

Minden szervezeti egység köteles folyamatosan figyelni és nyomon követni a szervezeti egységéhez tartozó kockázatokat és az egyes adatszolgáltatási felkéréseknél az aktuális állapotnak megfelelően frissíteni a meglévő kockázatokhoz kapcsolódó információkat, valamint nyilvántartásba venni az újakat.

5.4. Finanszírozási, likviditási kockázat

Mint minden vállalat, mely magát a hitel- és tőkepiacról finanszírozza, az MVM Csoport is ki van téve a nemzetközi hitel- és tőkepiacok általános hangulatának, a finanszírozó bankok és intézmények kockázati étvágának, amikor külső adósság bevonásáról van szó. Az idegen tőke rendelkezésre állása az elmúlt hónapok/évek tükrében zökkenőmentesnek bizonyult.

A geopolitikai helyzet fokozódása, valamint az ennek nyomán megnövekedett pénz- és tőkepiaci volatilitás jelentős mértékben megnehezítheti, illetve megdrágíthatja az idegen forrás bevonását. Jelenleg az MVM Csoport megfelelő mennyiségű rendelkezésre tartott, le nem hívott hitelkerettel rendelkezik, mely megfelelő likvid forrást biztosít hirtelen megnövekedő finanszírozási igény esetén.

5.5. Árupiaci kockázat

Az MVM Csoport kis- és nagykereskedelmi tevékenysége együttesen Európa 23 országára terjed ki. Ezen piacokon az MVM Csoport árupiaci áringadozásoknak van kitéve – elsősorban villamos energia, gáz, olaj és szén-dioxid (CO₂) kibocsátási egységek piacán. A megnövekedett geopolitikai kockázatok és az elhúzódó katonai konfliktus miatt továbbra is emelkedett bizonytalanság jellemzi a regionális energiapiaci árakat, mely alátámasztja a szigorú kockázatkezelési limitek melletti működés alapelvét.

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

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

Az MVM Csoport pénzügyi kockázatainak csökkentése érdekében fedezeti célú származékos (jellemzően tömegáru és deviza) ügyleteket köt és azoknak egy részét cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja be. A fedezeti céllal kötött származékos ügyleteket azok megkötésekor fedezeti megjelöléssel látja el, azaz egyértelműen megjelöli a kapcsolódó fedezett tételt és a fedezni kívánt kockázat jellegét. A fedezeti elszámolás alkalmazása a fedezeti kapcsolat

létesítésének dátumától kezdődik. Az MVM Csoport a fedezeti ügyletekről fedezeti dokumentációt készít és előremutató és visszamenőleges hatékonyságmérést végez.

5.6. Devizaárfolyam-kockázat

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

Az MVM Csoport és ezen belül az MVM Zrt. devizás mérlegtételeinek hosszú távú menedzselése során figyelembe vételre kerül a top-down limitrendszer alapján meghatározott maximális devizakockázati mérték, a historikus árfolyammozgásokon alapuló, várható deviza fel- és leértékelődési valószínűségek, valamint a fedezési irány mindenkor aktuális fedezési költsége.

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

5.7. Kamatkockázat

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

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

5.8. Partnerkockázat

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

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

Az MVM Csoport a folyamatosan változó piaci és gazdasági körülményeket a partnerminősítési modell időszakos felülvizsgálatával és módosításával igyekszik kezelni oly módon, hogy az az MVM Csoport kockázatvállalási hajlandóságával összhangban legyen (pl. meghatározásra kerültek kritikus ágazatok, amelyek esetében szigorúbb a limitmegállapítási módszertan, azaz ezekben a szegmensekben alacsonyabb limitek adhatók ki).

A folyamatosan változó geopolitikai helyzet okozta bizonytalan gazdasági környezetet, illetve az energiapiacra tapasztalható ár ingadozások és magas árszintek okozta kockázati tényezőket a szigorúbb partnerminősítési módszertan mellett, nagyobb mértékű garancia bevonással igyekszik az MVM Csoport kezelni. A nem fizetés kockázatainak porlasztása érdekében a kiskereskedelmi portfólió egy részére 2024-ben hitelbiztosítás konstrukció került bevezetésre.

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

5.9. Projektkockázat

Minden egyes projekt megvalósítása eltérő feltételrendszerben történik. Ezen folyamatosan változó egyedi körülmények között kell megtalálni azokat a fix pontokat, melyek kapcsán a projekt kockázatai meghatározhatóvá, beértékelhetővé és kezelhetőkké válnak.

Az MVM Csoport akvizíciói következtében ma már projektek jelennek meg az MVM Csoportban Magyarországtól kezdve Kínáig, és ezen projektek között vannak több milliárd forintot elérő egyedi projektek is, melyek kockázati profilja a jelenlegi igen volatilis költségelemek mellett elérheti a több milliárd forintos bruttó kockázati értéket is. Ezen kockázati nagyságrendek már jelentősen veszélyeztethetik a leányvállalati eredménycélok elérését, míg hatékony kezelésük esetén ezen célok sikeresen elérhetőek.

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

6. AZ MVM CSOPORT KÖRNYEZETVÉDELEMMEL KAPCSOLATOS TEVÉKENYSÉGE

Az MVM Csoport lényeges fenntarthatósági hatásai, kockázatai, lehetőségei és az azokhoz kapcsolódó intézkedések, valamint az adott üzleti évre vonatkozó adatok a Fenntarthatósági jelentésben kerültek közzétételre. Az MVM Csoport fenntarthatósági adatgyűjtést évente egyszer, az éves jelentéstételi kötelezettség kapcsán végez, ezért jelen féléves jelentés nem tartalmaz az első félévre vonatkozó, környezetvédelemmel kapcsolatos tevékenységre vonatkozó adatokat.

Az MVM Csoport elkötelezett az etikus és fenntartható működés mellett, amelyet átfogó politikái és irányelvei biztosítanak. Az alábbiakban bemutatásra kerül az MVM Csoport Környezeti politikája, mely általános keretet ad a Csoport környezetvédelemmel kapcsolatos tevékenységének.

6.1. Az MVM Csoport Környezeti politikája

Az MVM Csoport Környezeti politikája valamennyi fő környezeti elemre gyakorolt hatásra vonatkozóan deklarálja a vállalatcsoport elkötelezettségeit. A politika megfogalmazza, hogy az MVM Csoport tevékenységével hatással van a természetes és az épített környezet állapotára. A fenntarthatóság alapelveivel azonosulva, a körforgásos gazdálkodás figyelembevételével az MVM Csoport célul tűzi ki a környezeti elemekre és a biodiverzitásra gyakorolt hatások minimalizálását, a károsanyag- és hulladék kibocsátás csökkentését, a korábban bekövetkezett környezeti károk felszámolását, követve az elővigyázatosság és a felelősség alapelveit is.

Fejlesztései, beruházásai és beszerzései során az MVM Csoport előtérbe helyezi a környezethasználati követelményeknek (IPPC) történő folyamatos megfelelést, az elérhető legjobb technikák (BAT) alkalmazását, a felelős erőforrás gazdálkodást, az anyag/alkatrész tartósságát, az újrahasználatot és az alacsony hulladékkeletkezést, továbbá szem előtt tartja az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljait. Mindezt úgy teszi, hogy egyszerre választ ad a klímaváltozás elleni küzdelemre, törekszik a reziliens működés kialakítására, a piaci turbulenciák kezelésére és az ellátásbiztonságra.

Az MVM Csoport az üzleti és ESG stratégiájában megfogalmazott hosszú távú innovációra és dekarbonizációra építve növeli karbonsemleges energiatermelését, hatékony, energiatakarékos és fenntartható eljárásokat, technológiákat alkalmaz, erősítve ezzel versenyképességét, piaci pozícióját, jó hírnevét, ügyfélközpontúságát és társadalomra gyakorolt pozitív hatásait.

Hatály: A politika a vállalatcsoport minden tagvállalatára és tevékenységi körére vonatkozik.

Felelős: Az MVM Csoport és az MVM Zrt. vezérigazgatója viseli a felelősséget a Környezeti politikában foglaltak teljesítése kapcsán.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: A politika az EU Taxonómia rendelete, az Európai Unió és a vállalatcsoportot érintő egyes országok hatályos jogszabályait, szabványait, hatósági és belső előírásait figyelembe véve készült.

Érdekelt felek érdekeinek figyelembevétele: Az MVM Csoport folyamatos párbeszédet folytat érdekelt feleivel, együttműködik a közigazgatási szervekkel a környezetszennyezés, valamint a veszélyhelyzetek megelőzése és elhárítása érdekében. Véleményüket az MVM Csoport Környezeti politikájának megalkotása és felülvizsgálata során figyelembe vette.

Elérhetőség: A Környezeti politika elérhető a vállalatcsoport honlapján.

7. AZ MVM CSOPORT SZOCIÁLIS ÉS HUMÁNPOLITIKAI TEVÉKENYSÉGE

Az MVM Csoport lényeges fenntarthatósági hatásai, kockázatai, lehetőségei és az azokhoz kapcsolódó intézkedések, valamint az adott üzleti évre vonatkozó adatok a Fenntarthatósági jelentésben kerültek közzétételre. Az MVM Csoport fenntarthatósági adatgyűjtést évente egyszer, az éves jelentéstételi kötelezettség kapcsán végez, ezért jelen féléves jelentés nem tartalmaz az első félévre vonatkozó, szociális és humánpolitikai tevékenységgel kapcsolatos adatokat.

Az MVM Csoport elkötelezett az etikus és fenntartható működés mellett, amelyet átfogó politikái és irányelvei biztosítanak. Az alábbiakban az MVM Csoport szociális és humánpolitikai tevékenységének általános keretet adó politikák szerepelnek.

7.1. Az MVM Csoport Etikai Kódexe

Az etikus üzleti működés alapjait és irányelveit az MVM Csoport Etikai Kódexe foglalja össze. Az MVM Csoport, mint meghatározó energetikai szereplő és a magyar villamosenergia- és gázellátás biztonságának fő letéteményese céljának tekinti, hogy szigorú erkölcsi elvárásoknak feleljen meg, és a legmagasabb fokú etikai követelményszintet képviselje. Az MVM Csoport alapvetőnek tartja a tisztességes üzleti magatartásnak, a szakmai és jogszabályi követelményeknek, a tulajdonosi elvárásoknak való szigorú megfelelést, valamint figyelmet fordít az egyén tiszteletének alapelveire. Az Etikai Kódex világos és egyértelmű irányelveket, elvárásokat fogalmaz meg az etikus üzleti működésre vonatkozóan, magatartási elvárásokat határoz meg a munkatársak számára, megfogalmazza a vállalatcsoport üzleti etikai kötelezettségvállalásait: az MVM Csoport elkötelezett az emberi jogok védelme és tiszteletben tartása, ide értve különösen az emberi méltósághoz való jogot, az élethez való jogot, a személyi szabadsághoz és biztonsághoz való jogot, az elérhető legmagasabb szintű egészséghez való jogot, az igazságos és kedvező munkakörülményekhez való jogot, különös tekintettel a nemek közötti egyenlőségre, a tisztességes bérekhez és rendes életkörülményekhez való jogot, a megfelelő életszínvonalhoz való jogot, a szakszervezetek alapításának és a hozzájuk való csatlakozás jogát, a kollektív tárgyalások jogát, a kényszer- vagy kötelező munka minden formájától való mentesség jogát, a gyermekmunkától való mentesség jogát, a hátrányos megkülönböztetéstől való mentesség jogát és a véleménynyilvánítás jogát. A Kódex rögzíti, hogy az MVM Csoport elkötelezett az egészségvédelem, a biztonság és a környezetvédelem, az egyenlő bánásmód és a magánszféra és a személyes adatok védelme mellett, valamint a társadalmi felelősségvállalás terén is. Az Etikai Kódex megismerése, az erkölcsi és szakmai előírások maradéktalan betartása minden munkatárssal szemben alapvető elvárás.

Hatály: Az Etikai Kódex az MVM Csoport minden vállalatára és tevékenységi körére vonatkozik, valamennyi munkavállalótól, munkaerő-kölcsönzésben és munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban foglalkoztatottaktól, tisztségviselőitől, valamint az MVM Csoport képviselőjében eljáró személytől elvárt a betartása.

Felelős: Az MVM Csoport és az MVM Zrt. vezérigazgatója viseli a felelősséget az Etikai Kódexben foglaltak teljesítése kapcsán.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: Az Etikai Kódex nevesíti az MVM Csoport elkötelezettségét az emberi jogok védelme és tiszteletben tartása iránt az Egyesült Nemzetek Szervezete (ENSZ), valamint az OECD iránymutatásai alapján.

Elérhetőség: A Kódex elérhető a vállalatcsoport honlapján. A Kódex megismerését belső képzés is segíti (ld. 15. Irányítási információk fejezet).

7.2. Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe

Az MVM Csoport etikai kérdésekben üzleti partnerei felé ugyanolyan magas szintű elvárásokat támaszt, mint munkavállalói felé. Az Üzleti Partneri Etikai Kódex célja, hogy az MVM Csoport üzleti partnerei számára világos és egyértelmű irányelveket, elvárásokat fogalmazzon meg az etikus üzleti működésről, különös tekintettel a korrupcióra, a versenykorlátozó megállapodások (különösen a kartellek) tilalmára, az emberi jogok és emberi méltóság tiszteletben tartására, beleértve a személyi szabadsághoz és biztonsághoz való jogot, a tisztességes bérekhez és rendes életkörülményekhez való jogot, a kényszer- vagy kötelező munka minden formájától való mentesség jogát, különös tekintettel a gyermekmunkától való mentesség jogára, az egyenlő bánásmódra, az egészségvédelemre, az adatvédelemre, az adatbiztonságra, továbbá a környezetvédelemre vonatkozó szabályok vonatkozásában. A Kódex részletezi a megsértésekor elvárt bejelentés módját. Az MVM Csoport nem tekinti fenntarthatónak azon üzleti partneri kapcsolatokat, amelyek működésük során megsértik a Kódexben foglalt környezetvédelmi értékeket, elvárásokat.

Hatály: Az Üzleti Partneri Etikai Kódex a vállalatcsoport üzleti partnereivel kapcsolatban alkalmazandó a teljes értéklánc és ellátási lánc mentén.

Felelős: Az MVM Zrt. általános vezérigazgató-helyettese felelős az Üzleti Partneri Etikai Kódexben foglaltak teljesítéséért.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: A Kódex nevesíti az MVM Csoport elkötelezettségét az emberi jogok védelme és tiszteletben tartása iránt az Egyesült Nemzetek Szervezete (ENSZ), valamint az OECD iránymutatásai alapján, emellett deklarálja az MVM Csoport érvényes versenyjogi szabályok tiszteletben tartása iránti elkötelezettségét is.

Elérhetőség: A Kódex elérhető a vállalatcsoport honlapján.

7.3. Az MVM Csoport saját munkaerőre vonatkozó politikája

Az MVM Csoport 2024 második félévében megkezdte a saját munkaerőre vonatkozó politika kidolgozását, amely 2025-ben lépett hatályba. A politika a 2024-ben végzett kettős lényegességi vizsgálat eredményeinek megfelelően került összeállításra, biztosítva a Csoport szempontjából jelentős hatások, kockázatok és lehetőségek hatékony kezelését.

Az MVM Csoport saját munkaerőre vonatkozó politikája biztosítja a munkavállalók számára a stabil és biztonságos foglalkoztatási feltételeket, előnyben részesítve a határozatlan idejű szerződéseket és támogatva a rugalmas munkavégzést. A Csoport elkötelezett a méltányos és versenyképes bérezés, valamint a munka és magánélet egyensúlyának megteremtése mellett. Kiemelt cél az egyenlő bánásmód és esélyegyenlőség biztosítása, sokszínű vállalati kultúra fenntartása, valamint a munkavállalók folyamatos szakmai fejlesztése és karrierlehetőségeinek támogatása. A politika tiltja a gyermek- és kényszermunkát, elutasítja az emberkereskedelmet, és garantálja az emberi jogok tiszteletben tartását a toborzás és foglalkoztatás során. Emellett hangsúlyt fektet a biztonságos munkakörnyezetre, az egészségvédelemre, a szakszervezeti jogok és kollektív tárgyalások tiszteletben tartására, valamint a személyes adatok védelmére.

Hatály: Az MVM Csoport saját munkaerőre vonatkozó politikája a Csoport minden tagvállalatára vonatkozik, a földrajzi határoktól függetlenül.

Felelős: Az MVM Csoport és az MVM Zrt. vezérigazgatója felelősséget vállal a politikában foglaltak teljesítésére és ennek érdekében lépéseket és intézkedéseket tesz.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: A saját munkaerőre vonatkozó politikát a Munka Törvénykönyvével és egyéb jogszabályokkal, valamint a vonatkozó nemzetközi egyezményekkel összhangban alkalmazza, beleértve az Emberi Jogok és Alapvető Szabadságok Védelméről szóló Egyezményt (ECHR), a felülvizsgált Európai Szociális Chartát (ESC), az Európai Unió Alapjogi Chartáját (CFR) és a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeit.

Elérhetőség: A politika magyar és angol nyelven is elérhető a vállalatcsoport honlapján.

A csoport rendelkezik további, a munkavállalókat érintő politikákkal, melyek elérhetők a vállalatcsoport honlapján.

7.4. Az MVM Csoport egyesülési szabadságról szóló politikája

Az MVM Csoport elismeri és tiszteletben tartja az egyesülési szabadságot, a szakszervezet létrehozásának és a szakszervezethez való csatlakozásnak a jogát, valamint a kollektív tárgyaláshoz és kollektív szerződéskötéshez való jogot. A politika lehetővé teszi a munkavállalók képviselői számára, hogy tárgyalásokat folytassanak a megfelelő döntési hatáskörrel rendelkező menedzsmenttel. Tiltja a megtorlást, megfélemlítést, zaklatást vagy erőszakot a szakszervezeti tagokkal, a szakszervezeti képviselőkkel és az e jogokat gyakorolni kívánó munkavállalókkal szemben.

Hatály: Az MVM Csoport egyesülési szabadságról szóló politikája a Csoport minden tagvállalatára vonatkozik, a földrajzi határoktól függetlenül.

Felelős: Az MVM Zrt. általános vezérigazgató-helyettese felelős az egyesülési szabadságról szóló politikájáért.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: A politikát a vállalatcsoport a Munka Törvénykönyvével és egyéb jogszabályokkal, valamint a vonatkozó nemzetközi egyezményekkel összhangban alkalmazza, beleértve az Emberi Jogok és Alapvető Szabadságok Védelméről szóló Egyezményt, a felülvizsgált Európai Szociális Chartát, az Európai Unió Alapjogi Chartáját és a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) egyezményeit.

Elérhetőség: Az MVM Csoport egyesülési szabadságról szóló politikája elérhető a vállalatcsoport honlapján.

7.5. Az MVM Csoport esélyegyenlőségi terve és a hátrányos megkülönböztetés (diszkrimináció) tilalmáról szóló politikája

Az esélyegyenlőségi terv célja, hogy megelőzze a hátrányos megkülönböztetés (diszkrimináció) valamennyi formáját, továbbá biztosítsa az egyenlő bánásmódot és az esélyegyenlőséget az MVM Csoport munkavállalói vonatkozásában. Ezen dokumentum tartalmazza a hátrányos megkülönböztetés tilalmát, legyen az közvetlen vagy közvetett, kiemelten az alábbi kategóriákra tekintettel:

- neme,
- faji hovatartozása,
- bőrszíne,
- nemzetisége,
- nemzetiséghez való tartozása,
- anyanyelve,
- fogyatékosága,
- egészségi állapota,
- vallási vagy világnézeti meggyőződése,
- politikai vagy más véleménye,
- családi állapota,
- anyasága (terhessége) vagy apasága,
- szexuális irányultsága,
- nemi identitása,
- életkora,
- társadalmi származása,
- vagyoni helyzete,
- foglalkoztatási jogviszonyának vagy munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyának részmunkaidős jellege, illetve határozott időtartama,
- érdekképviselőhöz való tartozása,
- egyéb helyzete, tulajdonsága vagy jellemzője.

A politika kiemelt figyelemben részesíti a nőket, várandós anyákat, nagycsaládosokat, fogyatékkal élő munkavállalókat, tartósan beteg vagy súlyosan fogyatékos hozzátartozót gondozó munkavállalókat, és az 55 év feletti munkavállalókat.

Hatály: Az esélyegyenlőségi és egyesülési politikák betartása az MVM Csoport minden vállalatára és tevékenységi körére vonatkozik, valamennyi munkavállalótól, munkaerő-kölcsönzésben és munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban foglalkoztatottaktól, tisztségviselőitől, valamint az MVM Csoport képviselőjében eljáró személytől elvárt.

Felelős: Az MVM Zrt. általános vezérigazgató-helyettese felelős a politikában foglaltak teljesítéséért.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: Az MVM Csoport az egyenlő bánásmódról és az esélyegyenlőség előmozdításáról szóló 2003. évi CXXV. törvényben (a továbbiakban: Ebktv.) foglaltakat alkalmazza és tartatja be.

Elérhetőség: A politika magyar és angol nyelven is elérhető a vállalatcsoport honlapján.

7.6. Az MVM Csoport Egészség és Biztonság Politikája

Az MVM Csoport Egészség és Biztonság Politikája és az MVM Csoport Egészség, Biztonság és Környezetvédelem (EBK) központi irányelve rendelkezik a munkavállalók egészségének és biztonságának megóvásáról és a munkabiztonsági kultúra színvonalának emeléséről, a kapcsolódó célokról és tevékenységekről. A társaságok saját szabályzatukban írják elő – a munkavédelmi törvénynek és az üzemeltetett irányítási rendszernek megfelelően – a biztonságos munkavégzés személyi és tárgyi feltételeit. A szabályozások a munkafolyamatokat oly módon fedik le, hogy a biztonság növelése mellett a munkatevékenység hatékonyságát is javítsák, vagy azt minél kevésbé befolyásolják. A politika a saját munkavállalók mellett az energetikai szolgáltatásokat igénybe vevők, a lakosság és az érintett környezet épségének megőrzését is kiemelten kezeli, munkavédelmi, tűzvédelmi és iparbiztonsági területeken szigorú előírásokat követ, amelyek betartását elvárja üzleti partnereitől is.

Hatály: Az MVM Csoport Egészség és Biztonság Politikája a Csoport minden tagvállalatára vonatkozik, a földrajzi határoktól függetlenül.

Felelős: Az MVM Zrt. vezérigazgatója felelős az Egészség és Biztonság Politikájában foglaltak teljesítéséért.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: A politika megfelel a magyar és az európai uniós jogszabályokban, továbbá a belső vállalati előírásokban rögzített követelményeknek.

Elérhetőség: A politika magyar és angol nyelven is elérhető a vállalatcsoport honlapján.

7.7. Az MVM Csoport Információbiztonsági és rendkívüli helyzetkezelési központi irányelve

Az irányelv tartalmazza az MVM Csoport egységes információbiztonsági és rendkívüli helyzetkezelési keretrendszer kialakításához, hatékony működtetéséhez, ellenőrzéséhez és fejlesztéséhez szükséges kereteket és elvárásokat. A dokumentumban szabályozott, az érintett közösségekre lényeges hatással bíró témakörök a kritikus infrastruktúra védelme, a rendkívüli helyzetkezelés, valamint az incidenskezelés. Az irányelv melléklete tartalmazza az MVM Zrt. által működtetett Rendkívüli Események Vezetői Információs Rendszer (REVIR) szabályrendszerét. Az irányelv 2025-ben módosításra került, többek közt a jogszabályi változások lekövetésével, az alapvető információbiztonsági feladatok bővítésével, és a REVIR aktualizálásával.

Hatály: Az MVM Zrt. közvetlen és közvetett többségi befolyása alá tartozó társaságokra terjed ki.

Felelős: Az MVM Zrt. biztonsági igazgatója viseli a felelősséget a központi irányelvben foglaltak teljesítése kapcsán.

Elérhetőség: Az irányelv publikusan nem elérhető, az MVM Csoport belső hálózatán érhető el az érintettek számára.

7.8. Az MVM Csoport kommunikációs központi irányelve

A kommunikációs irányelv célja, hogy csoportszinten egységessé tegye és optimalizálja a társaságok külső kommunikációját, kapcsolatrendszerét, illetve megjelenését a mindenkor érvényben lévő jogszabályok és a specifikus működési szabályok keretei között. Ez biztosítja a csoportszintű stratégiai célok megvalósulásának támogatását és az ezen célokra elkülönített erőforrások hatékony felhasználását. Az irányelv Corporate Social Responsibility (CSR) tevékenységről szóló fejezete és melléklete tartalmazza a támogatásokra, adományokra és szponzorációkra vonatkozó eljárásrendet.

Az irányelv a vészhelyzeti kommunikációra is kitér, a melléklet Kidolgozott válságkommunikációs scenáriók része megnevezi a kommunikációért és egyéb kritikus feladatokért felelős szakértőket és vezetőket, valamint a vészhelyzeti forgatókönyvet.

Hatály: A kommunikációs irányelv hatálya az MVM Zrt. közvetlen és közvetett többségi befolyása alá tartozó társaságok kommunikációs keretszabályaira terjed ki.

Felelős: Az irányelvben foglaltak teljesítése kapcsán a felelősséget az MVM Zrt. csoportszintű kommunikációs igazgatója viseli.

Elérhetőség: Az irányelv publikusan nem elérhető, az MVM Csoport belső hálózatán érhető el az érintettek számára.

7.9. Az MVM Csoport fogyasztókra és végfelhasználókra vonatkozó politikája

Az MVM Csoport fogyasztókra és végfelhasználókra vonatkozó politikája rögzíti a vállalatcsoport elkötelezettségét a fogyasztók és végfelhasználók jogainak védelme, valamint a felelős, átlátható és ügyfélközpontú működés iránt. A politika kiemelten foglalkozik a magánélet és a személyes adatok védelmével, a minőségi információkhoz való hozzáféréssel, a termékekhez és szolgáltatásokhoz való hozzáféréssel, a szolgáltatások rendelkezésre állásával és megbízhatóságával, a rendszerhatékonysággal, valamint a felelősségteljes piaci gyakorlatokkal. Az MVM Csoport ezen területeken mérhető célokat és mutatókat határoz meg, folyamatosan fejleszti ügyfélkapcsolati és digitális szolgáltatásait, valamint biztosítja az ügyfelek számára az átlátható tájékoztatást és a diszkriminációmentes kiszolgálást.

Hatály: A politika az MVM Csoport teljes konszolidációs körére, valamennyi tagvállalatára és a fogyasztókkal, végfelhasználókkal kapcsolatos tevékenységeire vonatkozik.

Felelős: Az MVM Csoport és az MVM Zrt. vezérigazgatója felelős a politikában foglalt kötelezettségek teljesítéséért, valamint a szükséges intézkedések megtételéért.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: A politika összhangban áll az MVM Csoport Etikai Kódexével, valamint figyelembe veszi az ENSZ üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó irányelveit, az ILO alapvető munkaügyi elvekről és jogokról szóló nyilatkozatát, az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveit.

Érdeelt felek érdekeinek figyelembevétele: Az MVM Csoport aktív párbeszédet folytat fogyasztóival és végfelhasználóival, rendszeresen méri az ügyfélelégedettséget, felméréseket végez, figyelembe veszi az ügyfelek visszajelzéseit szolgáltatásai és üzleti gyakorlatai fejlesztése során. Az ügyfélkapcsolati csatornákon keresztül támogatja a folyamatos konzultációt és a közös megoldáskeresést.

Elérhetőség: A politika magyar és angol nyelven elérhető az MVM Csoport honlapján, és kétévente felülvizsgálatra kerül.

7.10. Az MVM Csoport védendő fogyasztók és védett felhasználók üzletpolitikája

Az MVM Csoport védendő fogyasztók és védett felhasználók üzletpolitikája a kiszolgáltatott és különleges támogatást igénylő fogyasztói csoportok védelmét szolgálja. A politika a szociálisan rászoruló és fogyatékossgal élő lakossági fogyasztókra, valamint a földgázellátás szempontjából védett felhasználókra terjed ki. Az MVM Csoport elkötelezett amellett, hogy ezen ügyfélcsoportok számára biztosítsa a szolgáltatásokhoz való méltányos hozzáférést, az akadálymentes ügyintézés, a fokozott tájékoztatást és a személyre szabott támogatást. Ennek keretében többek között részletfizetési és fizetési haladék lehetőséget, előre fizetős mérőket, akadálymentes ügyintézés, akadálymentes számlákat, egyenletes számlafizetési konstrukciókat, online ügyintézési támogatást és bizonyos esetekben szünetmentes tápegységet biztosít.

Hatály: A politika az MVM Csoport teljes konszolidációs tagvállalati körére vonatkozik, különös tekintettel a védendő fogyasztókra és védett felhasználókra irányuló szolgáltatásokra és ügyfélkapcsolatokra.

Felelős: Az MVM Zrt. vezérigazgatója és ügyfélkapcsolati vezérigazgató-helyettese felelősek a politikában foglaltak végrehajtásáért, valamint a szükséges intézkedések megtételéért.

Kapcsolódó külső kezdeményezések: A politika figyelembe veszi az ESRS követelményeit a kiszolgáltatott és marginalizált fogyasztók értelmezése kapcsán, az ENSZ üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó irányelveit, az ILO alapvető munkaügyi elvekről és jogokról szóló nyilatkozatát, az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveit, a védendő fogyasztókra és védett felhasználókra vonatkozó ágazati és nemzeti jogszabályokat.

Érdeelt felek érdekeinek figyelembevétele: Az MVM Csoport rendszeresen konzultál fogyasztóival, felmérések és visszajelzések útján értékeli igényeiket, valamint külön figyelmet fordít a védendő fogyasztók és védett felhasználók sajátos szükségleteire. Az érintettek számára célzott tájékoztató anyagokat készít, honlapjain dedikált információkat tesz közzé, és biztosítja a folyamatos ügyfélkapcsolatot. A fogyasztói visszajelzéseket stratégiai és operatív döntéseiben egyaránt figyelembe veszi.

Elérhetőség: Az üzletpolitika magyar és angol nyelven elérhető az MVM Csoport honlapján, és kétévente felülvizsgálatra kerül.

8. A TÁRSASÁGCSOPORT TELEPHELYEINEK, FIÓKTELEPEINEK BEMUTATÁSA

Vállalat	Székhely, telephely, fióktelep
MVM Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7030 Paks, hrsz. 8803/17. 7030 Paks, Gagarin utca 1.
MVM Paksi Atomerőmű Zrt.	7030 Paks, hrsz. 8803/17. 7030 Paks, Dózsa György út 95. 1024 Budapest, Kút utca 4/a 8230 Balatonfüred, Germering utca 19. 8230 Balatonfüred, Kouvola utca 1. 9400 Sopron, Fenyves sor 10. 7133 Fadd-Dombori, Duna sor 22-23.
ATOMIX Kft.	7030 Paks, hrsz. 8803/17. 7030 Paks, Szent István tér 2. 7030 Paks, Dózsa György út 95. 8230 Balatonfüred, Germering utca 19. 8230 Balatonfüred, Kouvola utca 1. 3271 Visonta, Erőmű út 11.
MVM Mátra Energia Zrt.	3271 Visonta, Erőmű utca 11. 3422 Bükkábrány, Külfejtéses Bányaüzem kültelek 030/1.
MVM Mátra Gép Kft.	3271 Visonta, Erőmű utca 11.
MVM Mátra Mélyépítő Kft.	3271 Visonta, Erőmű utca 11. 3422 Bükkábrány, külterület hrsz. 030/1. 3353 Aldebrő, külterület hrsz. 0149/2.
GEOSOL Kft.	3273 Halmajugra, külterület 07/130. 3273 Halmajugra, külterület 07/21. 3273 Halmajugra, külterület 07/48. 3273 Halmajugra, külterület 07/129. 3273 Halmajugra, külterület 08/2. 3273 Halmajugra, külterület 07/50. 3273 Halmajugra, külterület 07/51. 3273 Halmajugra, külterület 09. 3273 Halmajugra, külterület 010/1. 3272 Visonta, Erőmű utca 11. 3272 Visonta, külterület 0163/88. 3272 Visonta, külterület 0158/25. 3275 Detk, külterület 0127/15.
MVM Balance Zrt.	2040 Budaörs, Kinizsi utca 26. 3021 Lőrinci, Erőműtelep 8196 Litér, Királyszentistváni út 3599 Sajószöged, Bába út 1037 Budapest, Kunigunda útja 49. 8400 Ajka, Gyártelep 1961/1.
MVM Tisza Erőmű Kft.	3580 Tiszaújváros, Debreceni út 2/A
MVM MIFŰ Kft.	3531 Miskolc, Tatár utca 29/b 3531 Miskolc, 23358/14. hrsz. 3531 Miskolc, hrsz. 23358/16. 3531 Miskolc, hrsz. 23358/4. 3531 Miskolc, hrsz. 30519/3/A
MVM OTSZ Zrt.	2840 Oroszlány, Bánki Donát utca 2.

MVM OTSZ Zrt.	2840 Oroszlány, Külterület hrsz. 0718/9. 2840 Oroszlány, Külterület hrsz. 0718/10. 5000 Szolnok, Széchenyi István körút 9678/35. 5000 Szolnok, József Attila út 4566/10. 5000 Szolnok, Móra Ferenc út 1428/14. 5000 Szolnok, Vegyiművek lakótelep 19012/9/A/2.
NRG Finance Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 9027 Győr, Martin utca 1.
Rába Energiaszolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság	9027 Győr, Martin utca 1.
Vértesi Erőmű Zrt.	8066 Pusztavám, Közterület 071/2. hrsz. Márkushegyi Bányauzem 2800 Tatabánya, Határ út 13.
MVM Zöld Generáció Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1138 Budapest, Tomori utca 32. 9482 Nagylózs, külterület hrsz 0712/A 9483 Sopronkövesd, külterület hrsz 0216/25/A 4900 Fehérgyarmat, külterület hrsz 0239/24. 4621 Fényeslitke, külterület hrsz 028/61. 4621 Fényeslitke, külterület hrsz 028/62. 4621 Fényeslitke, külterület hrsz 028/63. 5500 Gyomaendrőd, belterület hrsz 3748/3. 5310 Kisújszállás, belterület hrsz 1846/2. 4600 Kisvárd, külterület hrsz 0307/6. 4700 Mátészalka, külterület hrsz 0169/10. 4700 Mátészalka, külterület hrsz 0169/12. 4700 Mátészalka, külterület hrsz 0169/14. 4700 Mátészalka, külterület hrsz 0176/6. 4485 Nagyhalász, külterület hrsz 0297/2. 4252 Nyíradony, belterület hrsz 3985/4. 4361 Nyírbogát, belterület hrsz 1345/5. 4150 Püspökladány, belterület hrsz 2026/1. 5081 Szajol, belterület hrsz 946/20. 5000 Szolnok, külterület hrsz 091/10. 4931 Tarpa, belterület hrsz 121. 6060 Tiszakécske, külterület hrsz 0634/23. 7621 Pécs, belterület hrsz 23429/14. 5536 Körösújfal, belterület hrsz 247. 5411 Kétpó, belterület hrsz 346/2. 4100 Berettyóújfal, belterület hrsz 3982/3. 2735 Dánszentmiklós, külterület hrsz 048/7. 4030 Debrecen, külterület hrsz 0439/64. 4030 Debrecen, külterület hrsz 0439/65. 2510 Dorog, külterület hrsz 0294/3. 5321 Kunmadaras, külterület hrsz 042/20. 5321 Kunmadaras, külterület hrsz 042/23. 6115 Kunszállás, külterület hrsz 0285/49. 4356 Nyírcsaholy, külterület hrsz 0321/10. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/8. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/9. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/10. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/11. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/12. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/13.

MVM Zöld Generáció Zrt.	2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/14. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/15. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/16. 2840 Oroszlány, külterület hrsz 0706/17. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/18. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/19. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/20. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/21. 2840 Oroszlány, külterület hrsz. 0706/22. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/16. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/17. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/18. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/19. 7630 Pécs, belterület hrsz. 23425/20. 5919 Pusztaföldvár, belterület hrsz. 1031. 6346 Sükösd, külterület hrsz. 024/104. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01176/14. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01176/17. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01176/19. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01177/1. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01178/14. 6729 Szeged, külterület hrsz. 01179/5. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/28. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/33. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/35. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01196/43. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01246/12. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01246/13. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01246/14. 6728 Szeged, külterület hrsz. 01293/1. 5530 Vésztő, külterület hrsz. 0218/8. 5530 Vésztő, külterület hrsz. 0218/9. 8400 Ajka, hrsz. 01164/48. 4813 Gyüre, hrsz 050/13. 4813 Gyüre, hrsz 050/15. 8452 Halimba, hrsz 087/12. 8452 Halimba, hrsz 087/14.
MVM ZG Solar Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 056. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 039/4. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 039/5. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 039/6. 3561 Felsőzsolca, hrsz. 040/2. 7030 Paks, hrsz. 0181/3. 7030 Paks, hrsz. 081/4. 7030 Paks, hrsz. 081/6. 7030 Paks, hrsz. 087/6. 7030 Paks, hrsz. 087/7. 7030 Paks, hrsz. 087/8. 7030 Paks, hrsz. 0184. 6623 Árpádhalom, 166/13. 3070 Bátonyterenye, 2022/16. 5671 Békéscsaba, 0786/6.

MVM ZG Solar Kft.	7570 Barcs, 520/2. 2687 Bercel, 0340/11. 7827 Beremend, 0182/29. 2060 Bicske, 041/8. 8053 Bodajk, 0207/10. 7150 Bonyhád, 048/6. 7013 Cece, 0292/32. 2700 Cegléd, 1651/64. 3973 Cigánd, 0108/3. 8074 Csókakő, 070/2. 9300 Csorna, 0123/24. 2118 Dány, 089/9. 9436 Fertőszéplak, 424/2. 9436 Fertőszéplak, 424/5. 2686 Galgaguta, 0148/2. 5925 Gerendás, 088/168. 9821 Győrvár, 05/1. 9821 Győrvár, 03/15. 3011 Heréd, 082/1. 8380 Hévíz, 022/53. 6800 Hódmezővásárhely, 3570/63. 7095 Iregszemcse, 0291/28. 6440 Jánoshalma, 712. 5130 Jászapáti, 1346/1. 9123 Kajárpéc, 0241/11. 9123 Kajárpéc, 0251/74. 2366 Kakucs, 036/41. 2366 Kakucs, 036/42. 6237 Kecel, 2691. 6000 Kecskemét, 0778/10. 6000 Kecskemét, 0778/12. 6000 Kecskemét, 0778/13. 6000 Kecskemét, 0983/65. 7839 Kemse, 025/33. 2870 Kisbér, 0129/37. 3384 Kisköre, 1031/2. 6100 Kiskunfélegyháza, 2222/2. 6400 Kiskunhalas, 3270/23. 2900 Komárom, 1782/233. 7300 Komló, 0308/5. 9730 Kőszeg, 0117/6. 5725 Kőtegyán, 760/4. 8693 Lengyeltóti, 936. 5800 Mezőkovácsháza, 2440. 3400 Mezőkövesd, 0225/7. 5751 Nagykamarás, 047/79. 8291 Nagyvázsony, 099/3. 8191 Öskü, 077/15. 8191 Öskü, 077/17. 7030 Paks, 5348/1. 7030 Paks, 5348/3. 7030 Paks, 0259/18. 7030 Paks, 0259/20. 7030 Paks, 0259/22.
-------------------	--

MVM ZG Solar Kft.	7030 Paks, 0259/24. 3777 Parasznya, 065/4. 7621 Pécs, 23429/2. 7621 Pécs, 23429/3. 7621 Pécs, 23429/4. 7621 Pécs, 23429/6. 2300 Ráckeve, 0251/1. 3033 Rózsaszentmárton, 0102/8. 3033 Rózsaszentmárton, 0102/9. 3712 Sajóvámos, 678/2. 7000 Sárbogárd, 0238/43. 7000 Sárbogárd, 0238/44. 6230 Soltvadkert, 0316/53. 8683 Somogytúr, 0134/3. 2241 Sülysáp, 0431/9. 6635 Szegvár, 478/3. 3922 Taktaharkány, 1439/2. 3922 Taktaharkány, 1476. 7090 Tamási, 1422/6. 2251 Tápiószecső, 0204/2. 2045 Törökbálint, 9001. 5661 Újkígyós, 05/123. 2163 Vácrátót, 057/32. 2163 Vácrátót, 057/34. 8100 Várpalota, 4134/17. 8100 Várpalota, 4134/19. 8200 Veszprém, 071/39. 8200 Veszprém, 071/42. 8741 Zalaapáti, 0148. 8900 Zalaegerszeg, 0779/3. 3262 Markaz, 0116/2. 3271 Visonta, 0151/141.
MVM ZG Solar Service Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
Komm Hull Villamosenergia Kereskedő Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
Raaba Energy Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 9730 Kőszeg, 2881 hrsz. 9751 Vép, hrsz. 038/4. 9735 Csepreg, hrsz. 1901/13. 9735 Csepreg, hrsz. 1901/20. 8897 Söjtör, hrsz. 0337/3. 8897 Söjtör, hrsz. 0337/5. 8897 Söjtör, hrsz. 0337/2. 5820 Mezőhegyes, külterület hrsz. 17/4. 5820 Mezőhegyes, külterület hrsz. 20. 6100 Kiskunfélegyháza, külterület hrsz. 0590/27. 6782 Mórahalom, külterület hrsz. 0274/3. 6782 Mórahalom, külterület hrsz. 0274/30. 6000 Kecskemét, külterület hrsz. 0206/234. 6783 Ásotthalom, külterület hrsz. 0166/79. 6783 Ásotthalom, külterület hrsz. 0166/80. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/80. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/81.

Raaba Energy Kft.	6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/82. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/83. 6412 Balotaszállás, külterület hrsz. 0116/84.
MVM ZG SOLAR STAR Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Vízerőmű Kft.	4450 Tiszalök, Vízerőmű 3384 Kisköre, Vízerőmű (Pf:12.)
MVM XPert Zrt.	1158 Budapest, Rákospalotai Körvasút sor 105. 1158 Budapest, Késmárk utca 14. 1158 Budapest, Késmárk utca 24-28. 2060 Bicske, Akácfa utca 3561 Felsőzsolca, Arnóti út 2800 Tatabánya, Környe út 34.
Speciális Nehézszállító Zrt.	1158 Budapest, Késmárk utca 14. 1158 Budapest, Rákospalotai Körvasút sor 105. 2132 Göd-felső, Ady Endre utca 6100 Kiskunfélegyháza, Csanyi út 71/B 8360 Keszthely, Alsópáhoki út.
MVM NUKA Zrt.	7030 Paks, 8803/17. hrsz. 7030 Paks, Tolnai út 42. l.em. 7030 Paks, 8803/16 hrsz. 7030 Paks, Dankó Pista utca 1. 7030 Paks, Vasút utca 2.
MVM ERBE Zrt.	1117 Budapest, Budafoki út 95. 7030 Paks, hrsz. 8803/17.
MVM ERBE Engineering Zrt.	1117 Budapest, Budafoki út 95. 7030 Paks, Tolnai út 105.
MVM EGI Zrt.	1117 Budapest, Irinyi József utca 4-20. B. ép
MVM EGI Cooling Systems (China) Co. Ltd.	West Quanda road,Wuqing development Zone,Tianjin New Technology Industrial area, China
MVM EGI Cooling Systems Trading (Beijing) Co. Ltd.	Room 500, 5th Floor, Sunflower Tower, No. 38, Maizidian Street, Chaoyang District, Beijing, China
European Power Services Zrt.	1037 Budapest, Montevideo utca 9. 1. em. 6. ajtó
MAVIR ZRT.	1031 Budapest, Anikó utca 4. 1158 Budapest, Körvasútsor 106. 2730 Albertirsa, Dánosi út 9028 Győr, Tatai út 3599 Sajószöged, Bábai út 7401 Kaposvár, Toponár külterület 2132 Göd, Ady Endre út 123.
HUDEX Energiatőzsde Zrt.	1134 Budapest, Dévai utca 26-28.
MVM Upstream Energy Zrt.	1138 Budapest, Váci út 144-150.
MFGK Austria GmbH	Ausztria, Meidlinger Hauptstraße 73/Top M73/2, 1120 Wien
MVM CEEnergy SLOVAKIA s.r.o.	Szlovákia, 82104 Bratislava, Ivánska cesta 30/B
MVM CEEnergy Croatia d.o.o.	Horvátország, Zagreb 10000, Radnička cesta 177

MVM CEEnergy CZ s.r.o.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 108 00 Praha 10
SERBHUNGAS d.o.o. Novi Sad	Szerbia, Novi Sad 21000, Bulevar Oslobođenja 69.
Magyar Földgáztároló Zrt.	1138 Budapest, Váci út 144-150. 4064 Nagyhegyes, 0159/1. 6411 Zsana, 086/20. 8946 Pusztaederics, 0134/6. 5945 Kardoskút, 0100/3.
MVM ONEnergy Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1138 Budapest, Váci út 150. CZ-11000 Praha 1, Staré Mesto, Na Perstyné utca 342/1. Csehország SK-82109 Bratislava, mestska cast Ruzinov Gusevova 1415/6. Szlovákia RO-Bucuresti, Calea Dorobanti 32. D' or Offices. ép. V. em. 520. ajtó Románia
MVM Partner d.o.o.	Horvátország, Zagreb 10000, Ilica 1.
MVM Partner Serbia d.o.o. Beograd	Szerbia, Beograd, Novi-Beograd, 11070, Vladimira Popovica 50
MVM Partner DOOEL Skopje	Észak-Macedónia, Skopje, 8-ma Udarina Brigada no.43/3,1000
MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1013 Budapest, Feszty Árpád utca 6. 1101 Budapest, Salgótarjáni út 45. 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 4034 Debrecen, Vágóhíd utca 2. 9027 Győr, Puskás Tivadar utca 37. 6724 Szeged, Kossuth L. sugárút 64-66. 6724 Szeged, Kossuth L. sugárút 68. 6724 Szeged, Kossuth L. sugárút 89. 6724 Szeged, Damjanich utca 21. 8230 Balatonfüred, Aranyhíd sétány 2.
MVM Démász Áramhálózati Kft.	6724 Szeged, Pulz utca 44. 6724 Szeged, Pulcz utca 42. 6500 Baja, Bajcsy-Zsilinszky utca 6. 6500 Baja, Bokodi út 66. 5600 Békéscsaba, Gábor Áron utca 1. 2700 Cegléd, Kossuth Ferenc utca 63. 6000 Kecskemét, Szultán utca 2-4. 6400 Kiskunhalas, Mátyás tér 2. 2750 Nagykőrös, Kossuth Lajos utca 76. 5900 Orosháza, Táncsics utca 20. 1138 Budapest, Tomori utca 32.
MVM Főgáz Földgázhálózati Kft.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1101 Budapest, Salgótarjáni út 45. 1097 Budapest, Koppány utca 6-8.
MVM Ügyfélkapcsolati Kft.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1139 Budapest, Béke tér 9. 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 6720 Szeged, Kossuth Lajos sgt. 64-66. 6724 Szeged, Pulcz utca 44. 4034 Debrecen, Vágóhíd utca 2. 3527 Miskolc, Sajószigeti út 3. 7621 Pécs, Mátyás király utca 3.

MVM Ügyfélkapcsolati Kft.	3525 Miskolc, Dózsa György utca 13.
MVM Émász Áramhálózati Kft.	3525 Miskolc, Dózsa György utca 13. 3527 Miskolc, József Attila utca 65. 1097 Budapest, Koppány utca 6-8. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1037 Budapest, Kunigunda útja 47/A-47/B 1138 Budapest, Tomori utca 32.
MVM Égáz-Dégáz Földgázhálózati Zrt.	6724 Szeged, Pulcz utca 44. 6724 Szeged, Vásárhelyi Pál utca 6. 6500 Baja, Bajcsy-Zs. út. 4. 5600 Békéscsaba, Kétegyházi út 4. 6000 Kecskemét, Ipoly sor 5. 9700 Szombathely, Rákóczi F. utca 23. 6400 Kiskunhalas, Kertész utca 2. 5520 Szeghalom, Bocskai utca 53-2. 2800 Tatabánya, Eötvös utca 11. 6080 Szabadszállás, Dózsa Gy. utca 10. 6600 Szentés, Klauzál Gábor utca 24. 9027 Győr, Puskás Tivadar utca 37. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 9400 Sopron, Fuvaros út 2.
MVM Lumen Kft.	6724 Szeged, Pulz utca 44. 3525 Miskolc, Dózsa György utca 13. 3200 Gyöngyös, Gyár út 7. 9027 Győr, Puskás Tivadar utca 37-39. 1138 Budapest, Tomori utca 32.
MVM Watt Eta Kft. „v.a.”	7621 Pécs, Mátyás király utca 3.
MVM Mobiliti Kft.	1037 Budapest, Montevideo út 10.
Mobiliti VOLÁNBUSZ Kft.	1037 Budapest, Montevideo út 10.
KAPOS CNG Kft.	1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 7400 Kaposvár, Kanizsai utca 27. 7400 Kaposvár, Cseri út 16.
MVM Services Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1158 Budapest, Rákospalotai Körvasút sor 105. 1023 Budapest, Árpád fejedelem útja 26-28. 1101 Budapest, Salgótarjáni út 45. 1117 Budapest, Budafoki út 54. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 6724 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 64-66. 6720 Szeged, Vásárhelyi Pál utca 6. 7030 Paks, Vasút utca 10. 7030 Paks, Gagarin utca 1. 5600 Békéscsaba, Andrássy út 46. 2750 Nagykőrös, Kossuth Lajos utca 76. 6000 Kecskemét, Szultán utca 2-4. 6500 Baja, Deák Ferenc utca 3.
MVMI Zrt.	7030 Paks, Vasút utca 1. 7030 Paks, 8803/17 hrsz. 1031 Budapest, Szentendrei út. 207-209.

MVMI Zrt.	1139 Budapest, Béke tér 9. 6726 Szeged, Temesvári körút 27-29. 7621 Pécs, Mátyás király utca 3.
MVM Optimum Kft.	1023 Budapest, Árpád Fejedeleme útja 26-28. 1081 Budapest, II. János Pál Pápa tér 20.
MVM Ingatlankezelő Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1032 Budapest, Bécsi út 154. 1149 Budapest, Pillangó park 7. 1103 Budapest, Kőér utca 2/A 1027 Budapest, Tölgyfa utca 28. 1081 Budapest, II. János Pál pápa tér 20. 1101 Budapest, Salgótarjáni utca 45. 1097 Budapest, Koppány utca 4. 1097 Budapest, Koppány utca 8. 1139 Budapest, Szegedi út 13. 1119 Budapest, Fehérvári út 17. I. em. 2. ajtó 1133 Budapest, Dráva utca 2. 1011 Budapest, Iskola utca 20. 1039 Budapest, Kossuth Lajos üdülőpart 108. 1117 Budapest, Budafoki út 54. 1116 Budapest, Mezőkövesdi út 5-7. Fsz. 1096 Budapest, Haller utca 32-40. 1076 Budapest, Péterffy S. utca 21-23. 1204 Budapest, Ady Endre utca 90-92. Fsz. 4. ajtó 1148 Budapest, Kerepesi út 52. 1134 Budapest, Angyalföldi út 5/b 1023 Budapest, Árpád fejedelem út 26-28. 6724 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 64-70. 6724 Szeged, Teréz utca 6-8. 6724 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 70. 1. ép. 6725 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 70. 2. ép. 5600 Békéscsaba, Mednyánszky utca 17. 3527 Miskolc, Sajószigeti utca 3. 3530 Miskolc, Arany J. utca 6-8. Fsz. 1. ajtó 3530 Miskolc, Arany J. utca 6-8. Fsz. 2. ajtó 6800 Hódmezővásárhely, Kossuth tér 1. 2400 Dunaújváros, Magyar út 11. 9024 Győr, Wesselényi út 6. 3300 Eger, Törvényház utca 4. 5000 Szolnok, Thököly út 79. 2. ép. Fsz. 2800 Tatabánya, Gál István lakótelep 704. 2030 Érd, Szabadság tér 13. 4400 Nyíregyháza, Nagy Imre tér 1. 7100 Szekszárd, Széchenyi utca 55-57. 9700 Szombathely, Lipp Vilmos utca 14. 4034 Debrecen, Vágóhid utca 2. 3. ép. 2. em. 2500 Esztergom, Bajcsy-Zsilinszky út 7. 5000 Szolnok, Thököly út 79. 2. ép. 1. em. 2040 Budaörs, Kinizsi utca 26. 5100 Jászberény, Bercsényi utca 8. 2030 Érd, Balatoni út 66. 6200 Kiskőrös, Petőfi utca 110. 8800 Nagykanizsa, Király utca 36. Fsz.

MVM Ingatlankezelő Kft.	3600 Ózd, Városház tér 1. 4030 Debrecen, Barna utca 23. 2600 Vác, Erzsébet utca 6. 3700 Kazincbarcika, Jószerencsét utca 6. 2760 Nagykáta, Szabadság tér 7. Fsz. 1. ajtó 6724 Szeged, Textilgyár út 2. 7400 Kaposvár, Kossuth tér 5. 8900 Zalaegerszeg, Kossuth L. utca 34. 8200 Veszprém, Kossuth Lajos utca 6. 1. ajtó 3501 Miskolc, Patak utca 3-2. 6724 Szeged, belterület hrsz. 25800. 6900 Makó, belterület hrsz. 4783/3. 6900 Makó, Liget utca 3/C 6900 Makó, belterület hrsz. 4783/8. 6724 Szeged, Pulz utca 42. 6724 Szeged, Teréz utca 4. alagsor 1. ajtó 6724 Szeged, Teréz utca 4. alagsor 2. ajtó 6724 Szeged, Teréz utca 4. alagsor 3. ajtó 6724 Szeged, Teréz utca 4. alagsor 4. ajtó 6724 Szeged, Teréz utca 4. mfszt 2. ajtó 6724 Szeged, Teréz utca 4. mfszt 3. ajtó 6724 Szeged, Teréz utca 4. mfszt 4. ajtó 6724 Szeged, Teréz utca 4. udvarszint 6400 Kiskunhalas, Mátyás tér 2. 6500 Baja, belterület hrsz. 10011. 6500 Baja, Bokodi út 76/C 5600 Békéscsaba, Andrássy út 46. 5900 Orosháza, Táncsics Mihály utca 20. 6000 Kecskemét, Szultán utca 4. 6000 Kecskemét, Szultán utca 2. 2750 Nagykőrös, Kossuth Lajos út 76. 6100 Kiskunfélegyháza, Batthyány utca 2-4. A. lház. Fsz. 1. ajtó 6726 Szeged, Pillich Kálmán utca 45. 9400 Sopron, belterület hrsz. 9101/13. 6721 Szeged, Szent István tér 12-13. fogadószt 6728 Szeged, Napos út 12. 6728 Szeged, belterület hrsz. 16844/9. 6430 Bácsalmás, Vörösmarty sor 92. 6500 Baja, Szentháromság tér 6. 6000 Kecskemét, Izsáki út 2/D 7621 Pécs, Zrinyi út 2. 5630 Békés, Rákóczi utca 4. 6900 Makó, Deák Ferenc utca 41. 2040 Budaörs, Kinizsi utca 26. 5600 Békéscsaba, Kétegyházi út 4. 6400 Kiskunhalas, Kertész utca 2. 6080 Szabadszállás, Dózsa György út 10. 6080 Szabadszállás, Dózsa György út 12. 6080 Szabadszállás, belterület hrsz 659/4. 5520 Szeghalom, Bocskai utca 53. 2800 Tatabánya, belterület hrsz. 5085/72. 3501 Miskolc, Patak utca 9. 3900 Szerencs, Rákóczi út 87/C
-------------------------	--

MVM Ingatlankezelő Kft.	2700 Cegléd, belterület hrsz. 2004/2. 6500 Baja, Bokodi út 76/B 5600 Békéscsaba, külterület hrsz 0786/6. 5600 Békéscsaba, külterület hrsz 0786/7. 5600 Békéscsaba, külterület hrsz 0786/9. 5600 Békéscsaba, külterület hrsz 0786/10. 6500 Baja, Deák Ferenc utca 3. 6600 Szentés, Klauzál utca 22. 9400 Sopron, Verő József utca 1. 7621 Pécs, Rákóczi út 17. 6724 Szeged, Bakai Nándor utca 24. 3525 Miskolc, Dózsa György út 13. 3200 Gyöngyös, Bartók Béla utca 24. 3100 Salgótarján, Rákóczi út 54. 8000 Székesfehérvár, Rákóczi utca 1 7570 Barcs, Bajcsy-Zsilinszky utca 95. 5400 Mezőtúr, Szabadság tér 16. 7090 Tamási, Szabadság utca 56. 9330 Kapuvár, Gesztenye sor 5. Fsz. 2. ajtó 8500 Pápa, Fő tér 28. 8300 Tapolca, Fő tér 15. 4700 Mátészalka, Bajcsy-Zsilinszky utca 3-5. 4150 Püspökladány, Kossuth út 6. 5350 Tiszafüred, Örvényi út 4/b 4625 Záhony, Attila út 34. 6724 Szeged, Pulz utca 46/B 9400 Sopron, belterület hrsz 9101/17. 6000 Kecskemét, Ipoly sor 5. 6900 Makó, Széchenyi tér 9-11. A. ép. A. lház. Fsz. 32. ajtó 6300 Kalocsa, Szent István Király út 57. Fsz. 12. ajtó 2760 Nagykáta, Szabadság tér 7. Fsz. 2. ajtó 8800 Nagykanizsa, Király utca 36. 1. em.
Római Irodaház Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Hotel Panoráma Kft.	8313 Balatongyörök, Petőfi utca 5.
NIKER d.o.o.	Horvátország, 52210 Rovinj - Rovigno, Ulica Centener - Via Centener 62
MVM Smart Future Lab Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 1114 Budapest, Bartók Béla út 15/a 1. em. 18. ajtó 2840 Oroszlány, Külterület hrsz. 0718/10. 3021 Lőrinci, Erőmű telep 8196 Litér, Királyszentistváni út 3599 Sajószöged, Bába út
MVM Energy Romania SA	Románia, Bucharest, 70 Jean Louis Calderon Street, Room 4, District 2
MVM Future Energy Technology SRL	Románia, Str Gál Sándor Nr. 5, Miercurea Ciuc, Harghita
innogy Česká republika a.s.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 100 00 Praha 10
innogy Energie s.r.o.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 100 00 Praha 10
innogy Energo s.r.o.	Csehország, Limuzská 3135/12, Strašnice, 100 00 Praha 10

innogy Energetika Plhov-Náchod s.r.o.	Csehország, Plhovská 544, 547 01 Náchod
NGBS Hungary Kft.	1222 Budapest, Gyár utca 15. I. ép. 4200 Hajdúszoboszló, Mező utca 24.
M-IT Services Kft.	1138 Budapest, Szekszárdi utca 16-18.
Dunántúli Naperőmű Energia Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7400 Kaposvár, külterület hrsz. 0293/1.
Dunántúli Megújuló Energia Zrt.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7400 Kaposvár, külterület hrsz. 0293/1.
DEHNMIB Naperőmű Ingatlan Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 7400 Kaposvár, külterület hrsz. 0293/1.
"4D Energetika" Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Upstream Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. AZ-1010 Baku, Nizami 90A.
MVM OVIT Manufacturing Zrt.	1158 Budapest, Késmárk utca 14. 2132 Göd, Ady Endre út 106. 6100 Kiskunfélegyháza, Csanyi út 71. B. ép.
MVM ZG Tisolar Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 079/1. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0133. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0134. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0135/1. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0135/2. 5211 Tiszapüspöki, hrsz. 0144/5.
Békés Solar Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 4813 Gyüre, 050/16 hrsz. 4813 Gyüre, hrsz. 050/14.
Innovolt Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209. 9813 Gersekarát, hrsz. 0186/27. 9813 Gersekarát, hrsz. 0203/46. 9813 Gersekarát, hrsz. 0203/57. 9813 Gersekarát, hrsz. 0205/86. 9813 Gersekarát, hrsz. 020/7. 9813 Gersekarát, hrsz. 034/26. 9813 Gersekarát, hrsz. 034/27. 9813 Gersekarát, hrsz. 034/28. 9813 Gersekarát, hrsz. 034/29. 9813 Sárfimizdó, hrsz. 017/5. 9813 Sárfimizdó, hrsz. 017/6. 9813 Sárfimizdó, hrsz. 017/7. 5420 Túrkeve, hrsz. 0510/2. 5420 Túrkeve, hrsz. 0510/3. 5420 Túrkeve, hrsz. 0510/20. 5420 Túrkeve, hrsz. 0510/21.
MVM Neuron Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.
MVM Mátra Gázturbinás Erőmű Kft.	3272 Visonta, Erőmű utca 11. 1138 Budapest, Tomori utca 32.
MVM CEEnergy Bulgaria EAD	Bulgária, Sofia, 1784, Mladost district, Tsarigradsko shose Blvd. 96, fl. 2.

TTS Martin, s.r.o.	Szlovákia, Rakovo 92, Rakovo 038 42
Energo TTS s.r.o.	Szlovákia, Rakovo 92, Rakovo 038 42
Energotehnika Južna Bačka d.o.o. Novi Sad	Put Novosadskog partizanskog odreda 1, 21000 Novi Sad, Szerbia GTC 19 Avenue, Vladimira Popovića 38, 11070 Beograd (Belgrád), Szerbia Macedónia, Pirinska 25/1-2, 1000 Skopje Bosznia-Hercegovina, 76300 Bijeljina, Majora Dragutina Gavrilovića 12/4
Elektromontaža d.o.o. Kraljevo	Aerodromska 7, 36000 Kraljevo, Szerbia GTC 19 Avenija, Vladimira Popovića 38-40, 11000 Belgrade, Szerbia Montengeró, 81000 Podgorica, Oktobarske Revolucije br.130 Vojvode Stepe Stepanovića 183, Banja Luka Bosznia-Hercegovina, 76300 Bijeljina, Majora Dragutina Gavrilovića 12/4
Zöld Energiatároló Kft.	1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.

Vállalatirányítási nyilatkozat

2026. I. félév

9. AZ MVM CSOPORT VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI RENDSZERE

9.1. Az MVM Csoport irányítása

Az MVM Csoport központi vállalatirányítási rendszere a tulajdonosi minőségen alapul és hatálya az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: „MVM Zrt.”) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a továbbiakban: „Ptk.”) szerinti többségi befolyása alá tartozó társaságokra terjed ki, ugyanis ezen társasági kör tekintetében rendelkezik az MVM Zrt. közvetlenül, vagy közvetve irányítási jogokkal.

Az MVM Zrt. a többségi befolyása alá nem tartozó társaságokat befektetésként kezeli. Ezen társaságok legfőbb szervei döntéshozatala, valamint a döntéshozatalban történő közreműködés során az MVM Zrt. a befektetés értékét és jelentőségét mérlegeli. Ennek megfelelően a holdingközpont az MVM Csoport érdekeinek képviselőjét – a tulajdonosi minőségből eredően rendelkezésre álló jogi eszközökön keresztül – az MVM Zrt.-n belüli hatásköri szabályok szerinti kijelölt vezető útján látja el.

9.1.1. Az MVM Csoport irányításának két pillére

Az MVM Zrt. az MVM Csoport működését a tulajdonosi elvárásoknak és a csoportoptimumnak megfelelően működtetett vállalatirányítási rendszer által biztosított keretek között irányítja. Az MVM Csoport vállalatirányítási rendszere az alábbi két pilléren alapul:

- az üzletági irányításon, valamint
- a funkcionális területi irányításon.

Azon társaságok vonatkozásában, melyek nincsenek besorolva egyetlen üzletág alá sem, az MVM Zrt. a tulajdonosi joggyakorlásra és a funkcionális területi irányítás által nyújtott eszközökön keresztül közvetíti a tulajdonosi elvárásokat a társaság felé. Az MVM Csoport nemzetközi jelenléte esetén – vagyis egyes külföldi székhellyel rendelkező társaságok vonatkozásában – ezen tevékenységének ellátása a székhely szerint irányadó jogrendszer keretei között, speciális szabályozási keretek között történik.

9.1.2. Üzletági irányítás, tulajdonosi joggyakorlás

Az MVM Zrt. az MVM Csoport értékteremtő tevékenységeit és ezeket ellátó társaságok működését üzletági struktúrába rendezve irányítja és koordinálja. Az üzletág társaságokon átívelő irányítási kategória, melyet az adott üzletág szempontjából releváns értékteremtő tevékenységeket ellátó társaságok alkotnak.

Az üzletágot – a jogszabályi rendelkezésekkel összhangban – az üzletágvezető irányítja, tevékenységét a stratégiai irányokkal összhangban látja el. Az üzletágvezető felelőssége és jogkörei alapvetően az üzletág holdingközponti feladatainak ellátásához kapcsolódnak, ugyanakkor felelősséggel tartozik az üzletág teljesítményéért, mely felelőssége differenciált és az üzletági sajátosságokhoz igazodik.

Az MVM Csoporton belül a társaságok irányításának legfőbb jogi eszköze a tulajdonosi joggyakorlás, mely az adott társaságban – közvetlenül, vagy közvetetten – fennálló részesedéshez igazodik. Az irányítás terjedelmét a hatályos jogszabályi rendelkezések, a társaságok létesítő okirata, valamint egyes társaságok vonatkozásában a tulajdonosi jogok gyakorlásának átengedésére irányuló megállapodások határozzák meg.

A tulajdonosi joggyakorló irányítási tevékenysége a joggyakorlása alá tartozó társaságok felé közvetlenül vagy közvetetten nyilvánul meg, így megkülönböztetendő a közvetlen és a közvetett tulajdonosi joggyakorló. Előbbi esetében az MVM Zrt. a céltársaság tulajdonosa vagy a céltársaság közvetlen tulajdonosával kötött megállapodás útján az MVM Zrt. gyakorolja a közvetlen tulajdonost megillető egyes jogokat. Közvetett tulajdonosi joggyakorlás a céltársaság közvetlen tulajdonosán keresztül történik.

Az MVM Zrt. szervezetén belül a tulajdonosi joggyakorló személyéről az MVM Zrt. vezérigazgatója jogosult dönteni, azaz saját magát vagy más vezető tulajdonosi joggyakorlóként kijelölni.

9.1.3. Funkcionális területi irányítás

Az MVM Csoport irányítási rendszerének második pillérét a funkcionális területi irányítás képezi. Az MVM Zrt. ezen irányítási tevékenységének középpontjában az adott funkció csoportszinten történő egységes szakmai színvonalon történő irányítása áll, mely jogi és szabályozási oldalról biztosított eszközökön keresztül valósul meg.

A funkcionális területek, mint specifikus szakmai támogatást nyújtó szakterületek az alájuk tartozó adott funkciót csoportszinten egységesen, üzletágakon átívelően önállóan működtetik és központilag irányítják. Tevékenységük központi eleme a társasági és csoportszintű működési sikerekhez való hozzájárulás elősegítése érdekében, az üzleti igények megértése mellett, az abban foglaltak megvalósításának támogatása, melyet egységes színvonalon és módszertani háttérrel látnak el, hangsúlyt fektetve a csoportszinten optimalizálható tevékenységekre.

A funkcionális területi irányítás a központi szabályozókon keresztül történik, az MVM Csoport hierarchikus szabályozási rendszere a következő:

- **Központi Irányítási Kódex:** Az MVM Csoport irányítási rendszerének jogi alapjait, az egységes irányítási modell alapelveit, és az MVM Csoport központi szabályozási rendszerének keretszabályait meghatározó, a központi szabályozói hierarchia legmagasabb szintjén elhelyezkedő dokumentum.
- **Központi irányelvek:** A Központi Irányítási Kódexben rögzített funkcionális területek tevékenységének tekintetében az MVM Csoporton belül egységesen szabályozandó, kötelező minimum előírásokat rögzítő rövid, tömör dokumentumok. A funkcionális területi tevékenység csoportszintű működésének alapvető feltételeit, elvárásait rögzíti a társaságok, illetve az MVM Zrt., mint holdingközpont munkaszervezete felé.
- **Központi eljárásrendek:** A központi irányelvhez kapcsolódó, egyes témaköröket csoportszinten egységesen, röviden, folyamatjelleggel szabályozó dokumentumok. A központi irányelv előírásaihoz kapcsolódhat, amennyiben egyes témakörök folyamatalapú, részletesebb szabályozása szükséges. Nem feltétel, hogy a központi irányelvhez minden esetben tartozzon központi eljárásrend.
- **Társasági belső szabályozók:** A társaságok (köztük az MVM Zrt.) – a központi szabályozói keretrendszerhez illeszkedően – saját hatáskörben társasági szintű szabályozó dokumentumokat adnak ki belső működési folyamataik szabályozására, illetve a társaságokon belüli feladatok és felelőségek elhatárolására, melyek illeszkednek a központi szabályozási rendszerbe és hierarchiába.

A központi funkcionális területek a fentiekén túlmenően meghatározhatnak a központi irányelvekben nem szabályozott további ajánlásokat, iránymutatásokat a társaságok számára, melyek betartása nem kötelező érvényű.

9.2. Kötelezően alkalmazandó vállalatirányítási szabályok

Az MVM Csoport társaságai folyamatosan nyomon követik a vonatkozó jogszabályok változásait, így a kötelezően alkalmazandó vállalatirányítási szabályok körét is. A számviteli törvény által kötelezően előírt számviteli szabályozó dokumentumok és az adatvédelemhez kapcsolódó szabályozók mellett az MVM Csoport esetében kiemелendő a köztulajdonban álló gazdasági társaságok takarékosabb működéséről szóló 2009. évi CXXII. törvény (továbbiakban: „Kgt.”). A Kgt. 7/J. § (1) bekezdése, amely meghatározza azon társasági kört, akikre vonatkozik a Kgt. végrehajtási rendeleteként hatályba lépett köztulajdonban álló gazdasági társaságok belső kontrollrendszeréről szóló 339/2019. (XII. 23.) Korm. rendelet.

10. BELSŐ KONTROLLOK RENDSZERE ÉS A KOCKÁZATOK KEZELÉSE

10.1. Compliance funkció

Az MVM Csoport elkötelezett a legmagasabb fokú etikai követelményeknek, a tisztességnek, a jogszabályoknak és a tulajdonosi elvárásoknak való szigorú megfelelés iránt. Az MVM Csoport compliance rendszerének kialakításakor a cél és a feladat a szabályozói környezetnek megfelelő működés biztosítása volt, ami az azonosított kockázatokkal arányosan, az üzletmenet és más szakterületek működésének folytonosságát és gördülékenységét támogató módon került megvalósításra. Ennek érdekében az MVM Csoport központi és társasági szinten is compliance funkciót működtet. Azon társaságok esetében, melyek törvényi előírás alapján belső kontrollrendszer működtetésére kötelesek, a compliance funkció ellátja a megfelelést támogató szervezeti egység jogszabályban rögzített feladatait is. Az MVM Csoport törekszik folyamatosan fejleszteni a compliance rendszert a jogszabályi elvárásokon felül a legjobb hazai és nemzetközi gyakorlatok szerint.

Az MVM Csoport Etikai Kódexének megalkotásával az MVM Csoport kifejezésre juttatta, hogy az egyén tiszteletét alapelvnek tekinti, és mindazon morális értékeket és elveket magáénak tekinti, amelyek hozzájárulnak a munkavállalói legjobb tudás szerinti szakmai munkavégzéséhez, a közös célok megvalósításához, az MVM Csoport jó hírnevének megőrzéséhez, szakmai és személyi integritásának megóvásához és növeléséhez. Az MVM Csoport deklarálta, hogy vezetőivel szemben magasabb elvárásokat támaszt, kiemelve a személyes példamutatást és a beosztottakkal, más vezetőkkel való kapcsolatokat. Az MVM Csoport a nemzetközi jó gyakorlatokkal összhangban belső szabályozást alkotott az összeférhetetlenségek kezelésére, az ajándékozási és vendéglátásra, valamint a bejelentett visszaélések kivizsgálására vonatkozóan. Az MVM Csoport Etikai Kódexének utolsó, kiegészítéseket beépítő felülvizsgálatára 2026 év elején került sor, elsősorban a fenntarthatósággal kapcsolatos értékek mentén.

Az MVM Csoport határozottan ellenzi a korrupció valamennyi formáját, amely aláássa a vállalatcsoport törvényes működésébe vetett bizalmat és torzítja a versenyt. Valamennyi munkavállalótól elvárt, hogy munkája során, illetve munkájával összefüggésben nem kérhet, nem fogadhat el, illetve nem ajánlhat fel vagy adhat jogosulatlan előnyt sem saját, sem a vállalat, sem harmadik fél érdekében. Antikorrupciós elkötelezettségének jegyében az MVM Zrt. mellett további 25 leányvállalat vezetett be ISO 37001 szabvány szerint működő antikorrupciós irányítási rendszert és szerzett tanúsítást, vagy újította meg a korábban megszerzett tanúsítványát fenntartó audit keretében. A szabvány előírásainak megfelelően az antikorrupciós irányítási rendszer folyamatos fejlesztése biztosítja, hogy az alkalmazott kontrollok mindenkor megfelelően működjenek. Az MVM Zrt. és az érintett tagvállalatok megkezdtek a felkészülést a 2025 során változott szabványnak való megfelelésre.

Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe az MVM Csoport Etikai Kódexében foglalt alapelvek és értékek leképezése és elvárása az MVM Csoport üzleti partnereivel szemben. Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe alapján az MVM Csoport elvárja üzleti partnereitől, hogy ismerjék meg, illetve kövessék az MVM Csoport által vallott etikai és megfelelőségi elveket, és alkalmazzák ezeket saját értékláncukban, valamint, hogy szervezetük méretével, összetettségével és kockázati kitettségükkel arányos intézkedéseket tegyenek az etikus működés és megfelelőség biztosítása érdekében. Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexének utolsó, módosítással nem járó felülvizsgálatára 2026. év elején került sor.

Minden olyan esemény tekintetében, amely az MVM Csoportra vonatkozó jogszabályoktól, belső szabályzatoktól, valamint a vállalatcsoport célkitűzéseinek, értékeinek és elveinek megfelelő működéstől eltér, különösen a korrupció, a pénzügyi jellegű visszaélések, az Etikai Kódexbe ütköző magatartások gyanúja esetén, az MVM Csoport ösztönzi a jóhiszemű, illetve megalapozottan felmerülő aggályok bizalmas, megtorlástól való félelem nélküli kifejezését, és biztosítja azok független kivizsgálását. Bejelentést akár anonim módon az alábbi csatornákon lehet tenni az MVM Zrt.-hez: mvm.hu/Rolunk/KozerdekuInformaciok/IntegritastSertoEsemeny

A compliance funkció által bevezetett oktatási és kommunikációs rendszer része az antikorrupciós ismereteken túl az MVM Csoport etikai alapelveivel, valamint a tőkepiaci visszaélések megelőzésével kapcsolatos oktatás, melyekre kiemelt figyelmet fordít az MVM Csoport az új belépő munkavállalók esetében is.

Az MVM Csoport célja a compliance funkció további erősítése és fejlesztése, továbbá az antikorrupciós elköteleződés növelése és a szankciós megfelelés erősítése.

Az MVM Csoport Etikai Kódexe az alábbi weboldalon érhető el:

mvm.hu/ESG/Governance/EtikaiKodex

Az MVM Csoport Antikorrupciós Politikája az alábbi weboldalon érhető el:

mvm.hu/ESG/Governance/AntikorrupciosIranyitasiRendszer

Az MVM Csoport Üzleti Partneri Etikai Kódexe az alábbi weboldalon keresztül érhető el:

mvm.hu/ESG/Governance/UzletiPartneriEtikaiKodex

10.1. Belső ellenőrzési rendszer

Az MVM Csoportban a belső ellenőrzési tevékenységet a szervezeten belül az MVM Zrt. vezérigazgatója alá közvetlenül rendelt, csoportszintű ellenőrzési funkciót ellátó egység (továbbiakban: BELL) látja el. A BELL szakmai irányítását és ellenőrzését az MVM Csoportban működő felügyelőbizottságok – elsődlegesen az MVM Zrt. Felügyelőbizottsága – látják el. A BELL által ellátott belső ellenőrzési tevékenység olyan független, objektív bizonyosságot adó eszköz és tanácsadói tevékenység, amely értéket ad a szervezet működéséhez és javítja annak minőségét. A belső kontrollrendszer hatékony működéséhez harmadik védelmi vonalként járul hozzá; ezzel elősegíti az MVM Csoport stratégiai céljainak elérését, továbbá támogatja az állami tulajdonba tartozó társaság vagyonának megóvását és gyarapítását.

A BELL központosított működési modell szerint látja el feladatát, azonban a nukleáris engedélyes, illetve a Szétválasztási szabályok alá tartozó (elosztói- és tárolói-) engedélyesek esetében ettől a vonatkozó speciális rendelkezések alapján részben eltér.

A BELL főszabályként vizsgálja a Kgt. 7/J. § (1) bekezdése alapján belső kontrollrendszer működtetésére kötelezett társaságokat, valamint a Csoport azon nem kötelezett tagvállalatait, amelyek önként vállalták a megfelelést a Kgt. belső kontrollrendszer működtetésére vonatkozó rendelkezéseinek, emellett eseti alapon is nyújt belső ellenőrzési szolgáltatásokat a Csoport fenti halmazba nem tartozó tagvállalatainak. A Szétválasztási szabályok által előírt adatáramlási kikötésekre tekintettel a BELL vizsgálati hatásköre bizonyos esetekben korlátozott.

A BELL biztosítja, hogy az MVM Csoportban működő felügyelőbizottságok a tulajdonosi ellenőrzéssel kapcsolatos, jogszabályban foglalt feladataikat, azon belül az ügyvezetés ellenőrzésére irányuló, a belső ellenőrzésen keresztül végzett tevékenységüket eredményesen, rendszerezett keretek között végezhessek. A jogszabályokban a felügyelőbizottságokhoz rendelt, belső ellenőrzéssel kapcsolatos hatásköröket az MVM Zrt. Felügyelőbizottsága és a Kgt. szerint belső kontrollrendszert működtető társaságok felügyelőbizottságai megosztottan gyakorolják.

A belső ellenőrzési tevékenység fókuszába az MVM Csoport eredményes, hatékony, gazdaságos és jogszabályoknak megfelelő működése, valamint a társasági vagyon megóvása és gyarapítása szempontjából leginkább lényeges és kockázatos folyamatok kontrollja kerül.

A BELL elemzi, vizsgálja és értékeli a belső kontrollrendszer kiépítését, működését, továbbá a jogszabályoknak és a szabályzatoknak való megfelelését, ennek eredményeképp kizárólag megállapításokat, javaslatokat és ajánlásokat fogalmaz meg a folyamatok fejlesztése, valamint a kontrollpontok kialakítása és működési hatékonyságának növelése érdekében. A BELL nem felel az általa megfogalmazott javaslatok és ajánlások operatív megvalósításáért, felelőssége kizárólag azok teljesítésének nyilvántartására és a felügyelőbizottságok tájékoztatására terjed ki.

A BELL valamennyi auditor munkatársa szerepel az államháztartásért felelős miniszter által a belső ellenőrzési tevékenység folytatására engedéllyel rendelkező személyekről vezetett nyilvántartásban, és munkáját köteles a jogszabályoknak, valamint a belső ellenőrzés nemzetközileg elismert szervezetének (Institute of Internal Auditors, IIA) szakmai normái és etikai kódexe alapján végezni.

10.2. ISO irányítási rendszerek működtetése kapcsán végzett belső auditok

A megfelelő és hatékony belső működés elősegítése érdekében az MVM Csoport több társasága rendelkezik ISO irányítási rendszerszabványok szerinti tanúsítványokkal.

Az MVM Zrt. belső kontrollrendszerének részét képezik a belső ellenőrzés és a compliance funkció mellett az egyes szabványok szerint végrehajtott belső auditok is. Az MVM Zrt. jelenleg öt szabvány (MSZ EN ISO 9001:2015, MSZ EN ISO 50001:2019, MSZ EN ISO 14001:2015, MSZ ISO/IEC 27001:2023, valamint MSZ ISO 37001:2019 szabvány) szerinti irányítási rendszert tart fenn és működtet. A rendszerek megfelelő működtetését akkreditált, külső harmadik fél által évente végzett tanúsító audit alapján megszerzett okirat igazolja. Az egyes szabványok követelményként előírják a szabványkövetelmények betartása érdekében végzett belső auditok dokumentált végrehajtását is a külső tanúsító általi ellenőrzés fontossága mellett. Az ISO szabványok követelményei szerint végzett belső audit során valamennyi szervezeti egység működése ellenőrzésre kerül a szabvány követelmények, a belső szabályozók és az azokban hivatkozott jogszabályokban előírtak alapján. E belső auditokat kizárólag az egyes szabványok szerinti belső audit végzettséggel rendelkező kollégák végezhetik el. A belső auditor képzettséggel rendelkező kollégák évente megújító képzésen is részt vesznek, a szakmai tudás szinten tartása érdekében.

11. VEZETŐ TESTÜLETEK MŰKÖDÉSE ÉS ÖSSZETÉTELE

Az MVM Csoport központi vállalatirányítási rendszere a tulajdonosi minőségen alapul és hatálya az MVM Zrt. Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a továbbiakban: „Ptk.”) szerinti többségi befolyása alá tartozó társaságokra terjed ki, ugyanis ezen társasági kör tekintetében rendelkezik az MVM Zrt. közvetlenül, vagy közvetve irányítási jogokkal.

Az MVM Zrt. a többségi befolyása alá nem tartozó társaságokat befektetésként kezeli. Ennek megfelelően a holdingközpont az MVM Csoport érdekeinek képviseletét – a tulajdonosi minőségből eredően rendelkezésre álló jogi eszközökön keresztül – az MVM Zrt.-n belüli hatásköri szabályok szerinti kijelölt vezető útján látja el.

Az MVM Zrt. működésének rendjét a Társaság Alapszabálya határozza meg, amely a Ptk. előírásai alapján és azokkal összhangban került elfogadásra. A Ptk. rendelkezéseire tekintettel az MVM Zrt. hatályos Alapszabálya tartalmazza a Társaság Vezérigazgatójának, Igazgatóságának, Felügyelőbizottságának, Auditbizottságának, valamint Egyedüli Részvényesének feladat- és hatáskörét. A Társaság vezető testületei a Felügyelőbizottság és az Igazgatóság.

11.1. A legfőbb döntéshozó szerv

Az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese 2015. november 23. napja óta a Magyar Állam. A részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét 2026. május 13-tól a Gazdasági és Energiaügyi Minisztérium (korábbi jogelődje az Energiaügyi Minisztérium) gyakorolja. A Társaságnál nem működik közgyűlés, annak jogait az Egyedüli Részvényes gyakorolja úgy, hogy az egyébként közgyűlési hatáskörbe tartozó ügyekben írásban dönt és arról a Társaság Igazgatóságának elnökét és vezérigazgatóját a határozat meghozatalától számított 15 napon belül írásban értesíteni köteles. A döntések a Társaság Igazgatóságának elnökével és a vezérigazgatóval való közléssel válnak hatályossá. Az Egyedüli Részvényes kizárólagos hatáskörébe tartozó ügyeket a Polgári Törvénykönyv, illetőleg az MVM Zrt. Alapszabálya rögzíti. A törvényben megállapított kizárólagos hatáskörök mellett az Alapszabály számos egyéb kizárólagos hatáskört állapít meg az MVM Zrt. Egyedüli Részvényese számára, amely jogkörök döntően a Társaság gazdálkodásának szorosabb tulajdonosi kontrollját hivatottak biztosítani, de szerepet kapnak az MVM Csoport irányításával kapcsolatos kizárólagos hatáskörök is.

11.2. Felügyelőbizottság

A Felügyelőbizottság feladata, hogy az Egyedüli Részvényes részére az ügyvezetést a Társaság érdekeinek megóvása céljából ellenőrizze. A Felügyelőbizottság legalább három, legfeljebb hat tagból áll. Elnökét és tagjait az Egyedüli Részvényes választja. A Felügyelőbizottság köteles megvizsgálni minden olyan előterjesztést, amely az Egyedüli Részvényes kizárólagos döntési hatáskörébe tartozó ügyre vonatkozik, ezzel összefüggésben a véleményét a Felügyelőbizottság köteles az Egyedüli Részvényes elé terjeszteni.

Az MVM Zrt. Felügyelőbizottságának összetétele 2026. június 30-án:

A Felügyelőbizottság elnöke

- Török Sándor 2025.10.07. – határozatlan

A Felügyelőbizottság tagjai:

- dr. Vidoven Árpád 2021.05.28. – határozatlan
- dr. Janó Márk Ádám 2021.06.01. – határozatlan
- dr. Gonda Zsolt Solyom 2021.12.17. – határozatlan
- Dr. Pandurics Anett 2023.08.22. – határozatlan
- Vajó Regina Alexandra 2024.09.11. – határozatlan

Török Sándor – elnök

- 1986-ban a Moszkvai Nemzetközi Kapcsolatok Intézetében diplomata szakképesítést, a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen közgazdász diplomát szerzett.
- A Külügy- majd a Belügyminisztériumban kezdett dolgozni és 1992-ben a Budapesti Árutőzsdére került.
- Az Agrokont Zrt. tulajdonos-vezérigazgatójaként 1994-től a Gabonaszekció egyik legnagyobb cégét irányította 2016-ig.

- 1998-ban a BÁT Felügyelőbizottságának elnöke, majd 2003-ban a Budapesti Árutőzsde elnöke lett. A Budapesti Értéktőzsde és a BÁT egyesülését követően 2009-ig a BÉT Felügyelőbizottságának tagja volt.
- 1998-tól több mint 10 éven keresztül a KELER Zrt. FB tagjaként és elnökeként is dolgozott.
- A Gabonatermesztők Országos Szövetsége Ellenőrző Bizottsági tisztségét 8 éven keresztül töltötte be.
- 2019-től Gödöllő Város Önkormányzatának képviselője, a Pénzügyi és Költségvetési Bizottság elnöke és a Miskolci Vízmű Kft. Felügyelőbizottság munkájában is részt vett.

Dr. Vidoven Árpád

- 2002 és 2012 között ügyvédként dolgozott a Górnagy és Vidoven Ügyvédi Irodánál.
- 2013-ban csatlakozott a Miniszterelnökséghez politikai főtanácsadóként, ahol 2014-től 2018-ig közigazgatási államtitkári pozíciót töltött be.
- 2018 és 2019 között a Miniszterelnöki Kabinetirodán közigazgatási államtitkárként dolgozott, majd 2019-től a Honvédelmi Minisztérium közigazgatási államtitkári pozícióját tölti be.
- 1998 és 2006 között az Országgyűlés tagja volt országgyűlési képviselőként, valamint az Országgyűlés jegyzőjeként.
- 2014 és 2015 között a Paks II. Atomerőmű Zrt. Felügyelőbizottságának tagja, 2015 és 2022 között pedig Igazgatóságának tagja volt.
- 2016 óta Igazgatósági tag a Steindl Imre Program Nonprofit Zrt.-nél.
- 2021 óta az MVM Zrt. Felügyelőbizottságának tagja, ezt megelőzően 2015 és 2021 között az MVM Services Zrt.-nél is betöltötte ugyanezt a pozíciót.
- 2022 óta az MVM Zrt. Auditbizottságának is tagja.

Dr. Janó Márk Ádám

- Jogi végzettséggel rendelkezik, szakmai pályafutását ügyvédi irodában és a Fővárosi Önkormányzatnál kezdte.
- Később az Országgyűlés Emberi jogi, kisebbségi, civil- és vallásügyi bizottságának kabinet titkára volt.
- 2018-tól a Miniszterelnökség közigazgatási államtitkára. 2017-2018-ban az NKM Mobilitás Kft. (ma MVM Mobilitás Kft.), 2018-2021-ig a Nemzeti Közművek Zrt. (ma MVM Services Zrt.) Felügyelőbizottságának tagja volt.
- Az MVM Zrt. Felügyelőbizottságának tagjává 2021. május végén, Auditbizottságának tagjává 2022-ben nevezték ki.

Dr. Gonda Zsolt Solyom

- Energetikai szakember, jogi diplomával is rendelkezik.
- 2003-2004-ben a Díjbeszedő Rt.-nél, valamint a Díjbeszedő Faktorház Rt.-nél dolgozott jogászként.
- Ezt követően különböző vezető beosztású pozíciókat töltött be a Pénzügyminisztérium jogelődjének háttérintézményeinél.
- 2013 és 2015 között munkacsoportvezető volt az Európai Bizottság ESCO bányászati ágazati munkacsoportjában.
- 2015-től 2016-ig a Miniszterelnökség Közmű-szabályozási Főosztályát vezette, 2016-tól a Postaügyért és a Nemzeti Pénzügyi Szolgáltatásokért felelős Kormánybizottság Közműszolgáltatási Főosztályának, 2018-tól pedig a Miniszterelnöki Kormányiroda Nemzeti Vagyon Kezeléséért Felelős Tárca Nélküli Miniszter Közműszolgáltatási Főosztályának vezetője.
- 2015 és 2017 között a KAF Központi Adatgyűjtő és Feldolgozó Zrt. Felügyelőbizottságának, 2017 és 2020 között az ENKSZ Első Nemzeti Közműszolgáltató Zrt. Felügyelőbizottságának a tagja volt. Az ENKSZ Zrt.-nél betöltött felügyelőbizottsági elnöki tisztsége a vállalatok átalakulásai alatt is folyamatosan fennállt (NKM, majd MVM Services Zrt.) 2023. december 31-ig. Korábban az EDF DÉMÁSZ Zrt. (jelenleg MVM Next Energiakereskedelmi Zrt.) Igazgatósági tagi tisztségét is betöltötte.
- Az MVM Paks Atomerőmű Zrt. Igazgatóságának, 2021-től az MVM Zrt. Felügyelőbizottságának, 2024-től a Nemzeti Vízművek Zrt. Igazgatóságának, 2023-tól a FEAK Zrt. Felügyelőbizottságának tagja, valamint az ESG Akkreditációs Bizottságának tagja.
- Az Energiaügyi Minisztérium Társasági Portfólió Főosztályának a vezetője.

Dr. Pandurics Anett

- Közgazdász, MSc és MBA fokozatát a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen, stratégiai menedzsment témájú PhD fokozatát a Budapesti Corvinus Egyetemen szerezte.

- 1998-tól 2001-ig az IFUA Horváth & Partner Krt. tanácsadója volt.
- 2001-től 2005-ig a Magyar Posta Rt. stratégiai koordinációs igazgatója.
- 2022-től a Magyar Posta Biztosító Zrt. és a Magyar Posta Életbiztosító Zrt. Igazgatósági tagja, 2005-2023-ig a Magyar Posta Biztosító Zrt. és a Magyar Posta Életbiztosító Zrt. vezérigazgatója és Igazgatósági elnöke.
- 2013 és 2022 között a Magyar Biztosítók Szövetségének elnöke.
- 2018 óta tagja a Richter Gedeon Nyrt. Igazgatóságának. Tagja a javadalmazási albizottságnak is, melynek 2022 óta egyben az elnöke is.
- 2019 óta a MOL Nyrt. Felügyelőbizottságának és Auditbizottságának tagja. 2022 óta ez utóbbi elnöke.
- Számos díjjal kitüntették, ideértve a Pro Universitate Díjat, a Pro Scientia Díjat és a Muzsai Géza Biztosítás Szakmai Nívódíjat. Több tudományos folyóirat szerkesztő bizottságának tagja, aktív előadói, oktatási és mentori tevékenységet folytat.
- 2023. augusztusa óta az MVM Zrt. Felügyelőbizottságának tagja.

Vajó Regina Alexandra

- Okleveles közgazdász végzettsége mellett államháztartási és vállalkozási szakon képesített könyvelői, valamint adótanácsadói végzettséggel rendelkezik.
- Szakmai pályafutását a Munkaügyi Minisztériumban kezdte és az eltelt 21 évben végig a közigazgatásban dolgozott. Ennek során először a számviteli, valamint a költségvetési szervekkel kapcsolatos feladatokat irányította, ellátta a Központi Nukleáris Pénzügyi Alap pénzügyi kezelői feladatainak koordinálását.
- 2019-től az Innovációs és Technológiai Minisztérium/ Technológiai és Ipari Minisztérium és a hozzá tartozó háttérintézmények költségvetési folyamataiért felelt, 2023-tól az Energiaügyi Minisztérium Gazdasági Ügyekért Felelős Helyettes Államtitkára.
- 2023-tól tagja a NHKV Nemzeti Hulladékgazdálkodási Koordináló és Vagyonkezelő Igazgatóságának, továbbá a Független Energetikai Adatközpont Felügyelőbizottságának.
- 2024-től képviseli az Energiaügyi Minisztériumot a körforgásos gazdasághoz és a hulladékgazdálkodáshoz kapcsolódóan a Nemzeti ESG Tanácsban.

11.3. Auditbizottság

A Felügyelőbizottság függetlennek minősülő tagjaiból az Egyedüli Részvényes három fős Auditbizottságot választ az egyes tagok felügyelőbizottsági tagságával megegyező időtartamra. Az Auditbizottság elnökét az auditbizottsági tagok maguk közül választják meg.

Az Auditbizottság ellátja a Ptk. valamint az egyéb rá vonatkozó jogszabályokban meghatározott feladatokat.

Az MVM Zrt. Auditbizottságának összetétele 2026. június 30-án:

Az Auditbizottság elnöke

- Vajó Regina Alexandra 2024.09.11. (2024.10.15.-től elnök) – határozatlan

Az Auditbizottság tagjai:

- dr. Janó Márk Ádám 2022.01.12. – határozatlan
- dr. Vidoven Árpád 2022.01.19. – határozatlan

Az Auditbizottság tagjainak önéletrajza az előző alfejezetben került kifejtésre.

11.4. Igazgatóság

Az Igazgatóság a Társaság ügyvezető szerve, amely legalább három, legfeljebb hét tagból áll. A tisztség betöltésének feltétele a személyekkel szemben támasztott jogszabályi előírások megléte, valamint a Ptk. és az Alapszabály által előírt összeférhetetlenségi szabályoknak való megfelelés. A testület elnökét és tagjait az Egyedüli Részvényes választja meg és hívja vissza. Az Igazgatóság évente legalább 6 ülést tart, és az egyes ülések között 2 hónapnál hosszabb idő nem telhet el. Az Igazgatóság dönt mindazon ügyekben, amelyeket a Ptk. és az MVM Zrt. Alapszabálya a kizárólagos hatáskörébe utal. Ez utóbbi jogkörök – hasonlóan az Egyedüli Részvényes kizárólagos döntési jogosítványaihoz –

alapvetően a Társaság gazdálkodása feletti ellenőrzést, illetve az Igazgatóság csoportszintű irányítással kapcsolatos feladatainak ellátását hivatottak biztosítani. Az Igazgatóság jogosult arra, hogy kialakítsa a Társaság munkaszervezetét a szervezeti és működési szabályzat jóváhagyása útján.

Az MVM Zrt. Igazgatóságának összetétele 2026. június 30-án:

Az Igazgatóság elnöke

- Dr. Czepek Gábor 2021.10.01. – határozatlan

Az Igazgatóság tagjai:

- Mátrai Károly Tamás 2023.01.26. – határozatlan
- Fazekas László 2023.01.26. – határozatlan
- Benczédi Balázs 2023.01.26. – határozatlan
- Dr. Horváth Péter János 2023.01.26. – határozatlan
- Barlai Róbert 2023.05.19. – határozatlan
- Dr. Pavlik Livia 2024.09.11. – határozatlan

Dr. Czepek Gábor – elnök

- Az MVM Zrt. Igazgatóságának elnöke, ezzel párhuzamosan 2022. december 1-jétől az Energiaügyi Minisztérium közigazgatási, 2024. szeptember 15-étől parlamenti államtitkára, miniszterhelyettese. 2024. március 12-étől magyar–szlovák energetikai infrastruktúra fejlesztésért felelős kormánybiztos.
- Jelenlegi feladatait megelőzően a magyar gazdaságot és energiapiacot meghatározó gazdasági társaságoknál szerzett vállalatirányítási tapasztalatot. Jogi és állami vezetőként kiemelt feladatokat lát el a kormányzati munkában is.
- 2010 és 2014 között az Igazságügyi Minisztériumban helyettes államtitkári pozíciót töltött be.
- 2014-től 2018-ig a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium közigazgatási államtitkáráként többek között az energiapolitikát felügyelte.
- A 2018-tól 2021-ig tartó időszakban a Szerencsejáték Zrt.-nél a vezérigazgatói és egyúttal az igazgatósági elnöki tisztséget is betöltötte. Ezt követően a Magyar Nemzeti Vagyonért felelős miniszter által vezetett szervezet munkáját segítve kiemelkedő szerepet töltött be az állami tulajdonban levő vállalatok feletti tulajdonosi joggyakorlási feladatok ellátása során.
- 2021-ben az MVM Zrt. Igazgatósága elnökének és vezérigazgatójának feladatait együttesen ellátva vezette az MVM Zrt.-t, emellett az MNV Zrt. és az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. Igazgatóságának elnöke is volt.

Mátrai Károly Tamás – vezérigazgató

- Közgazdász. Energetikai szakértőként több mint 25 éves tapasztalattal rendelkezik az energiakereskedelem, az üzletvezetés, a brókertevékenység és a pénzügyek területén.
- 2008 és 2020 között a KELER KSZF, Kelet-Közép-Európa vezető tőke- és energiapiaci elszámolóházának vezérigazgatója és igazgatósági tagja volt, emellett a Határidős Piacok Szövetségének (AFM) Felügyelőbizottságában is tisztséget töltött be.
- Ezt követően a svájci központú MET Csoportnál két évig a MET Romania Energy pénzügyi igazgatója volt, majd a szintén a MET Csoporthoz tartozó Cogen Energia Espana integrációs vezetői feladatait látta el.
- 2023 januárja óta az MVM Csoport vezérigazgatója.
- Számos testületben és tanácsadó szervben tölt be meghatározó szerepet. Az MVM Paksi Atomerőmű Zrt. Igazgatóságának elnöke, tagja az innogy Česká republika a.s. Felügyelőbizottságának. A Magyar Szénhidrogén Készletező Szövetség és a Stratégiai és Közszolgáltató Társaságok Országos Szövetségének igazgatósági tagja. Emellett a közelmúltban a Nemzetközi Tanácsadó Testület a Tenger Alatti Kábelek Ellenállóképességéért tagjává választották.

Dr. Pavlik Livia

- Közgazdász, okleveles könyvvizsgáló.
- Egyetemi docens a Budapesti Corvinus Egyetemen, ahol 1993 óta oktat. A Magyar Könyvvizsgálói Kamara minősített oktatója. Pályája első részében fő kutatási területe a nemzetközi számvitel volt, különös tekintettel a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok szerinti halasztott adók és pénzügyi instrumentumok számvitel

területre. Később kutatási tevékenysége a vezetői számvitelre összpontosult, különös tekintettel a költségelszámolási és kontrolling módszerek témakörére.

- 2008-ban gazdasági dékánhelyettesé neveztek ki a Budapesti Corvinus Egyetem Gazdálkodástudományi Karán. 2013-ban a Közgáz Campus igazgatója lett, így oktatói pályafutása mellett jelentős tapasztalatot szerzett az egyetemi management területén.
- 2014 és 2020 között a Budapesti Corvinus Egyetem kancellárja volt.
- 2018 és 2022 között miniszteri biztосként felelős volt a magyar felsőoktatási rendszer modellváltásáért.
- 2020-ban a Semmelweis Egyetem kancellárjává nevezték ki, mely tisztséget a mai napig ellátja.
- Az alábbi felügyelőbizottságok tagja: 2023-2024 MVM Zrt. felügyelőbizottsági tag, az Auditbizottság elnöke, 2021-2024 Richter Gedeon Nyrt. felügyelőbizottsági és auditbizottsági tag, 2024-től Richter Gedeon Nyrt. Felügyelőbizottság elnök és Auditbizottság elnök, 2020-tól MOL-PE Circular Economy Science Park Nonprofit Zrt. Felügyelőbizottság elnöke, 2020-tól Molekuláris- Ujljenyomat Kutató Központ Nonprofit Zrt. Felügyelőbizottság elnöke, 2020-tól Magyar Egyetemi és Főiskolai Sportszövetség Felügyelőbizottság elnöke, 2024-től MVM Zrt. igazgatósági tagja.

Barlai Róbert

- Pályáját 1993-ban kezdte a magyar tőkepiacon egy magán brókercégnél. Ezt követően a Hypo Bank Zrt. brókercégnél, majd 1999-től az Erste Bank Zrt. befektetési cégénél dolgozott, ahonnan kereskedelmi igazgatóként távozott 2008-ban az OTP Bank Nyrt.-hez. Az OTP Bank Nyrt.-nél ügyvezető igazgatóként dolgozott a teljes bankcsoport tőkepiaci működésének felépítésén, illetve egy önálló, csoportszintű, Treasury matrix szervezet kiépítésén. Felelős volt a letétkezelés, az értékpapír kibocsátás és a levelező banki szolgáltatás fejlesztéséért is.
- Szakmai munkájának elismeréseként 2009-től közel 10 évig volt a Budapesti Értéktőzsde Igazgatóságának tagja, illetve több OTP Bank Nyrt.-hez tartozó vállalat irányítási testületének tagja.
- 2021-ben a Diófa Alapkezelő Zrt. igazgatósági tagjává választották. 2022-től közel egy évig vezérigazgató-helyettesként működött közre a Gránit Bank Zrt. tőkepiacának és a befektetési szolgáltatásai működésének fejlesztésében.
- 2022 óta az Equilor Befektetési Zrt. Igazgatóságának, 2023-tól pedig a Waberers International Nyrt. Igazgatóságának tagja.
- Az MVM Zrt. Igazgatóságának tagjává 2023. május 19-én került kinevezésre.

Benczédi Balázs

- Pénzügyi közgazdász. Szakmai pályafutását 1998-ban az ING Bank N.V. Magyarországi fióktelepénél kezdte, ahol 2006-ig dolgozott, később mint a Társaság treasury vezetője, valamint Igazgatóságának tagja.
- 2006 és 2007 között a Raiffeisen Bank Zrt.-nél dolgozott, majd 2011 és 2021 között az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. (korábbi nevén Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.) vezérigazgatója volt.
- 2011 és 2017 között a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának elnöke, 2017 és 2021 között Igazgatóságának tagja.
- 2016 és 2018 között az MKB Bank Zrt. igazgatósági tagi tisztségét töltötte be.
- 2018 és 2021 között a Solus Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. (korábbi nevén Primus Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.) Igazgatóságának tagja és 2019-2020 között a társaság Igazgatóságának elnöke volt.
- 2019 és 2021 között az MKB Consulting Kft. Felügyelőbizottságának tagja, 2020 és 2021 között az MKB Bank Nyrt. Igazgatóságának tagja volt.
- 2022 óta a Diófa Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója, és 2023. januárjában kinevezték az MVM Zrt. Igazgatóságának tagjává.

Fazekas László

- Közgazdász.
- Szakmai pályafutását az E.ON Földgáz Trade Zrt.-ben (ma MVM CEEnergy Zrt.) kezdte 2006-ban, pénzügyi, kontrolling és kockázatkezelési területen betöltött különböző szakértői és vezetői pozíciókat követően 2015-2016 között a társaság pénzügyi igazgatója, 2016-2018 között vezérigazgatója volt.
- 2018 és 2021 között az MVM Zrt. csoportszintű kontrolling igazgatójaként dolgozott. 2021 óta az MVM Zrt. gazdasági vezérigazgató-helyettese, 2023. januárjától az MVM Zrt. Igazgatóságának tagja. Irányításával az MVM Csoport eddig 4 sikeres kötvénykibocsátást hajtott végre, amelyből 3 nemzetközi kibocsátás volt, illetve

az egyik az MVM történetének első zöld kötvénykibocsátása, amely a zöld finanszírozási keretrendszer felállítása után történhetett meg.

- Emellett tagja az innogy Ceska republika és az E.ON Hungária Zrt. Igazgatóságának, valamint az MVM CEEnergy Zrt. Felügyelőbizottságának is.

Dr. Horváth Péter János

- Olajmérnök, külgazdasági szakokleveles mérnök és a filozófiai tudományok doktora, 2015 óta a Pécsi Tudományegyetem címzetes egyetemi docense.
- Szakmai pályafutását 1986-ban kezdte a Kőolajkutató Vállalatnál, 1991 és 2005 között a MOL-Chem Kft.-nél és a MOL Nyrt.-nél töltött be vezető pozíciókat.
- 2005 és 2006 között az Ural Group Limited ügyvezető igazgatója volt, 2006 és 2010 között pedig a MOL Nyrt. nemzetközi beszerzési vezetői posztját töltötte be.
- 2010-2013-ig és 2020-2023-ig a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal elnöke.
- 2013 és 2015 között az MVM Zrt. vezérigazgatója, 2015 és 2016 között az ENKSZ Első Nemzeti Közműszolgáltató Zrt. elnök-vezérigazgatója, 2016 és 2017 között a FŐGÁZ Zrt. vezérigazgatói tanácsadója.
- 2019 és 2020 között a Mátra Erőmű Zrt. vezérigazgatója, emellett 2020-ban az Opus Global Nyrt. energetikai tanácsadói pozícióját is betöltötte.
- További tisztségei közül kiemelendő, hogy 2012 és 2014 között a Magyar Szénhidrogén Készletező Szövetség igazgatótanácsának elnöke, valamint 2010 és 2017, továbbá 2020 és 2023 között az igazgatótanács tagja volt.
- 2015 és 2016 között a FŐGÁZ Zrt. és az ENKSZ Első Nemzeti Közműszolgáltató Zrt. Igazgatóságának elnöke, 2019 és 2020 között pedig a TIGÁZ Zrt. igazgatósági tagi tisztségét töltötte be. 2013-ban a Magyar Érdemrend Tisztikeresztje kitüntetésben részesült.
- 2023 óta a MVM Paksi Atomerőmű Zrt. vezérigazgatója és az Igazgatóság tagja.
- 2023 januárjában került kinevezésre az MVM Zrt. Igazgatóságának tagjává. Az MVM Zrt. igazgatóságának 2013-2015 között is a tagja volt.

A 2025. üzleti év folyamán négy olyan tagja volt az MVM Zrt. Igazgatóságának, akik nem álltak munkaviszonyban az MVM Zrt.-vel vagy az MVM Csoportba tartozó társasággal. Dr. Horváth Péter János igazgatósági tagsága mellett az MVM Zrt. leányvállalatával az MVM Paksi Atomerőmű Zrt.-vel állt munkaviszonyban. Mátrai Károly Tamás és Fazekas László igazgatósági tagok igazgatósági tagságuk mellett az MVM Zrt.-vel munkaviszonyban álltak 2025. december 31. napján. A testületekben nincs munkavállalói képviselő tag.

A vezető testület összetétele:

Vezető testületek megoszlása nemek alapján	Nő	Férfi
Igazgatóság (fő)	1	6
Felügyelőbizottság (fő)	2	4
Vezető testületek nemek szerinti megoszlása százalékos arányban	23%	77%

11.5. Vezérigazgató

A vezérigazgató az MVM Zrt. első számú vezető állású munkavállalója, aki – a Társaság belső szabályozásában rögzített keretek között – ellátja a Társaság ügyvezetését és biztosítja a Társaság operatív vezetését azokban az ügyekben, amelyek nem tartoznak az Egyedüli Résztvényes és az Igazgatóság hatáskörébe. A vezérigazgató minden esetben tagja az Igazgatóságnak. Amennyiben a vezérigazgató igazgatósági tagsága bármely okból megszűnik, úgy azzal egyidejűleg megszűnik vezérigazgatói kinevezése is.

A Társaság vezérigazgatója 2026. június 30. napján Mátrai Károly Tamás.

11.6. Menedzsment bemutatása

Az Társaság menedzsmentje 2026. június 30. napján:

Mátrai Károly Tamás – vezérigazgató

Az önéletrajz a 11.4 Igazgatóság alfejezetben szerepel.

Fazekas László – gazdasági vezérigazgató-helyettes

Az önéletrajz a 11.4 Igazgatóság alfejezetben szerepel.

Bally Attila – infrastruktúra vezérigazgató-helyettes

- Közgazdász.
- Pályafutásának jelentős részét az MVM Csoportban töltötte, ahol többek között az MVM Partner Zrt. vezérigazgatója és MVM Zrt. kereskedelmi vezérigazgató-helyettese volt.
- 2017-ben az NKM Áramszolgáltató Zrt. (DÉMÁSZ Zrt.) vezérigazgatója lett, majd emellett az NKM Földgázszolgáltató Zrt. (FŐGÁZ Zrt.) vezérigazgatója volt 2019-ig.
- Az OPUS Global Nyrt.-nél töltött 2 év után 2021-ben tért vissza az MVM Csoportba.
- 2023 májusától az MVM Zrt. vezérigazgató-helyettese.

Deme Krisztián Szabolcs – ügyfélkapcsolati vezérigazgató-helyettes

- Közgazdász, vezetési és szervezési szakértő. 8 évet töltött a Magyar Földgáztároló Zrt.-nél kereskedelem, marketing és szabályozási területen, ezt megelőzően az E.ON Hungária Csoport informatikai és kereskedelmi területen dolgozott vezetői pozícióban.
- 2023 májusától az MVM Zrt. ügyfélkapcsolati vezérigazgató-helyettese.

dr. Kiss Csaba – termelési vezérigazgató-helyettes

- A műszaki tudományok doktora. Több mint 30 év nemzetközi és hazai tapasztalattal rendelkezik a villamosenergia-iparban, erőművek üzemeltetésében és fejlesztésében tett szert nagy gyakorlatra.
- 1999 óta ügyvezető igazgatóként irányított különböző típusú erőműveket, többek között az AES Borsodi Hőerőmű széntüzelésű, az AES Tiszapalkonya szén/biomassza tüzelésű magyarországi erőműveket, valamint Olaszországban vezette az AES Ottana olajtüzelésű erőművet.
- 2006-2013 között energiatermelési igazgatóként és ügyvezető igazgatóként dolgozott az E.ON Hungária Zrt.-nél.
- 2013-2017 között a GE Energy Zrt. ügyvezető igazgatója volt, valamint a Paks II. Zrt. vezérigazgatói tanácsadói feladatát is ellátta.
- 2018-ban csatlakozott az MVM Csoporthoz az MVM Zrt. termelési és műszaki vezérigazgatóhelyetteseként, 2022-től az MVM Balance Zrt. és az MVM Mátra Energia Zrt. vezérigazgatói pozícióját töltötte be.
- 2023 májusától az MVM Zrt. termelési vezérigazgató-helyettese.

Tamáskas József Miklós – általános vezérigazgató-helyettes

- Közgazdász. Nemzetközi cégeknél, pl. a PwC Magyarországnál szerzett tanácsadói tapasztalatot piacorientált gyakorlatok és stratégiák kidolgozásában és alkalmazásában az energiaszektor különböző vállalatainál.
- 2009-től a GDF Suez fő kontroller szakértője, majd a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal munkatársa.
- A MET horvátországi leányvállalatánál és különböző projektek interim menedzsere, majd az MVM CEEnergy Zrt. kontrolling vezetője.
- 2023 májusától az MVM Zrt. általános vezérigazgató-helyettese.

11.7. Mérlegfordulónap után bekövetkezett változások a vezető testületekben

Igazgatóság

- 2026. július 8-tól az MVM Zrt. vezérigazgatói és igazgatósági elnöki feladatait Bertalan Zsolt úr látta el. Ezzel egyidőben Mátrai Károly Tamás vezérigazgató úr és Dr. Czepek Gábor igazgatósági elnök úr megbízása véget ér. A tulajdonosi joggyakorló továbbá arról döntött, hogy 2026 július 7-i hatállyal visszahívja az MVM Zrt. Igazgatóságából Dr. Czepek Gábor urat, Mátrai Károly Tamás urat, Dr Pavlik Livia úrhölgyet, Benczédi Balázs urat és Barlai Róbert urat.
- 2026. július 28-án visszahívja az MVM Zrt. Igazgatóságából Dr. Horváth Péter János urat és Fazekas László urat, mint tagokat, valamint Bertalan Zsolt urat, mint az Igazgatóság elnökét, elnöki pozíciójából azzal, hogy az igazgatósági tagsága változatlan marad. Egyidejűleg megválasztotta az MVM Zrt. Igazgatóságába 2026. július 29. napjától Tóth András urat az Igazgatóság tagjává és egyben elnökévé, továbbá Borbély Ede urat, Réti Ádám urat, Kis-Fleischmann Éva úrhölgyet, Pekárik Géza urat és Gáborjáni-Szabó Szabolcs urat, mint az Igazgatóság tagjait.

Felügyelőbizottság

- 2026 július 28-án visszahívja az MVM Zrt. Felügyelőbizottságából Török Sándor urat, mint a Felügyelőbizottság tagját és egyben elnökét, Vajó Regina Alexandra úrhölgyet, Dr. Pandurics Anett úrhölgyet, Dr. Vidoven Árpád urat, Dr. Janó Márk Ádám urat és Dr. Gonda Zsolt Solyom urat, mint a Felügyelőbizottság tagjait. Egyidejűleg megválasztotta az MVM Zrt. Felügyelőbizottságába 2026. július 29. napjától határozatlan időre Dr. Zolnay Judit úrhölgyet a Felügyelőbizottság tagjává és egyben elnökévé, Dr. Kupa Mihály Dénes urat, Tarjányi Krisztina úrhölgyet, Zsoldos István urat, Vajó Regina Alexandra úrhölgyet és Dr. Szabó Krisztián urat, mint a Felügyelőbizottság tagjait.

Auditbizottság

- 2026. július 28-i hatállyal megszűnt a megbízatása az MVM Zrt. Auditbizottságában Vajó Regina Alexandra úrhölgynek, mint az Auditbizottság elnöke és tagja, valamint Dr. Vidoven Árpád úrnak és dr. Janó Márk Ádám úrnak, mint az Auditbizottság tagja. Megválasztotta az MVM Zrt. Auditbizottságába 2026. július 29. napjától Vajó Regina Alexandra úrhölgyet, Tarjányi Krisztina úrhölgyet és Dr. Kupa Mihály Dénes urat, mint az Auditbizottság tagjait.

Felelősségvállalási nyilatkozat

2026. I. félév

FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Alulírottak, mint cégjegyzésre és képviseletre feljogosított személyek, az MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság (MVM Zrt.) képviseletében kijelentjük, hogy az MVM Zrt. teljes felelősséget vállal a tekintetben, hogy az MVM Zrt. által nyilvánosságra hozott 2026. I. félévi tömörített konszolidált pénzügyi kimutatások a legjobb tudásunk szerint, a magyar számviteli előírásoknak megfelelően (a „2000. évi C. törvény a számvitelről” 10. § alapján), a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS) szerint készült, valós és megbízható képet ad az MVM Zrt. és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint a nyereségről és veszteségről.

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

Kijelentjük, hogy a vezetőségi jelentés („A vezetőség beszámolója és jelentése”) a 24/2008. (VIII.15) PM rendelet 2.sz mellékletének megfelelően a Féléves jelentésre vonatkozó előírásaival összhangban készült.

Budapest, 2026. szeptember 8.



Bertalan Zsolt

vezérigazgató

MVM Zrt.



Fazekas László

gazdasági vezérigazgató-helyettes

MVM Zrt.