



PannErgy Nyrt.

2014. évi

konzolidált beszámoló és

független könyvvizsgálói jelentés

2015. március 27.

TARTALOMJEGYZÉK

I.	Független könyvvizsgálói jelentés	
II.	IFRS szerinti konszolidált éves beszámoló	
	Eredmény kimutatás	5
	Mérleg	6
	Saját tőke változásainak kimutatása	7
	Cash-flow kimutatás	8
	Kiegészítő melléklet	10
III.	Üzleti jelentés	52



Független Könyvvizsgálói Jelentés

A PANNERGY NYRT. részvényesei részére

Jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatásokról

Elvégeztük a PANNERGY NYRT. (továbbiakban „Társaság”) mellékelt 2014. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatás a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált pénzügyi helyzet-kimutatásból- melyben az eszközök és források egyező végösszege 19.717.431 E Ft, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatásból és konszolidált átfogó jövedelemkimutatásból (melyben a tárgyévi átfogó eredmény - 540.757 E Ft veszteség), konszolidált saját tőke kimutatásból és konszolidált cash flow-kimutatásból, valamint a jelentős számviteli politikák összefoglalásából és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

A vezetés felelőssége a konszolidált pénzügyi kimutatások ért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

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

Záradék

Véleményünk szerint a konszolidált éves pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a PANENERGY NYRT. és leányvállalatai 2014. december 31-én fennálló együttes vagyoni és pénzügyi helyzetéről az Európai Unió által elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség a konszolidált üzleti jelentésről

Elvégeztük a PANENERGY NYRT. és leányvállalatai mellékelt 2014. évi konszolidált üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

A mi felelősségünk a konszolidált üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó konszolidált éves pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése. A konszolidált üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált éves pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint a PANENERGY NYRT. és leányvállalatai 2014. évi konszolidált üzleti jelentése a PANENERGY NYRT. és leányvállalatai 2014. évi konszolidált éves pénzügyi kimutatásainak adataival összhangban van.

Budapest, 2015. március 27.



Pisták Istvánné
Union-Audit Kft.
Bejegyz. szám: 001927





Kovácsné Révai Mónika
kamarai tag könyvvizsgáló
007211

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	Jegyzet száma	2014. év eFt	2013. év eFt
Értékesítés árbevétele	5	2.289.891	1.279.784
Értékesítés költsége		-1.739.304	-1.105.479
Bruttó fedezet		550.587	174.305
Igazgatási és általános költségek		-758.263	-934.514
Egyéb bevételek	7	444.616	356.757
Egyéb ráfordítások	6	-390.053	-155.956
Működési eredmény		-153.113	-559.408
Pénzügyi műveletek eredménye	8	-280.832	-245.886
Adózás előtti eredmény		-433.945	-805.294
Jövedelemadó	25	-94.817	-34.382
Adózott eredmény folytatódó tevékenységből		-528.762	-839.676
Tárgyévi nettó eredmény		-540.757	-825.848
A tárgyévi adózott eredményből:			
Az anyavállalat tőketulajdonosainak		-540.757	-825.848
A kisebbségi (külső) tulajdonosoknak	20	11.995	-13.828
Egyéb átfogó jövedelem		-	-
A tárgyidőszaki teljes átfogó jövedelem		-540.757	-825.848
Egy törzsrészcsevényre jutó eredmény (Ft)			
Alap	26	-29,59	-45,25
Hígított	26	-29,59	-45,25

2015. március 27.

.....
a vállalkozás képviselője

MÉRLEG

	Jegyzet száma	2014. dec. 31.	2013. dec. 31.
		eFt	eFt
Immateriális javak	10	1.375.023	1.369.327
Goodwill	10	-	69.669
Tárgyi eszközök	11	15.375.067	12.665.961
Befektetések	11	22.935	22.935
Pénzügyi lízinggel kapcsolatos követelések	9	0	0
Halasztott adó követelés	25	524.064	576.521
Hosszú lejáratú követelések	12	1.500	2.000
Befektetett eszközök összesen		17.298.589	14.706.413
Készletek	13	992.683	299.800
Vevők	14	307.445	726.432
Egyéb követelések	15	761.474	341.528
Pénzügyi lízinggel kapcsolatos követelések	9	0	0
Pénzügyi eszközök valós értéken az eredmény kimutatásban átvezetve	16	0	0
Lejáratig tartandó értékpapírok	16	12	281.517
Pénzeszközök	16	357.228	383.507
Forgóeszközök összesen		2.418.842	2.032.784
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		19.717.431	16.739.197
Jegyzett tőke	17	421.093	421.093
Tartalékok	19	12.095.317	12.921.165
Tárgyévi adózott eredmény		-540.757	-825.848
Visszavásárolt saját részvények miatti tartalék	18	-3.009.223	-3.009.223
Kisebbségi részesedés	20	292.352	269.608
Saját tőke összesen		9.258.782	9.776.795
Hosszú lejáratú hitelek	21	3.886.667	2.598.422
Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	21	3.189.296	2.303.049
Céltartalék	23	15.207	16.895
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen		7.091.170	4.918.366
Szállítók		1.363.468	793.983
Rövid lejáratú hitelek	22	172.865	172.864
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	21, 22	379.535	162.787
Egyéb hosszú lejáratú, halasztott bevétel	21, 22	159.428	196.297
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	24	1.292.183	718.105
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen		3.367.479	2.044.036
KÖTELEZETTSÉGEK ÉS SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN		19.717.431	16.739.197

2015. március 27.

.....
a vállalkozás képviselője

SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSAINAK KIMUTATÁSA

Megnevezés	Jegyzett tőke	Tartalékok	Visszavásárolt saját részvények	Külső tagok részesedése	Saját tőke
	eFt	eFt	eFt	eFt	eFt
Egyenleg 2012. december 31-én	421.093	12.967.255	-3.275.743	283.436	10.396.041
2013. évi eredmény	-	-825.848	-	-13.828	-839.676
Külső tagok részesedésének változása	-	-	-	-	-
Konszolidálásból eredő árfolyamkülönbözet	-	6	-	-	6
Visszavásárolt saját részvények	-	-	-	-	-
Saját részvény eladás	-	-46.096	266.520	-	220.424
Kisebbség által vásárolt részvények ázsiója	-	-	-	-	-
Egyenleg 2013. december 31-én	421.093	12.095.317	-3.009.223	269.608	9.776.795
2014. évi eredmény	-	-540.757	-	11.995	-528.762
Külső tagok részesedésének változása	-	-	-	10 749	10 749
Konszolidálásból eredő árfolyamkülönbözet	-	-	-	-	-
Visszavásárolt saját részvények	-	-	-	-	-
Saját részvény eladás	-	-	-	-	-
Kisebbség által vásárolt részvények ázsiója	-	-	-	-	-
Egyenleg 2014. december 31-én	421.093	11.554.560	-3.009.223	292.352	9.258.782

2015. március 27.

.....
a vállalkozás képviselője

CASH-FLOW KIMUTATÁS

	Jegyzet száma	2014. év	2013. év
Működésből származó pénzeszközök		eFt	eFt
Adózott eredmény		-540.757	-825.848
<i>Kiigazítások az adózás előtti eredmény és az üzleti tevékenységből származó pénzforgalom érdekében</i>			
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékcsökkenése		634.747	446.624
Halasztott adó hatása		52.457	-
Valós érték különbözet		-	510.162
Hitelek árfolyamvesztesége/nyeresége		125.813	-1
Tárgyi eszközök, goodwill terven felüli leírása		76.652	7.806
Készletek értékvesztése és hiánya		168	61.166
Céltartalék feloldás/képzés		-1.688	3.150
Növekedés a kétes követelésekre képzett céltartalékban		-	-12.969
Fizetendő/kapott kamatok		156.179	117.960
Tárgyi eszközök értékesítéséből származó eredmény		-258.999	-2.551
Befektetések értékesítéséből származó eredmény		-	-
Kisebbségi részesedések változása		22.744	-13.828
<i>Változás a működő tőke elemekben</i>			
Készletek csökkenése/növekedése		-693.051	909.566
Követelések csökkenése/növekedése		-959	95.474
Kötelezettségek csökkenése/növekedése		1.143.563	-638.176
Kapott kamatok		584	11.189
Fizetett kamatok		-156.763	-129.149
Működési tevékenységből származó/felhasznált nettó pénzeszközök		560.690	540.575
Befektetésből származó pénzeszközök			
Befektetések vásárlása nem nyilvános társaságban		-	-
Meglévő befektetések növelése/ csökkenése		-	1.000
Befektetések eladása		-	-
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése		-3.421.917	-3.045.058
Tárgyi eszközök és immateriális javak eladása		324.384	46.793
Egyéb hosszú és rövidlejáratú halasztott bevétel		849.378	1.153.191
Hosszú lejáratú követelések csökkenése		500	0
Befektetési tevékenységből származó pénzeszközök		-2.247.655	-1.844.074

Pénzügyi tevékenység

Hosszú lejáratú hitelek csökkenése/felvétele	1.183.405	2.003.280
Rövidlejáratú hitelek csökkenése/növekedése	195.776	-618.960
Konszolidálásból adódó árfolyam különbözet	-	6
Saját részvény beszerzése/eladása	-	220.424
Kisebbségi részesedésekben tőkeemelés, ázsió	-	-
Értékpapír-állomány csökkenése/növekedése	281.505	-245.048

**Pénzügyi tevékenységre felhasznált
pénzeszközök**

	1.660.686	1.359.702
--	------------------	------------------

**Pénz és pénzegyenértékesek nettó
csökkenése/növekedése**

	-26.279	56.203
--	----------------	---------------

Pénz és pénzegyenértékesek január 1-én

	383.507	327.304
--	----------------	----------------

Pénz és pénzegyenértékesek december 31-én

	357.228	383.507
--	----------------	----------------

2015. március 27.

.....
a vállalkozás képviselője

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TALTALOMJEGYZÉK

1. Működési terület	11
2. Új beszámolási standardok bevezetése	13
3. A számviteli politika lényeges elemeinek összefoglalása	15
4. Lényeges számviteli feltételezések és becslések a számviteli politika alkalmazásakor	23
5. Értékesítés árbevétele	24
6. Egyéb ráfordítások	25
7. Egyéb bevételek	26
8. Pénzügyi műveletek eredménye	26
9. Lízingkövetelések	27
10. Immateriális javak	27
11. Tárgyi eszközök	28
12. Hosszú lejáratú követelések	31
13. Készletek	31
14. Vevők	32
15. Egyéb követelések	32
16. Pénzügyi eszközök valós értéken, az eredménykimutatásban átvezetve	32
17. Jegyzett tőke	33
18. Visszavásárolt saját részvény	33
19. Tartalékok	34
20. Kisebbségi részesedés	34
21. Hosszú lejáratú hitelek	35
22. Rövid lejáratú hitelek	36
23. Céltartalékok	37
24. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	37
25. Adózás	37
26. Az egy részvényre jutó nyereség	38
27. Leányvállalatok értékesítése	38
28. Megjegyzések a cash-flow kimutatáshoz	39
29. Beruházási elkötelezettség	39
30. Független kötelezettségek	39
31. Deviza és kamatláb-kockázat	41
32. Nyugdíjak	43
33. Egyéb átértékelések	43
34. Leányvállalatok	44
35. A PannErgy és a Csoport jövőbeni működése	45
36. Üzletági beszámoló	46
37. Tranzakciók kapcsolt felekkel	49
38. Létszám és bérköltség alakulása	50
39. A mérleg fordulónapja utáni események	51
40. A közzétételre történő engedélyezés napja	51

1. Működési terület

A PannErgy Nyrt. nyilvánosan működő, a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvénytársaság, amely honlapján (www.pannergy.com) többek között rendszeres és rendkívüli tájékoztatásokat tesz közzé. Ezen nyilvános információk jelentősen segíthetik a Társaság működésének és gazdasági helyzetének megértését és megítélését, így azok a jelen beszámolóban közzétett információk lényeges kiegészítései.

A PannErgy Nyrt. („a Társaság” vagy „PannErgy”) egy magyar Társaság, amely egy olyan vállalatcsoport („a Csoport”) holdingjaként működik, melynek fő tevékenysége a megújuló-, azon belül a geotermikus energia hasznosítása és a vagyonnevelés. A Csoport tagjai 2014. december 31-i állapot szerint többek között Szentlőrincen, Miskolcon és Berekfürdőn folytatnak termelő tevékenységet.

A leányvállalatok felsorolása a 33. megjegyzésben található.

A PannErgy Nyrt. 2014. évi működésének legfontosabb eseményei, jövőbeni stratégiájának rövid bemutatása

A PannErgy a Pannonplast Nyrt. jogutódjaként majdnem egy évszázados múlttal tekint előre a megújuló energiaforrások hasznosítása terén felépített stratégiája megvalósítására.

1991. május 31-én a vállalat részvénytársasággá alakult a gazdasági szervezetek átalakulásáról szóló 1989. évi XII. törvény szerint. A PannErgy 2007-ben azt a célt tűzte ki maga elé, hogy a régóta ismert magyar geotermikus források felhasználásával jelentős mennyiségű hő- és elektromos energiát állítson elő, értéket teremtve Magyarország lakossága és intézményi szereplői, továbbá a PannErgy részvényesei számára. Az energia iránti kereslet növekedése megállíthatatlan, viszont mind a hazai, mind a globális források mennyisége korlátozott, avagy elérhetőségük nem elég hatékony. A geotermikus energiatermelés nem csupán egy máig minimálisan kihasznált hatalmas forrás hasznosítása, hanem az egyik leginkább környezetbarát és legtisztább energia előállítási mód.

A 2010-es év mérföldkőnek számított a PannErgy geotermikus fejlesztéseinek szempontjából, hiszen 2011. január 1-vel éles üzemben megindult a „hőtermelés” és egyben az energia értékesítés Szentlőrincen. A másodikként üzembe helyezett működő létesítmény Berekfürdőn található, amely a hő mellett elektromos áramot is termel a geotermikus vízben oldott metángáz hasznosításával. Ez utóbbi létesítmény akvizíció útján került a Társaság portfóliójába.

2013. májusában Miskolcon elindult Közép-Európa legnagyobb geotermikus hőerőműve, amely július hónaptól folyamatos üzemben működik. Ehhez kapcsolódóan 2014-ben a Csoport megvalósította a Miskolci Geotermikus Projekt második ütemét, 2014. szeptemberétől megkezdte a hőenergia szolgáltatást Miskolcon a Belvárosi, illetve Egyetemváros hőközvetek felé is az Avas hőközvetek ellátása mellett, valamint megkezdődött a Takata Safety Systems Hungary Kft. miskolci gyáregységének geotermikus hővel történő ellátása is.

A Miskolci Geotermikus Projekt második ütemét a Társaság leányvállalata, a KUALA Kft., mint beruházó részben saját erőből, részben a 2013. szeptemberében elnyert egymilliárd forint értékű – Új Széchenyi Terv Környezet és Energia Operatív Program keretében meghirdetett „Helyi hő és/vagy hűtési igény kielégítése megújuló energiaforrásokkal” pályázati konstrukcióba benyújtott „Geotermia, szaktudás a gazdaság szolgálatában” című pályázatának vissza nem térítendő támogatásából finanszírozta, másrészt a Sberbank Magyarország Zrt-vel kötött hitelszerződés (1,5 milliárd forint beruházási célú finanszírozási keret) biztosította.

Gödöllőn az első kút megfúrását követően a geológiai viszonyok újraértékelése mellett döntött a PannErgy, mely változásokat eredményezett a Gödöllői projekt struktúrájában. A projekt folytatásának ütemezése a PannErgy Csoport erőforrásainak rendelkezésre állása alapján, és a

többi projekt ütemezéséhez illetve lesz meghatározva. A beruházás további finanszírozása érdekében a pályázati lehetőségeket folyamatosan keresi a Társaság.

A Győri Geotermikus Projekt keretében 2014. júniusában megkezdődött az első kút fúrása, a Társaság DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft. leányvállalata elkezdte a PER-PE-01 jelű kút fúrását. A Pér község környezetében elindult beruházás során kiderült, hogy a kút kimagasló vízhozamot, magas hőfokot biztosít, mindenben felülmúlva a Társaság korábbi várakozásait. Az elért rétegből érkező termásvíz felszínén 100-110 liter/másodperc szabad kifolyásos vízhozamra képes, 2.300 méter mélyen 100,5 Celsius fok hőmérséklettel (felszínre hozva közel 97-98 Celsius fok).

A projekthez kapcsolódóan 2014. szeptember hónapban a Társaság leányvállalata az Arrabona Geotermia Kft. 15 éves hőszállítási szerződést kötött a GYŐR-SZOL Zrt.-vel. A szerződés értelmében a Társaság, mint hőtermelő geotermikus forrásból látja majd el hőenergiával a GYŐR-SZOL Győri Közszolgáltató és Vagyongazdálkodó Zrt-t.

A Győri Geotermikus Projekthez kapcsolódóan a két beruházás megvalósító leányvállalat (DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft., valamint az Arrabona Geotermia Kft) a Magyar Export Import Bank Zrt-vel (Eximbank) beruházási hitelszerződésről állapodott meg 2014. novemberében, közel 18 millió euró összegben. A hosszú távú beruházási célú finanszírozási keret a Győr térségében megvalósuló geotermikus beruházások hátralévő szakaszainak projektfinanszírozására szolgál.

A Társaság jövőbeni stratégiája

A PannErgy elkötelezett híve annak, hogy Európa egyik legjelentősebb hévízi aktivitását energetikai céllal hasznosítsa. A geotermikus hő hosszú távra a lakossági és ipari felhasználók szolgálatába állítható, a PannErgy környezetkímélő beruházásaival jelentősen csökkenthetővé válhatnak az energetikai jellegű kiadások.

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

A PannErgy évente 2-3 geotermikus fúrást tervez végrehajtani, annak érdekében, hogy stratégia céljait meg tudja valósítani. A beruházások megvalósulása révén évente mintegy 2.400-3.300 TJ (Tera Joule) zöldhőt tervez értékesíteni a Társaság, amely részben lakossági célú, másrészt ipari felhasználású. A lakossági célú megvalósítás esetében, a kitermelt energiának a helyi távfűtési rendszerekben történő hasznosításához jogilag és gazdaságilag stabil üzleti és finanszírozási modellt dolgozott ki a PannErgy. Az együttműködő önkormányzatokkal jellemzően olyan partneri viszonyt alakít ki és közös projektársaságot hoz létre, amely lehetőséget biztosít a szerződő feleknek arra, hogy a beruházás megvalósítása és az azt követő üzemeltetés kölcsönös előnyök alapján működjön.

Az ipari célú felhasználás egy olyan speciális szakértelmet, és projektmenedzsment tapasztalatot igényel, amely geotermikus energia felhasználásának terén hitünk szerint a legmagasabb szinten csak a PannErgy esetében érhető el Magyarországon. A Társaság birtokában lévő fúrási bázist, illetve a geotermális energetikai megvalósításokhoz elengedhetetlen rendszervezeték építési és tervezési tapasztalatot mezőgazdasági és gépipari cégekkel partneri kapcsolatot létrehozva hasznosítja.

A jövő a felelősségteljesen használt, környezetbarát geotermikus energiáé, amelyet Magyarországon a PannErgy Nyrt. kínál a felhasználóknak.

A Társaság stratégiájának alapvető célja középtávon közel 10 létesítménnyel, legalább évi 120-160 GWh elektromos áram és 2,4–3,3 PJ hő előállítására alkalmas kapacitás megteremtése.

2. Új beszámolási standardok bevezetése

2.1 Az új IFRS standardok illetve az IAS Standardok 2013. január 1-jétől hatályos módosuló szabályainak hatása a számviteli politikára

- A Bizottság 183/2013/EU rendelete (2013. március 4.)
- A nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok javításai:
- IFRS 1 A nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok első alkalmazása standard módosításai (hatályba lép 2013. január 1.-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- A Bizottság 313/2013/EU rendelete (2013. április 4.):
- IFRS 10 Konszolidált pénzügyi kimutatások standard módosításai (hatályba lép 2014. január 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IFRS 11 Közös megállapodások standard módosításai (hatályba lép 2014. január 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IFRS 12 Más gazdálkodó egységekben lévő érdekeltségek közzététele standard módosításai (hatályba lép 2014. január 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- A Bizottság 1174/2013/EU rendelete (2013. november 20.):
- IAS 27 Egyéb pénzügyi kimutatások standard módosításai (hatályba lép 2014. január 1-jétől kezdődő beszámolási időszakra)
- A Bizottság 1374/2013/EU rendelete (2013. december 19.):
- IAS 36 Eszközök értékvesztése standard módosítása (hatályba lép 2014. január 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- A Bizottság 1375/2013/EU rendelete (2013. december 19.)
- IAS 39 Pénzügyi instrumentumok: megjelenítés és értékelés standard módosítása (hatályba lép 2014. január 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)

A fenti módosítások és új értelmezések alkalmazása nem volt jelentős hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

2.2 Az új IFRS standardok illetve az IAS Standardok 2014. január 1-jétől hatályos módosuló szabályainak hatása a számviteli politikára

- A Bizottság 634/2014/EU rendelete (2014. június 13.) A nemzetközi számviteli standardok módosításai:
- IFRIC 21 Adók értelmezése: (2014. június 17-től vagy azt követően kezdődő beszámolási periódusra)
- A Bizottság (EU) 2015/29 rendelete (2014. december 17.)
- A nemzetközi számviteli standardok módosítása:
- IAS 19 Munkavállalói juttatások módosítása (2015. február 1-jétől vagy az azt követően kezdődő első pénzügyi év kezdőnapjától)
- A Bizottság (EU) 2015/28 rendelete (2014. december 17.)

- IFRS 2 Részvényalapú kifizetés standard módosítása (2015.február 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IFRS 3 Üzleti kombinációk standard módosítása (2015. február 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IFRS 8 Működési szegmensek standard módosítása (2015. február 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IFRS 16 Ingatlanok, gépek és berendezések standard módosítása (2015. február 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IAS 24 Kapcsolt felekre vonatkozó közzétételek standard módosítása (2015. február 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IAS 18 Immateriális javak standard módosítása (2015. február 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- A Bizottság 1361/2014/EU rendelete (2014. december 18.)
- Nemzetközi pénzügyi és számviteli standardok módosításai:
- IFRS 3 Üzleti kombinációk standard módosítása (2014. július 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IFRS 13 Valós értéken történő értékelés standard módosítása (2014. július 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)
- IAS 40 Befektetési célú ingatlan standard módosítása (2014.július 1-jétől kezdődő beszámolási periódusra)

A fenti módosítások és új értelmezések alkalmazása nem volt jelentős hatással a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

3. A számviteli politika lényeges elemeinek összefoglalása

3.1 Általános ismertetés

Ebben a konszolidált éves beszámolóban a Csoport olyan számviteli elveket követett, amelyek összhangban vannak az Európai Unió által is elfogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal. Az Európai Unió által elfogadott IFRS a Nemzetközi Számviteli Standardok Bizottsága (IASB) által kibocsátott IFRS-ektől nem tér el.

A konszolidált éves beszámoló - bizonyos tárgyi eszközök, értékpapírok kivételével (lásd 3.23. és 3.25. megjegyzést) - a bekerülési ár alapján került összeállításra. Az eredménykimutatás tételei az időbeli elhatárolás elve alapján lettek elszámolva. A Csoportra vonatkozó jelentések magyar forintban lettek összeállítva, ezer forintra kerekítve.

A Csoport pénznem a magyar forint, a Csoport nem folytat gazdasági tevékenységet olyan környezetben, ami alapján indokolt lenne a funkcionális pénznem használata. Ennek megfelelően az átváltási árfolyamok változásának hatása a beszámolóban nem kerül kifejtésre.

3.2 A konszolidálás alapja

A csatolt konszolidált éves beszámoló magában foglalja az összes többségi tulajdonú leányvállalat eszközeit, forrásait, bevételeit és ráfordításait (materialitás alapon kivétel képezhető). A vállalatok közötti ügyletek és elszámolási egyenlegek a konszolidáció révén kiszűrődnek.

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

3.3 Befektetések vásárlásának elszámolása

Megvásárláskor a leányvállalatok elszámolása a valós érték módszerével történik. A leányvállalatok megvásárlásakor keletkező goodwill a mérlegbe bekerül, és egyedileg évente értékelésre kerül. Amennyiben jövőbeni eredményekből a goodwill megtérülése nem várható, a teljes összeg leírásra kerül.

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

3.4 Goodwill

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

Az értékvesztés teszt céljából a goodwill értéke felosztásra kerül a Csoport azon pénzeszköz-termelő egységei között, amelyek várhatóan részesednek a kombinációból eredő szinergiákból. Azon pénzeszköz-termelő egységekre, amelyekre a goodwill értéke felosztásra került, évente értékvesztés tesztet kell elvégezni, vagy gyakrabban, amennyiben olyan indikáció áll fenn, amely szerint az egység értéke lecsökkent. Amennyiben a könyv szerinti érték magasabb, mint a pénzeszköz-termelő egység megtérülési értéke, az értékvesztés összege elsősorban az egységre

meghatározott goodwill könyv szerinti értékét csökkenti, majd az e feletti összeg a további eszközök értékében kerül elszámolásra, az egység eszközeinek könyv szerinti értékének arányában. Az elszámolt értékvesztés a további években vissza nem írható.

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

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

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

3.5 Pénzeszközök

A Csoport számviteli politikája értelmében a pénzeszközök között mutatja ki a bankbetétek és lekötött betétek egyenlegeit, valamint az év végi készpénz állományt.

3.6 Árbevétel-elismerés

A bevételek értéke a beérkezett, vagy jövőben beérkező ellenszolgáltatások piaci értéke. Az árbevétel összege az értékesítéshez kapcsolódó adók és engedmények nélkül kerül elszámolásra.

3.7 Termékek és szolgáltatások értékesítése

A termékek és szolgáltatások értékesítéséért járó bevételt a Csoport akkor számolja el, ha a következő feltételek mindegyike teljesül:

- a termékek tulajdonjogával járó lényeges kockázatok és hasznok átszálltak a vevőre,
- az eladó a továbbiakban nem tart fenn a tulajdonjoggal szokásosan járó sem irányítási, sem ellenőrzési jogot,
- a bevétel összege megbízhatóan mérhető,
- az ügylettel járó gazdasági hasznok befolyása valószínű,
- az ügylettel kapcsolatban felmerült vagy még felmerülő költségek megbízhatóan mérhetőek.

3.8 Kamatok és osztalékok

A Csoport eszközeinek mások által történő használatából származó bevételt akkor számolja el, ha:

- az ügylettel járó gazdasági hasznok befolyása valószínű,
- a bevétel összege megbízhatóan mérhető.

Az osztalékot abban az évben számolja el a Csoport, amelyikben azt a tulajdonosok jóváhagyják.

A kamatbevételek elismerése időarányosan történik, az effektív kamatláb módszer alapján, tükrözve a kapcsolódó eszköz tényleges hozamát.

3.9 Részesedések értékesítése

A PannErgy Csoport tevékenységének meghatározó részévé lépett elő a vállalati részesedésekre és egyéb befektetett eszközökre vonatkozó vagytonkezelés, ezért ezen eszközök értékesítését és kivezetett értékét az árbevételben, illetve az értékesítés közvetlen költségei közt mutatjuk ki.

3.10 *Lízingek*

A lízingszerződések pénzügyi lízingként kerülnek bemutatásra, amennyiben a lízing során lényegében a lízingelt eszköz tulajdonjogával járó kockázat és a haszon döntő többsége a lízingbe vevőhöz kerül át.

3.11 *A Csoport, mint lízingbe adó*

A pénzügyi lízing keretében keletkezett, a lízingbe vevőtől járó összegek, a Csoportnak a lízingbe történő nettó befektetésének az értékében, követelésként kerülnek bemutatásra. A pénzügyi lízingből származó eredmény a lízing futamideje alatt kerül elszámolásra, és ennek megfelelően mutatja az állandó megtérülést a Csoport nettó aktuális lízingbefektetésén.

Az operatív lízing keretében kapott lízingdíjak az eredmény javára lineáris módon, a lízing teljes futamideje alatt kerülnek elszámolásra.

Jelen beszámoló nem tartalmaz lízingkövetelést, a fentiekben az elszámolási metodika került bemutatásra.

3.12 *A Csoport, mint lízingbe vevő*

A pénzügyi lízing keretében beszerzett eszközöket (amelyek hasonló jogokkal és kötelezettségekkel járnak, mintha az eszköz saját tulajdonúak lennének) a Csoport a tényleges valós értéken aktiválja, és a hasznos élettartam ideje alatt amortizálja.

A lízingdíj tőkerészét a lízingkötelezettség csökkenéseként, míg a kamatrészt az eredmény terhére számolja el a Csoport, így a fennálló kötelezettség állandó arányban csökken a lízing időtartama alatt.

Az operatív lízing keretében fizetett lízingdíjakat az eredmény terhére lineáris módon, a lízing teljes futamideje alatt számolja el a Csoport. Amennyiben az operatív lízing felmondásra kerül a futamidő lejártá előtt, a lízingbe adónak bármilyen felmondási díj módjára fizetett összeg a felmondás évében ráfordításként kerül elszámolásra.

3.13 *Külföldi pénznemben történő tranzakciók*

A devizaügyletek az ügylet napján érvényes árfolyamon kerültek átszámításra. A devizaértéken szereplő eszközöket és forrásokat a mérleg fordulónapján érvényes hivatalos árfolyamon forintosította a Csoport. Az árfolyam különbözete az adózás előtti eredménnyel szemben kerültek elszámolásra.

3.14 *Állami támogatások*

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

3.15 *Részvény alapú kifizetések*

A beszámolási időszakban részvény alapú kifizetés nem történt

Amennyiben a Csoport részvényben teljesített részvény alapú juttatásokat nyújt egyes vezetői részére, akkor ezeknek a juttatásoknak a Csoport által becsült mennyiségét a kibocsátás napján

számított valós értéken kell értékelni és az eredmény kimutatásban személyi jellegű ráfordításként kell elszámolni, időarányosan az értékelt üzleti év során.

3.16 Társasági adó

A társasági adó ráfordítás a tényleges társasági adófizetési kötelezettség és a halasztott adó ráfordítás összege. Ennek megfelelően a beszámolóban az évente fizetendő társasági adó mértéke az adott ország törvénye alapján meghatározott adófizetési kötelezettségen alapul, amely korrigálásra kerül a halasztott adó ráfordítás összegével.

A halasztott adó a "mérlegbeni kötelezettség" módszere alapján került meghatározásra. Halasztott adó azokban az esetekben jelentkezik, amikor egy tétel számviteli- és adótörvény szerinti elszámolása között időbeli különbség jelentkezik. A halasztott adó követelés és kötelezettség megállapítása azon évek adóköteles bevételére vonatkozó adókulcsok felhasználásával történik, amikor az időbeli különbség miatti eltérések várhatóan megtérülnek. A halasztott adó kötelezettség és követelés tükrözi a Csoport által megállapított, az eszközök és kötelezettségek mérleg fordulónapján fennálló adóvonzatát.

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

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

3.17 Ingatlanok, gépek és berendezések

A tárgyi eszközök bekerülési értéke az IAS 16 alapján tartalmazza a vételárat, magában foglalja a vámköltségeket, a le nem vonható általános forgalmi adót és minden közvetlenül a tárgyi eszköz üzembe helyezése érdekében felmerült költséget, valamint az eszközök beszerzéséhez, előállításához közvetlenül kapcsolódóan igénybe vett hitel, kölcsön felvételéhez kapcsolódó ráfordításokat. Ez utóbbi az eszköz üzembe helyezésig terjedő időszakra elszámolt, időszakot terhelő kamat, illetve a beruházáshoz kapcsolódó deviza kötelezettségnek az eszköz üzembe helyezésig terjedő időszakra elszámolt árfolyamkülönbözete lehet. A tárgyi eszköz üzembe helyezése után felmerült költségeket, mint például a javítási és karbantartási költségeket, illetve a felülvizsgálati költségeket az eredmény terhére számolja el a Csoport, abban az időszakban, amelyikben felmerültek. Amennyiben ezek a költségek a tárgyi eszköz eredeti teljesítményének növekedésével a jövőbeni gazdasági haszon növekedését eredményezik, a költségek aktiválандóak, mint az adott tárgyi eszköz része.

Az értékcsökkenést a beszerzési ár, illetve az újraértékelt összeg után lineáris módszerrel számítottuk az eszközök becsült hátralévő hasznos élettartamának idejére, figyelembe véve a maradványértéket, a telkeket és a beruházásokat leszámítva, mert azok után nem számol el értékcsökkenést a Csoport.

A becsült hasznos élettartamok a következők:

Ingtatlanok	20-50 év
Termelő gépek	3-7 év
Geotermikus berendezések	8-75 év

A hasznos élettartamra, a maradványértékre, illetve az értékcsökkenési módszerre vonatkozó feltételezéseket a Csoport évente felülvizsgálja, és szükség esetén módosítja azt. Emellett, ha a tárgyi eszközök könyv szerinti értéke tartósan magasabb a piaci értéküknél, akkor értékvesztést számol el a piaci értékig.

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

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

A beszámolóban a tárgyi eszközök értéke tartalmazza a beruházások értékét is, ezek a folyamatban lévő geotermikus energetikai beruházások, termál kutak és visszasajtoló kutak aktuális bekerülési értékei, illetve több projekthelyszínen a beruházások előkészítésének ráfordításai.

A projektek megvalósítása során tipikusan egy előkészítő, tervezési-engedélyeztetési szakaszt követően egy kitermelő kút (szivattyúval, szűrővel, gáztalanítóval), egy visszasajtoló kút, egy termálvíz vezetékrendszer a kitermelő kút és a hőközpont között, valamint egy visszasajtoló vezetékrendszer kerül kiépítésre.

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

3.18 Immateriális javak

Az immateriális javakat a konszolidált mérlegben bekerülési értéken tartjuk nyilván (a goodwill kivételével), csökkentve a halmozott értékcsökkenéssel. Az amortizációt lineáris módszerrel számítjuk, a becsült hasznos élettartamra, a következő módon:

Know-how	5 év
Vásárolt szoftver	3 év

A vagyoni értékű jogok a megszerzett jog időtartama alatt kerülnek leírásra.

Az egyes immateriális eszközök bekerülési értéke évente felülvizsgálatra és módosításra kerül, amennyiben a tartós értékvesztés miatt ez szükségessé válik.

3.19 Kutatás Fejlesztés elszámolása

A saját előállítású immateriális eszközök megjelenítésének vizsgálata során a Csoport az eszköz előállításának folyamatát felosztja kutatási és fejlesztési szakaszra. Amennyiben az immateriális eszköz saját előállítására irányuló projekten belül a Csoport nem tudja a kutatási szakaszt megkülönböztetni a fejlesztési szakasztól, az egységnek a projekthez kapcsolódó ráfordítást úgy kezeli, mintha az kizárólag a kutatási szakaszban keletkezett volna.

A kutatásból (vagy egy belső projekt kutatási szakaszából) származó immateriális eszközt az IAS 38 standard értelmében nem lehet kimutatni, így a kutatáshoz felmerülő ráfordítást a Csoport annak felmerülésekor ráfordításként számolja el.

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

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

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

3.20 *Értékvesztés a goodwillt leszámítva*

A Csoport minden mérlegkészítéskor felülvizsgálja a tárgyi eszközök és az immateriális javak értékét annak érdekében, hogy meghatározza, hogy külső és belső információk alapján létezik-e olyan indok, amely alapján az adott eszközöket értékvesztetni kellene. Amennyiben ilyen jelzés létezik, az eszköz várható megtérülési értékét meg kell becsülni a szükséges mértékű értékvesztés meghatározásához, ha van értékvesztés. Ha az eszköz várható megtérülési értéke alacsonyabb, mint a könyv szerinti érték, akkor az eszköz könyv szerinti értékét a várható megtérülési értékig kell csökkenteni. Az értékvesztés ráfordításként kerül elszámolásra.

3.21 *Készletek*

A beszámolóban kimutatott készletek döntő többsége a geotermikus projektek megvalósításához kapcsolódó áru (béléscső) illetve befejezetlen termelés (kút fúrásához kapcsolódóan felhasznált anyagok és igénybevett szolgáltatások). Év végén a számviteli politikának megfelelően az átlagárral történő értékelés kerül alkalmazásra. A készletek esetében értékvesztés elszámolására csak abban az esetben kerül sor, ha a műszaki értékelésen alapuló felhasználhatóság azt indokolja. A nem geotermikus projektekhez kapcsolódó készletek jellemzően a továbbszámolandó szolgáltatások értéke, melyek bekerülési értéken vannak kimutatva, feltéve, hogy igazolt a veszteség nélküli továbbszámolás (bekerülési és realizálható érték közül az alacsonyabbik).

3.22 *Céltartalék képzés*

A céltartalék képzés akkor elfogadott, ha a Társaságnak jelenleg jogi vagy várható kötelezettsége van múltbeli eseményekből eredően, és valószínűsíthető gazdasági előnyökben megtestesülő

erőforrások kiáramlása a kötelezettség kiegyenlítésére, valamint megbízható becslés készíthető a kötelezettség összegéről.

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

Amennyiben a pénz időértéke jelentősen befolyásolja a kapcsolódó kötelelem rendezéséhez szükséges összeget, akkor a céltartalékot a kötelezettség rendezéséhez szükséges kiadások jelenértékének összegében mutatja ki a Csoport. Az idő múlását jelentő diszkontfeloldással a céltartalék mérlegértéke évről évre nő a diszkonthatással, a növekmény pedig a tárgyévi eredmény terhére, kamatráfordításként kerül elszámolásra.

3.23 *Pénzügyi instrumentumok*

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

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

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

3.24 *Lejáratig tartandó értékpapírok*

A konszolidált beszámoló készítésekor az értékpapír-befektetések, amelyeknél a Csoport kifejezte a hajlandóságát és képességét, hogy lejáratig kívánja tartani (Lejáratig tartandó értékpapírok), amortizált könyv szerinti értéken kerülnek értékelésre, csökkentve az elszámolt értékvesztéssel.

A lejáratig tartandó értékpapírok beszerzésekor kialakult prémium, illetve diszkont éves amortizációja hozzáadódik az ilyen befektetések kialakult kamatbevételeihez. Így az egyes időszakokban elszámolt eredmény állandó hozamot jelent az ilyen befektetéseken.

A lejáratig tartandó befektetések olyan értékpapírokat tartalmaznak, amelyeket a Csoport hajlandó és képes lejáratig tartani. Ilyen típusú értékpapír jellemzően a Magyar Állam által kibocsátott értékpapírok.

3.25 *Pénzügyi eszközök valós értéken az eredménykimutatásban átvezetve*

Az ilyen típusú eszközök az ügylet teljesítési (érték) napján könyvelődnek valós értéken és a beszámolóban is valós értéken szerepelnek. Az értékelés során elszámolt nem realizált nyereség és veszteség közvetlenül az eredménykimutatásban jelenik meg. A pénzügyi eszközök valós értéken az eredménykimutatásban átvezetve a Synergon Nyrt. részvényeit tartalmazták a bázisidőszakban.

Ezen eszközök valós értékre történő átértékelése az értékpapír-piacokon jegyzett ár segítségével történt.

3.26 Származékos pénzügyi instrumentumok

A beszámoló nem tartalmaz származékos pénzügyi instrumentumokat. Az alábbi leírás az elszámolás módszertanára utal.

Amennyiben a Csoport rendszeres üzletmenete során derivatív pénzügyi instrumentumokkal is foglalkozik, a derivatív pénzügyi instrumentumok alapvetően valós értéken kerülnek a könyvekbe, majd a későbbiekben a valós értéken kerülnek bemutatásra. A valós érték meghatározása a jegyzett piaci ár alapján történik.

A derivatív pénzügyi instrumentumok magukban foglalják a határidős deviza ügyleteket.

3.27 Eladásra szánt eszközök

A beszámoló nem tartalmaz eladásra szánt eszközöket.

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

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

Az eladásra szánt eszközökre vonatkozó információk bemutatásra kerülnek az eredménykimutatás és mérleg sorok részletezése során.

3.28 Cash-flow kimutatás

A cash-flow kimutatás céljai érdekében, a pénz és a pénzegenértékesek tartalmazzák a készpénz-, a bankszámla-, a folyószámla-hitel állományt és a bankbetéteket, amelyeknek lejáratát a mérleg fordulónapjától számított három hónapon belül van.

3.29 Az egy részvényre jutó nyereség

A Társaság az egy részvényre jutó nyereség meghatározásához az adott időszakra vonatkozó eredményt és az adott időszaki átlagos részvény darabszám hányadosát használta. A hígított egy részvényre jutó nyereség meghatározásánál minden hígító tényezőt figyelembe vesz.

3.30 Összehasonlító adatok

A bázis és tárgyévi adatok a beszámolóban azonos értékeléssel történtek.

3.31 Visszavásárolt saját részvény

Visszavásárolt saját részvényeket a Csoport a tőzsdén, illetve a tőzsdén kívüli piacon vásárolhat és a konszolidált éves beszámolóban saját tőkét csökkentő tételként mutatja be.

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

3.32 Szegmens jelentések

Az IAS 14: Szegmens jelentések alapján szegmensinformációkat kell szolgáltatnia azoknak a vállalkozásoknak, amelyek kibocsátott részvényeivel vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaival nyilvánosan kereskednek, vagy folyamatban van az értékpapírok nyilvános értékpapírpiacra történő bevezetése.

A Csoport üzleti szegmenseit a következő kritériumok alapján különíti el:

- (a) a termékek vagy szolgáltatások jellege;
- (b) a termelési eljárások jellege;
- (c) a termékek vagy szolgáltatások vevőjének típusa vagy csoportja;
- (d) a termékek forgalmazásához vagy a szolgáltatások nyújtásához alkalmazott módszerek.

Az árbevétel üzleti szegmensek szerinti bemutatása a 35. jegyzetben található.

4. Lényeges számviteli feltételezések és becslések a számviteli politika alkalmazásakor

Az IFRS követelményeinek megfelelően a pénzügyi kimutatások készítése megköveteli adott becslések és feltételezések alkalmazását, melyek befolyásolják a konszolidált pénzügyi kimutatásokban és a jegyzetekben szereplő összegeket.

4.1 A számviteli politika alkalmazása során használt lényeges feltételezések

A 3. pontban leírt számviteli politika alkalmazása során a Csoport vezetése bizonyos feltételezésekkel élt, melyek befolyásolhatják a konszolidált éves beszámolóban szereplő összegeket (eltekintve a becslések hatásától, amely a következő alpontban szerepel). Ezen feltételezések a megfelelő jegyzetekben részletesen kifejtésre kerülnek, de a leglényegesebbek az alábbiakra vonatkoznak:

- Adókedvezmények a jövőben, illetve megfelelő mértékű adóalapot képző nyereség realizálása, amellyel szemben a halasztott adóeszköz érvényesíthető
- Bizonyos függő kötelezettségek kimenetele

4.2 Bizonytalanságok a becslésekben

Az IFRS követelményeinek megfelelő konszolidált éves beszámoló készítése megköveteli becslések alkalmazását, melyek befolyásolják a konszolidált éves beszámolóban és a jegyzetekben szereplő összegeket. Ezen becslések a vezetőség jelenlegi eseményekre vonatkozó legjobb ismeretein alapulnak, azonban a tényleges eredmények eltérhetnek azoktól. Ezen becslések a megfelelő jegyzetekben részletesen kifejtésre kerülnek, de a leglényegesebbek az alábbiak:

- Pénzügyi instrumentumok valós értékének meghatározása
- Tárgyi eszközök hasznos élettartamának megállapítása
- A tárgyi eszközök és a goodwill értékvesztésének meghatározása
- A céltartalék értékének a meghatározása

5. Értékesítés árbevétele

Az árbevétel termék típusonkénti elemzése az alábbiakban látható:

	2014 eFt	2013 eFt
Energetika	1.659.638	684.673
Vagyonkezelés	630.253	595.111
Összes árbevétel	2.289.891	1.279.784

5.1 Az árbevétel földrajzi megoszlása az alábbiakban látható:

	2014 eFt	2013 eFt
Belföldi értékesítés árbevétele	2.289.891	1.279.784
EU-n belüli értékesítés árbevétele	-	-
EU-n kívüli értékesítés árbevétele	-	-
Összes árbevétel	2.289.891	1.279.784

5.2 Az árbevételhez kapcsolódó befektetett eszközök földrajzi szegmensenkénti megoszlása

	2014 eFt	2013 eFt
Belföldi termelésben használt eszközök	16.773.025	14.127.892
EU-n belüli termelésben használt eszközök	-	-
EU-n kívüli termelésben használt eszközök	-	-
Összes befektetett eszköz	16.773.025	14.127.892

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

Közetett költségek (igazgatási és általános költségek) részletezése:

Költség kategóriák	2014 eFt	2013 eFt
Személyi jellegű ráfordítások	135.901	229.656
Szakértői díjak, könyvelés, könyvvizsgálat díjai	91.844	170.440
Értékcsökkenés (ingatlanok, gépek, berendezések)	167.699	237.579
Irodai és üzemeltetési költségek	312.124	189.491
Bankköltségek	24.208	19.290
Biztosítási díjak	14.816	23.666
Egyéb hatósági díjak, illetékek	5.674	4.157
Nyilvános és tőzsdei jelenléti költségek	5.997	60.235
Összesen	758.263	934.514

A személyi jellegű ráfordítások jelentősen csökkentek a munkavállalói létszám emelkedése ellenére, ennek oka, hogy jelentős részük működő saját előállítású eszközök tárgyu projektneél lett figyelembevéve a bekerülési érték részeként.

6. Egyéb ráfordítások

	2014 eFt	2013 eFt
Fizetett bírság, kötbér, késedelmi kamat, kártérítés	138.621	3.347
Helyi adók, illetékek, bírságok	102.411	41.710
Vevőkre képzett céltartalék és követelések leírása	-	-
Készletek értékvesztése	-	-
Goodwill terven felüli értékcsökkenés	69.669	-
Tárgyi eszközök, immateriális javak terven felüli értékcsökkenése	2.203	7.806
Illetékek, hozzájárulások	501	1.117
Káreseménnyel kapcsolatos költség	552	-
Készletek hiánya, selejtezése	168	61.166
Sporttámogatás	38.000	-
Egyéb	37.928	40.810
Összesen	390.053	155.956

7. Egyéb bevételek

	2014 eFt	2013 eFt
Tárgyi eszköz értékesítés nyeresége	258.999	2.551
Utólag kapott engedmény	-	-
Fejlesztési célra kapott támogatás	159.428	108.825
Elengedett követelés	-	-
Vevői készletekkel kapcs. kártérítés	-	-
Egyéb adó visszatérítés	-	-
Káreseménnyel kapcsolatos bevételek, kapott / adott egyéb támogatás	23.628	215.355
Kapott bírság, kártérítés	873	17.057
Követelések visszaírt értékvesztése	-	12.969
Céltartalék a várható kötelezettségekre felhasználása	1.688	-
Egyéb	-	-
Összesen	444.616	356.757

8. Pénzügyi műveletek eredménye

	2014 eFt	2013 eFt
Kamat és kamatjellegű bevételek	584	11.189
Egyéb pénzügyi bevételek	62.394	77.768
Kamat és kamatjellegű ráfordítások	-156.763	-129.149
Egyéb pénzügyi ráfordítások	-187.047	-205.694
Összesen	-280.832	-245.886

Az egyéb pénzügyi bevételek soron szereplő jelentős tételek a következők:

- devizaárfolyam nyereség (követelés-kötelezettség) 55.378 eFt
- értékpapírok árfolyam nyeresége 7.015 eFt

Az egyéb pénzügyi ráfordítások soron szereplő jelentős tételek a következők:

- értékpapírok árfolyam vesztesége 135 eFt
- devizaárfolyam veszteség (követelés-kötelezettség) 180.800 eFt

9. Lízingkövetelések

2014. év végén a PannErgy Csoportnak lízing követelése nem áll fenn.

10. Immateriális javak

10.1 Bruttó érték (eFt)

	Goodwill	K+F	Vagyoni értékű jogok	Vásárolt szoftver	Összesen
2013. január 1.	69.669	1.265.382	50.378	132.830	1.518.259
Beszerezés	-	-	231.390	-	231.390
Értékesítés	-	-	-	-	-
Átsorolás, selejtezés	-	-	-4.592	-88.704	-93.296
2013. december 31.	69.669	1.265.382	277.176	44.126	1.656.353
Beszerezés	-	24.970	61.550	-	86.520
Értékesítés	-	-1.000	-	-	-1.000
Értékvesztés, selejtezés	-69.669	-	-3.904	-18	-73.591
2014. december 31.	-	1.289.352	334.822	44.108	1.668.282

10.2 Halmozott értékcsökkenés (eFt)

	Goodwill	K+F	Vagyoni értékű jogok	Vásárolt szoftver	Összesen
2013. január 1.	-	97.731	25.853	44.126	167.710
Növekedés	-	29.697	24.544	-	54.241
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-	-4.594	-	-4.594
2013. december 31.	-	127.428	45.803	44.126	217.357
Növekedés	-	30.122	49.699	-	79.821
Értékesítés	-	-	-	-	-
Értékvesztés, selejtezés	-	-	-3.901	-18	-3.919
2014. december 31.	-	157.550	91.601	44.108	293.259

10.3 Nettó érték

2014. január 1.	69.669	1.137.954	231.373	-	1.438.996
Nettó érték					
2014. december 31.	-	1.131.802	243.221	-	1.375.023

A Goodwill-nál szereplő 69.669 eFt értékvesztés a Berekfürdő Energia Kft-hez kapcsolódik. A goodwill értékvesztésének év végi felülvizsgálatakor a pénztermelő egység nyilvántartási értéke összevetésre került a megtérülési értékével (figyelembe véve a várható jogszabályi változtatásokat), és ez alapján 100% értékvesztésre került sor. Az értékvesztést a berekfürdői projekt hatékonyságának a tervekhez képest történő elmaradása, a tervezett új piacok, új vevők megszerzésének sikertelensége és a jogszabályok által diktált árképzés indokolta.

A Csoport két jelentősebb fejlesztést szerepeltet az immateriális javak között, ezek egyike a geotermikus kútfúrásokhoz kapcsolódó kísérleti fejlesztés, a másik a geotermikus feltárásokhoz kapcsolódó know-how.

Ezeknek a nagyértékű fejlesztéseknek a beszámolóban való szerepeltetése indokolt, mivel konkrét, az adott eszköznek tulajdonítható jövőbeni hasznok kapcsolhatóak hozzájuk. A Csoport vezetésének legjobb becslése mellett készített év végi kalkulációk alapján számszerűsíthetőek a mérlegben szereplő fejlesztések hasznosításából eredő jövőbeni pénzáramok. Ezek a pénzáramok diszkontálást követően összehasonlításra kerültek a könyv szerinti értékekkel, és mivel meghaladták azokat, ezért értékvesztés megjelenítése ezeknél az immateriális javaknál nem indokolt.

A tárgyidőszakban nem került sor immateriális javak átértékelésére.

11. Tárgyi eszközök

11.1 Bruttó érték (eFt)

	Ingtatlanok	Gépek és járművek	Beruházás	Összesen
2013. január 1.	559.203	3.469.009	7.143.508	11.171.720
Beszerezés	-	-	3.045.058	3.045.058
Aktiválás	7.056.891	1.893.373	-8.950.264	-
Értékesítés	-218	-104.430	-	-104.648
Átsorolás, selejtezés	-	-9.769	-146.608	-156.377
2014. január 1.	7.615.876	5.248.183	1.091.694	13.955.753
Beszerezés	-	-	3.335.397	3.335.397
Aktiválás	1.134.813	1.115.033	-2.249.846	-
Értékesítés	-117.091	-4.903	-	-121.994
Átsorolás, selejtezés	-1.000	-14.009	-304	-15.313
2014. december 31.	8.632.598	6.344.304	2.176.941	17.153.843

11.2 Halmozott értékcsökkenés (eFt)

	Ingtatlanok	Gépek és járművek	Beruházás	Összesen
2013. január 1.	114.542	849.156	0	963.698
Növekedés	81.782	315.161	-	396.943
Értékesítés	-47	-60.360	-	-60.407
Selejtezés, átsorolás	-	-10.442		-10.442
2014. január 1.	196.277	1.093.515	0	1.289.792
Növekedés	170.136	384.790	-	554.926
Értékesítés	-55.050	-664	-	-55.714
Selejtezés, átsorolás	-1.000	-9.228		-10.228
2014. december 31.	310.363	1.468.413	0	1.778.776
Nettó érték 2014. január 1.	7.419.599	4.154.668	1.091.694	12.665.961
Nettó érték 2014. december 31.	8.322.235	4.875.891	2.176.941	15.375.067

Egyes ingatlanok és gépek a fennálló beruházási hitelek biztosítékául szolgálnak. Ehhez kapcsolódóan az alábbi jogcímkorlátozások, elzálogosítások érvényesek 2014. december 31-én az ingatlanok, gépek, berendezések tekintetében:

PannErgy Társaság	Finanszírozó	Tárgyi eszközöket terhelő biztosíték összege	Tárgyi eszközök, mint biztosítékok
PannErgy Nyrt.	SG Eszközfinanszírozás Mo. Zrt.	29.816 eFt	Biztosítás kötése a lízingbeadó kedvezményezettként történő megjelölésével
DoverDrill Mélyfúró Kft.	OTP Bank Nyrt.	881.893 eFt	Ingóságot terhelő jelzálog (fúrótorny)
Kuala Kft.	Sberbank Magyarország Zrt.	1.336.805 eFt	Vagyron terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságra)
Miskolci Geotermia Zrt.	Sberbank Magyarország Zrt.	2.258.889 eFt	Vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságra)
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	Széchenyi Kereskedelmi Bank Zrt.	540.000 eFt	Vagyont terhelő keretbiztosítéki jelzálog (valamennyi ingatlanra és ingóságra)
Berekfürdő Energia Kft.	Unicredit Leasing Hungary Zrt.	617.502 EUR	Zálogjog a geotermikus projekt eszközeire vonatkozóan

A Társaság a befektetések soron mutatja ki a nem konszolidált társaság könyv szerinti értékét a Pannunion Service GmbH-t 22.935 eFt értékben. A Társaság részesedése 91%.

A PannErgy Nyrt. nem vonja be a konszolidációba a Pannunion Service GmbH-t, mivel a bevonás nem lenne lényeges hatással a pénzügyi kimutatásokra (vagy a beszámolóra).

A tárgyidőszakban nem került sor tárgyi eszközök átértékelésére.

Nagy értékű tárgyi eszközök év végi értékelése

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

Az értékvesztési teszt azoknál a Társaságoknál történt meg, ahol a Társaságok eszközeinek döntő hányada termelésben résztvevő, vagy ahhoz közvetlenül kapcsolódó tárgyi eszköz, és az előző évek és a tárgyév pénzügyi adatai veszteséget mutatnak. Ez alapján a Miskolci Geotermia Zrt., a Szentlőrinci Geotermia Zrt. és a DoverDrill Mélyfúró Kft. tárgyi eszközei kerültek értékelésre.

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

A geotermikus tevékenység speciális jellege miatt a piaci összehasonlítás illetve költségalapú értékelés, valamint reziduális cégérték módszer helyett a jövedelemtermelő képességen alapuló értékelés került alkalmazásra a nagy értékű eszközök év végi értékelésénél, értékvesztés tesztjénél. A módszer során számszerűsítésre került, hogy a nagyértékű eszközök tulajdonlásából milyen előnyök származhatnak a jövőben a Csoport számára, ezeknek a számszerűsített előnyöknek a jelenértékét becsültük meg. Előnyként a jövedelemtermelő képesség került alapként meghatározásra, azaz a következő évekre vonatkozó részletes modell alapján jelzett pénzáramok jelenértéke került kalkulálásra. Az értékvesztés teszt során az így kalkulált érték, mint megtérülési érték került összehasonlításra a könyv szerinti értékkel.

A megtérülő érték számítására vonatkozó modell tartalmazza:

- az egyes pénztermelő egység Társaságok számára az eszközökből származó a Társaság számára az eszközökből származó jövőbeni cash flow-k tervezett mértékére vonatkozó becslését,
- ezeknek a jövőbeni cash flow-k összegére és időbeli teljesülésére vonatkozó lehetséges variációkra vonatkozó várakozásokat,
- a pénz időértékét,
- egyéb, iparági sajátosságokon alapuló tényezőket.

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

12. Hosszú lejáratú követelések

	2014 eFt	2013 eFt
Egyéb hitelek	1.500	2.000
Összesen	1.500	2.000

A fenti 1.500 eFt egyéb hitelként a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. által a geotermikus projekt társaságokban tulajdonostárs önkormányzatoknak nyújtott kölcsönök kerültek kimutatásra.

13. Készletek

	2014 eFt	2013 eFt
Anyagok	-	-
Befejezetlen termelés és félkész termék	285.699	-
Késztermékek	-	-
Áruk	706.984	299.800
Készletekre adott előlegek	-	-
	992.683	299.800
Készletek értékvesztése	-	-
Készletek összesen, nettó	992.683	299.800

A 2013. évi és a 2014. évi IFRS beszámolóban kimutatott készletek értékének nagy része áru, mely részleteit tekintve a geotermikus projektek megvalósítása során felhasznált béléscső. Év végén a számviteli politikának megfelelően az átlagárral történő értékelést alkalmaztuk. A béléscsövek műszaki értékelésen alapuló felhasználhatósága miatt értékvesztés elszámolása nem indokolt.

A befejezetlen termelés és félkész termék soron a folyamatban lévő Győri Geotermikus Projekthez kapcsolódóan a fúrési tevékenységet végző DoverDrill Mélyfúró Kft. könyveiben szereplő, a fúrás során felmerülő anyagok és igénybevett szolgáltatások értéke kerül nyilvántartásra.

A nem béléscsövekhez kapcsolódó áru jellemzően a továbbszámházandó szolgáltatások értéke, melyek bekerülési értéken vannak kimutatva, feltéve, hogy igazolt a veszteség nélküli továbbszámházás (bekerülési és realizálható érték közül az alacsonyabbik).

2014-ben a készletekkel kapcsolatban értékvesztés elszámolására nem került sor.

14. Vevők

	2014 eFt	2013 eFt
Vevők	307.445	713.463
Kétes kintlévőségekre képzett értékvesztés és visszairás	-	12.969
Vevők, nettó	307.445	726.432

15. Egyéb követelések

	2014 eFt	2013 eFt
Kaució, óvadék	2.601	11.576
Egyéb adók (főleg ÁFA)	339.576	162.608
Határidős ügyletek értékelése miatti követelés	-	-
Aktív időbeli elhatárolások	319.800	13.907
Adott kölcsönök és előlegek geotermikus beruházáshoz	45.023	3.802
Egyéb adott kölcsön	2.010	2.010
Társasági adó előleg	20.895	87.388
Követelések munkavállalókkal szemben	82	-
Peres eljárás miatti biztosítéki letét	22.830	21.526
Egyéb	8.657	38.711
Összesen	761.474	341.528

16. Pénzügyi eszközök valós értéken, az eredménykimutatásban átvezetve

	2014 eFt	2013 eFt
Részvények bekerülési értéke	-	-
Elszámolt valós érték különbözet	-	-
Összesen	-	-

	2014 eFt	2013 eFt
Lejáratig tartandó értékpapírok (befektetési jegy, államkötvény, egyéb részvény stb.)	12	281.517

17. Jegyzett tőke

	2014 eFt	2013 eFt
Jegyzett tőke	421.093	421.093

A jegyzett tőke 21.054.655 db, egyenként 20 Ft névértékű szavazati jogot biztosító részvényből áll. Ebből 2014. december 31-én 2.775.377 db volt a társaság és konszolidációba bevont tagvállalatai birtokában.

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

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

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

18. Visszavásárolt saját részvény

	2014	2013
Névérték (eFt)	55.508	55.508
Bekerülési érték (eFt)	3.009.223	3.009.223

19. Tartalékok

A tartalékok feloszthatósága a magyar számviteli szabályok szerint összeállított mérlegen alapul. A 2014. évi felosztható tartalék a 2014. évi adózott, osztalékfizetés előtti eredménnyel együtt a PannErgy Nyrt. magyar számviteli szabályok szerint készített nem konszolidált mérlege alapján 1.949.894 eFt, ugyanez az adat 2013-ben 1.626.083 eFt.

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

A Saját Tőke Változásainak Kimutatásban a „Visszavásárolt saját részvények” oszlop az aktuális saját részvény állományok és mozgások könyv szerinti (bekerülési) értékét mutatja, míg a „Saját részvény eladás” sor „Tartalék” oszlopához tartozó összeg az értékesítéshez tartozó – könyv szerinti értékhez képest elszámolt – árfolyam különbözetet tartalmazza. Vásárlás esetén eredmény nem merül fel, így a „Tartalék” oszlopba nem kerül érték.

20. Kisebbségi részesedés

	2014 eFt	2013 eFt
Egyenleg január 1-jén	269.608	283.436
Kisebbségi részesedés újonnan alapított leányvállalatban	-	-
Leányvállalatok tárgyévi eredményéből a kisebbségi tulajdonosokra jutó rész	11.995	-13.828
Leányvállalati üzletrész eladása/ vásárlása miatti kisebbségi részesedés csökkenése/ növekedése	10.749	-
Egyenleg december 31-én	292.352	269.608

2010. januárjában a PannErgy Nyrt. mellett új részvényese lett a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-nek (akkori nevén: PannErgy Polifin Zrt.), az ONP Holdings SE, amelynek kisebbségi tulajdonosi részaránya 7,43% lett. A későbbiek folyamán a PannErgy újabb tőkeemelése folytán ez a részarány a 7,43%-ról lecsökkent 6,91%-ra. A kisebbségi részesedés névértéke: 269.198 eFt.

2009. november 9-én, a PannErgy Nyrt. (PannErgy) és az ONP Holdings SE Társaság (ONP) szindikátusi szerződést írt alá.

A megállapodás értelmében a Felek több fázisban tőkeemelést kívánnak végrehajtani, melynek eredményeképp az ONP részesedése 15%-ra növekedhet a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-ben. Első lépésben az ONP 1,08 milliárd forintos tőkeemelést végrehajtva 7,43%-os részesedést szerezhet, majd ezt követheti a PannErgy Nyrt. 1,08 milliárd forintos tőkeemelése. A későbbiekben a tervezett fúrások erőforrás igényének függvényében az ONP további tőkeemelést eszközölhet 1,485 milliárd forint értékben, mellyel részesedése 15%-ot érhet el.

A Felek a megállapodásban egymás részesedésével szemben elővásárlási és együttértékesítési jogot, minimum limitáras eladási kötelezettséget és vételi jogot kötöttek ki. A vételi jog egymás üzletrészére 2011. január 31-től 2016. január 31-ig áll fenn. A PannErgy üzletrészére vonatkozó minimális vételár 2012. január 31-én 18,9 milliárd forint, amely évi 15%-kal (eredeti összegre

vetítve lineárisan) növekszik. Amennyiben az EBITDA 15-szöröséből származtatott nettó hitelállománnyal csökkentett aktuális érték ezt meghaladja, akkor ez a magasabb érték tekintendő a vételár alapjának.

További, a kisebbségi részesedéseket érintő 2014-es mozgások:

Év közben Tamási Város Önkormányzata eladta 10%-os kisebbségi tulajdonát, míg a MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft. 10%-os tulajdonos lett a Kuala Kft.-ben. (együttes hatása a kisebbségi (külső) tulajdonra 10.749 eFt.

2014. évben a kisebbségi részesedés összege a leányvállalatok eredményéből a kisebbségi tulajdonosokra jutó részaránnyal, azaz 11.995 eFt-tal nőtt.

21. Hosszú lejáratú hitelek

	2014 eFt	2013 eFt
Hosszú lejáratú hitelek	4.266.202	2.761.209
Mínusz az éven belüli rész	-379.535	-162.787
Hosszú lejáratú hitelek összesen	3.886.667	2.598.422

2014. december 31-én a hosszú lejáratú hitelek 1.837.113 eFt értékben tartalmaznak euróban felvett hiteleket, szemben a 2013. december 31-i 1.903.261 eFt értékkel. Az euróban fennálló hitelek kamatlábának alapja 1 és 3 havi EURIBOR.

A Csoport több leányvállalata (DoverDrill Mélyfúró Kft., Szentlőrinci Geotermia Zrt.) az MNB Növekedési Hitelprogram keretében átkötötte korábbi szerződéseit, ahol a forint hitelek esetén 2,5% az irányadó kamatláb.

A hosszú lejáratú hitelek között szerepel két tárgyi eszköz csoportra vonatkozó lízing kötelezettség, melynek részletezése az alábbi:

2014.

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

2013.

Megnevezés	EURO	eFt	Lejárat	Könyvszerinti érték eFt
Jármű	120.592	35.805	2018.12.03.	70.199
Termelő gépek	295.004	87.590	2021.01.04.	174.863

Egyéb hosszúlejáratú, halasztott bevétel

	2014 eFt	2013 eFt
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel	3.348.724	2.499.346
Mínusz az éven belüli rész	-159.428	-196.297
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel összesen	3.189.296	2.303.049

Ez a halasztott bevétel a geotermikus projektekhez pályázat útján elnyert vissza nem térítendő támogatások éven túli részét tartalmazza Csoport szinten (az egyedi mérlegekben az átmenő passzívák között szerepel).

22. Rövid lejáratú hitelek

	2014 eFt	2013 eFt
Bankhitelek	-	-
Hosszú lejáratú hitelek éven belüli része	379.535	162.787
Folyószámlahitelek	-	-
Egyéb rövid lejáratú hitel	172.865	172.864
Összes rövid lejáratú hitel	552.400	335.651

A rövid lejáratú hitelek 2014. december 31-én 373.538 eFt, míg 2013. december 31-én 264.469 eFt értékben tartalmaznak euróban felvett hiteleket. Az euróban felvett hitelekre vonatkozó kamatláb alapja 1 és 3 havi EURIBOR.

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

Megnevezés	EURO	eFt	Lejárat
Jármű	25.656	8.079	2018.12.03.
Termelő gépek	39.866	12.554	2021.01.04.

Egyéb hosszúlejáratú, halasztott bevétel éven belüli része

	2014 eFt	2013 eFt
Egyéb hosszúlejáratú halasztott bevétel éven belüli része	159.428	196.297
Összesen	159.428	196.297

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

23. Céltartalékok

	2014 eFt	2013 eFt
Nyitó egyenleg január 1-jén	16.895	13.745
Céltartalék képzés	-	3.150
Céltartalék feloldás	-1.688	-
Záró egyenleg december 31-én	<u>15.207</u>	<u>16.895</u>

A Csoport a céltartalékot a várhatóan felmerülő kötelezettségek fedezetére képezte.

24. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

	2014 eFt	2013 eFt
Passzív időbeli elhatárolások	101.696	41.641
Egyéb adók (ÁFA és egyéb adónemek)	62.225	88.642
Behajtási költségátalány, előírt késedelmi kamat	52.132	-
Bérek és társadalombiztosítás	2.969	11.159
Fizetendő osztalék miatti kötelezettség	-	-
Nyomdai úton előállított részvénnnyel kapcsolatos kötelezettség	4.483	4.483
Társasági adó fizetési kötelezettség	4.402	13.719
Egyéb kapott kölcsön	-	-
KEOP támogatási előleg	1.009.850	537.975
Egyéb	54.426	20.486
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség összesen	<u>1.292.183</u>	<u>718.105</u>

25. Adózás

	2014 eFt	2013 eFt
Tárgyévi adókötelezettség	42.360	34.382
Halasztott adó hatása	52.457	-
Összesen	<u>94.817</u>	<u>34.382</u>

A tárgyévi 42.360 eFt társasági adófizetési kötelezettségnek és a tárgyévben jelentkező 52.457 eFt halasztott adó hatásnak köszönhetően az eredménykimutatásban Jövedelemadóként megjelenő összeg 94.817 eFt.

Az eszközök között kimutatott halasztott adó eszköz levezetése a következő:

	2014 eFt	2013 eFt
Elhatárolt veszteségek miatti megtérülés	314.057	424.696
Számviteli törvény és adótörvény szerinti értékcsökkenésből eredő eltérés	675	-1.411
Tárgyi eszközök értékcsökkenés differencia konszolidációból	206.245	162.974
Céltartalék képzés	3.087	315
Elszámolandó halasztott adó	524.064	586.574
Előző évben elszámolt halasztott adó	576.521	576.521
Halasztott adó elszámolás/visszaírás	-52.457	-
Egyenleg december 31-én	524.064	576.521

A halasztott adó számításakor a Társasági adóról szóló törvény szerinti adókulcsok lettek figyelembe véve.

26. Az egy részvényre jutó nyereség

	2014	2013
Adózott eredmény (eFt)	-540.757	-825.848
A kibocsátott részvények súlyozott átlaga az év folyamán (db)	18.277.278	18.251.541
Az egy részvényre jutó nyereség/veszteség (Ft)	-29,59	-45,25
Hígított egy részvényre jutó nyereség/veszteség (Ft)	-29,59	-45,25

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

27. Leányvállalatok értékesítése

2014. évben leányvállalatok értékesítésére nem került sor.

28. Megjegyzések a cash-flow kimutatáshoz

A 2014. december 31-i pénz és pénzezenértékes állománya az alábbi volt:

	2014 eFt	2013 eFt
Bankszámla és pénztár	357.228	383.507
Folyószámlahitel	-	-
Elkülönített betét	-	-
Pénz és pénzezenértékes	357.228	383.507

29. Beruházási elkötelezettség

	2014 eFt	2013 eFt
Szerződött és/vagy jóváhagyott, de a konszolidált beszámolóban nem szereplő	2.000.000	2.000.000

A fenti, 2.000.000 eFt beruházási elkötelezettség a Csoport vezetése által meghatározott következő évi beruházási tervének becsült összege. A megvalósult beruházások összege 2013-ban 3.045.058 ezer Ft, 2014-ben 3.421.917 ezer Ft volt.

30. Függő kötelezettségek

30.1 Forward ügyletek

A Társaság 2014. december 31-én forward pozícióval nem rendelkezett.

30.2 Saját részvény ügyletek

A Társaság 2014. december 31-én nem rendelkezett PannErgy Nyrt. részvényt képviselő tőzsdei határidős kontraktussal.

A 2014. április 30-án tartott éves rendes közgyűlés újabb vezetői opciós program feltételrendszerrel fogadott el, melynek részletei a Társaság honlapján elérhetőek és a jelen beszámolóban való bemutatásuk csak a teljes program ismeretében értékelhető megfelelően.

A jogosultak összesen 2.700.000 db részvényre vonatkozó feltételekhez kötött opciós vételi jogot (bizonyos tőzsdei részvényárak elérése esetén többi fázisban nyílnak meg) szerezhetnek a Társasággal szemben a kötődő opciós szerződések megkötése esetén. A jogosultak vagy általuk kijelölt harmadik felek 315.200 darab tekintetében éltek szerződéskötési jogukkal. Az opciók amerikai típusúak és 2016. április 30-i határidővel gyakorolhatóak. A lehívási ár részvényenként 329,63 magyar forint. A Black-Scholes formulát alkalmazva (fordulónapi részvényár: 309 forint, volatilitás: 23,7%, kockázatmentes kamatláb 2.0%) az opciók valós értéke 28,1 forint részvényenként, ami a teljes szerződött állományra vetítve 8.857 eFt értéket ad. Az érték a beszámoló szempontjából nem tekinthető materiálisnak.

Külső partnerekre vonatkozó, ösztönző részvényopciós program keretében összesen 40.000 db PannErgy saját részvényre vonatkozó vételi jog volt érvényesíthető a beszámoló fordulónapján 1.000 Ft/db részvényárról indulva, kamattal növelt, aktuális lehívási árral. Az opciók a mérlegkészítésig – 2015. január 14. – lehívás, így teljesítés szükségessége nélkül lejártak. Ezzel összhangban és figyelembe véve, hogy az opciós ár az aktuális tőzsdei (piaci) ár többszöröse, az opciók fordulónapi értékét 0 forinton vettük figyelembe.

30.3 *Vagyonkezelői tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalások*

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

30.4 *Egyéb függő kötelezettségek*

A PannErgy Nyrt. illetve leányvállalata, a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. az alábbi függő kötelezettségvállalásokkal rendelkezik a fordulónapon külső felek felé:

- A PannErgy Nyrt. az általa felvett hitelek mögé, értékpapír (PannErgy részvények) fedezetet nyújthat. Ez alapján a PannErgy Nyrt. 2010-ben nyújtott ilyen jellegű óvadék biztosítékot leányvállalata, a Szentlőrinci Geotermia Zrt. által a Szentlőrinci Geotermikus Projekthez kapcsolódóan felvett beruházási hitelhez. Az óvadék 2014. december 31-én is fenn áll, 441.673 db PannErgy részvényre vonatkozik.
- A PannErgy Nyrt. és a PannErgy Csoport tagvállalatai vissza nem térítendő támogatásaihoz (például KEOP) óvadék jellegű biztosítékként esetlegesen felajánlja értékpapírjait (PannErgy részvények, egyéb értékpapírok) és egyéb eszközeit a támogatási programok és a végrehajtó hatóságok igényeivel összhangban, az esetleges nem teljesítések fedezetére.

31. Deviza és kamatláb-kockázat

A Csoport deviza követelés és kötelezettség állományát figyelembe véve, valamint 10%-os árfolyam növekedést feltételezve, az alábbi táblázatban összesítettük annak eredményre gyakorolt hatását.

Megnevezés	EUR		USD	
	2014	2013	2014	2013
Eredményhatás eFt-ban	-241.230	-219.125	-	-

Az EUR alapú tételek bontása az alábbi:

Megnevezés	2014		2013	
	10%-os árfolyamváltozás EUR	Eredményhatás	10%-os árfolyamváltozás EUR	Eredményhatás
Hosszú lejáratú követelések	-	-	-	-
Rövid lejáratú követelések	167.422	5.272	174.023	5.167
Szállítói tartozások	709.837	-22.353	253.239	-7.519
Egyéb kötelezettségek	97.952	-3.084	-	-
Deviza hitelállomány	7.020.389	-221.065	7.300.967	-216.773
Összesen:		-241.230		-219.125

Kamat érzékenységvizsgálat

A Társaság devizában felvett hitelállománya 2014. végén 2.210.651 eFt volt, míg a forintban felvett hitelek összege 2.228.416 eFt-t tett ki. 2013. év végén a devizában felvett hitelállomány 2.167.730 eFt volt, míg a forintban felvett hitelek összege 766.343 eFt-t tett ki. A kamatlábak 1% pontos növekedése a csoport eredményére 2014. év végén 44 391 eFt, míg 2013. év végén 29.341 eFt többlet költség jellegű hatást gyakorolna, változatlan tőkeállományt feltételezve. Csökkenés esetén fordított a hatás.

A deviza hitelek kamatlábai EURIBOR alapúak.

Hitelezési kockázat

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

	Adatok eFt-ban					
	Összesen	Határidőn belüli	1-90 napon belüli	91-180 napon belüli	181-360 napon belüli	360 napon túli
PannErgy Csoport	307.445	232.303	73.247	0	52	1.843
Összesen	307.445	232.303	73.247	0	52	1.843

A szállítói tartozások esedékesség szerinti megbontását a következő táblázatban foglaltuk össze:

	Adatok eFt-ban					
	Összesen	Határidőn belüli	1-30 napon belül	31-90 napon belül	91-180 napon belül	360 napon belül
PannErgy Csoport	1.363.468	779.836	150.836	161.794	47.961	5.942
Összesen	1.363.468	779.836	150.836	161.794	47.961	5.942

A 360 napon túli tartozás összege a tárgyidőszak fordulónapján 217.099 eFt, ezek minden esetben vitatott ügyletekhez kapcsolódnak, ahol a szállítóval folytatott, a számla alapját képező teljesítések minőségi és egyéb feltételeire vonatkozó egyeztetések miatt nem került sor a tartozás rendezésére, azaz a pénzügyi rendezés elmaradásának nem pénzügyi oka van.

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

Likviditási Kockázat

A Társaság 2014.12.31-i pénzeszközeit lejárat szerinti bontásban az alábbi táblázatban mutatjuk be:

2014.12.31.		Adatok eFt-ban					
Kondíciók	Súlyozott átlagos kamatláb	<1 hónap	1-3 hónap	3-12 hónap	1-5 év	>5 év	Összesen
Nem kamatozó	-	344.591	-	-	-	-	344.591
Változó kamatozású	1,25	12.637	-	-	-	-	12.637
Fix kamatozású		-	-	-	-	-	-
Összesen		357.228	-	-	-	-	357.228

2013.12.31		Adatok eFt-ban					
Kondíciók	Súlyozott átlagos kamatláb	<1 hónap	1-3 hónap	3-12 hónap	1-5 év	>5 év	Összesen
Nem kamatozó	-	191.051	-	-	-	-	191.051
Változó kamatozású	-	-	-	-	-	-	-
Fix kamatozású	1,25-2,00	192.456	-	-	-	-	192.456
Összesen		383.507	-	-	-	-	383.507

32. Nyugdíjak

A Csoport 2014-ben 2.257 eFt önkéntes nyugdíjpénztári hozzájárulást fizetett a nyugdíjalapoknak 11 munkavállalója után, ugyanez az érték 2013-ban 1.909 eFt, 12 munkavállalóhoz kapcsolódóan. A fizetett összeg a munkabérekre alapszik. A Társaság nem képez fedezetet a dolgozók nyugdíjára és nincs ilyen kötelezettsége az állami nyugdíjrendszerbe befizetett járulékon felül.

33. Egyéb átértékelések

A tárgyidőszakban az alábbi események nem fordultak elő:

- juttatási programok újraértékelése,
- külföldi érdekeltség pénzügyi kimutatásainak átszámításából származó nyereség/veszteség,
- cash-flow fedezeti ügylet fedezeti instrumentumából származó nyereség/veszteség.

34. Leányvállalatok

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

Magyarországi leányvállalatok	Tulajdonosi arány	Konszolidációba bevonás aránya *
Kuala Kft.	90,00 %	83,78 %
PMM Kereskedelmi Zrt.**	100,00 %	100,00 %
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.***	93,09 %	93,09 %
Miskolci Geotermia Zrt.	90,00 %	83,78 %
Szentlőrinci Geotermia Zrt.	99,80 %	92,89 %
TT-Geotermia Zrt.****	100,00 %	93,09 %
PannTerm Kft.*****	100,00 %	93,09 %
DoverDrill Kft.	100,00 %	93,09 %
Csurgói Geotermia Zrt.	90,00 %	83,78 %
Gödöllői Geotermia Zrt.	90,00 %	83,78 %
Berekfürdő Energia Termelő és Szolgáltató Kft.	100,00 %	93,09 %
DD Energy Kft.	100,00 %	93,09 %
Arrabona Geotermia Kft.	100,00 %	93,09 %

* A tulajdonosi arányok a PannErgy Nyrt. és PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. leányvállalatokban lévő közvetlen tulajdonosi arányát mutatja. A konszolidációba bevonás aránya és a tulajdonosi arány közötti eltérés a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt-ben lévő kisebbségi tulajdonos részesedések figyelembevételéből adódik.

** Előzőleg Pannonplast Műszaki Műanyagok Zrt.

*** Előzőleg PannErgy Polifin Zrt.

**** Előzőleg Tamási Geotermia Zrt.

***** Előzőleg Kiskunhalasi PannTerm Kft.

35. A PannErgy és a Csoport jövőbeni működése

A PannErgy Igazgatótanácsa 2007. szeptember 28-án nyilvánosságra hozta a Társaság stratégiáját, mely szerint geotermikus energia feltárására és hasznosítására kívánja jövőbeni tevékenységét koncentrálni.

A 2010-es év mérföldkőnek számított a PannErgy geotermikus fejlesztéseinek szempontjából, hiszen 2011. január 1-vel éles üzemen megindult a hőtermelés, és egyben az energia értékesítés Szentlőrincen. Másik működő létesítmény Berekfürdőn található, amely a hő mellett elektromos áramot is termel a geotermikus vízben oldott metángáz hasznosításával. Ez utóbbi létesítmény akvizíció útján került a Társaság portfoliójába.

2011. augusztus 25-én a DoverDrill Kft. (mélyfúrási tevékenység) szintén a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. 100 %-os tulajdonába került.

A működő létesítményeken túl, 2013. második negyedében átadásra került a Miskolci Geotermikus Projekt, melynek eredményeképpen megkezdődött a hőenergia szállítása Miskolc Megyei Jogú Város felé. Ezzel elindult Közép-Európa legnagyobb geotermikus hőerőműve.

2014. szeptemberében befejeződött a Miskolci Geotermikus Projekt második fázisa, megvalósult a Miskolc Belváros és Egyetemváros hőközvetek geotermikus hővel történő ellátását biztosító beruházás, miután befejeződtek a második fázishoz kapcsolódó távvezeték fektetési munkálatok és megépült a rendszerbővítéshez szükséges Tatár utcai Hőközpont.

2014. júniusában megkezdődött a Győri Geotermikus Projekt első kút fúrása. A PannErgy Nyrt. leányvállalata a DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft. elkezdte a Győri Geotermikus Projekt beruházás részeként megvalósuló PER-PE-01 jelű kút fúrását. A fúrási munkálatokat a DD Energy Kft. megbízásából a PannErgy Nyrt. tulajdonában álló DoverDrill Kft. végezte. 2014. szeptemberében a kút fúrása befejeződött, a Társaság nyilvánosságra hozta, hogy kimagasló vízhozamot, magas hőfokot biztosít a Győr környéki PER-PE-01 jelű kút.

Ezt követően 2014. december hónapban megkezdődtek – a projekt második kútját jelentő – BON-PE-01 kútfúrási munkálatai, amelyek az előre meghatározott ütemterv szerint haladnak.

Gödöllőn az első kút fúrását követően a geológia viszonyok újraértékelése mellett döntött a Társaság menedzsmentje, mely változásokat eredményezett a gödöllői projekt struktúrájában. A projekt folytatásának ütemezése a PannErgy Csoport erőforrásainak rendelkezésre állása alapján, illetve a többi folyamatban lévő projekt ütemezéséhez illesztve lesz meghatározva. A beruházás további finanszírozása érdekében a pályázati lehetőségeket folyamatosan keresi a Társaság.

A Társaság számos önkormányzattal és gazdálkodóval áll szoros kapcsolatban együttműködési szándékkal – elsősorban a hő piac biztosítására és annak hő ellátására.

A Társaság stratégiájának alapvető célja középtávon közel 10 létesítménnyel, legalább évi 120-160 GWh elektromos áram és 2,4 – 2,6 PJ hő előállítására alkalmas kapacitás megteremtése.

36. Üzletági beszámoló

36.1 Energetika üzletág

A PannErgy az előzőekben ismertetett stratégiának megfelelően a 2007. évben megkezdte a geotermikus energia feltárásához és hasznosításához szükséges tevékenységet.

2014. évben a Szentlőrinci Geotermia Zrt. és a Berekfürdő Energia Kft. tovább folytatta termelő tevékenységét, míg a Miskolci Geotermia Zrt. termelő tevékenysége mellett a Miskolci Geotermikus Projekt 2014. szeptemberétől a második ütemmel bővült, a Kuala Kft. közreműködésével. A szegmens adatokat (vagyonkezelés és energetika) az alábbiakban részletezzük:

36.2 Az árbevétel üzleti szegmensenként

2014	Adatok ezer Ft-ban			
	Vagyonkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
Értékesítés nettó árbevétele				
Értékesítés Csoporton kívüli vevőknek	630.253	1.659.638		2.289.891
Szegmensek közötti értékesítés	1.711.842	1.910.634	3.622.476	
Értékesítés nettó árbevétele összesen	2.342.095	3.570.272	-3.622.476	2.289.891
Eredmények				
Üzleti (üzemi) eredmény	-270.999	117.886		-153.113
Pénzügyi műveletek nettó vesztesége	-3.943	-276.889		-280.832
Adózás előtti eredmény	-274.942	-159.003		-433.945
Eredményt terhelő adók	59.676	35.141		94.817
Időszak adózott eredménye	-334.618	-194.144		-528.762
2013	Vagyonkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
Értékesítés nettó árbevétele				
Értékesítés Csoporton kívüli vevőknek	595.111	684.673		1.279.784
Szegmensek közötti értékesítés	2.615.234	515.348	3.130.582	
Értékesítés nettó árbevétele összesen	3.210.345	1.200.021	-3.130.582	1.279.784
Eredmények				
Üzleti (üzemi) eredmény	-131.150	-428.258		-559.408
Pénzügyi műveletek nettó vesztesége	-93.468	-152.418		-245.886
Adózás előtti eredmény	-224.618	-580.676		-805.294
Eredményt terhelő adók	5.257	29.125		34.382
Időszak adózott eredménye	-229.875	-609.801		-839.676

36.3 Mérlegadatok üzleti szegmensenként

2014	Adatok ezer Ft-ban			
	Vagyonkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
Eszközök és kötelezettségek				
Immateriális javak, nettó	374	1 374.649		1.375.023
Tárgyi eszközök, nettó	388.165	14.986.902		15.375.067
Készletek	680.209	312.474		992.683
Vevő követelések, nettó	63.557	243.888		307.445
Szegmenshez nem allokált eszközök				1.667.213
Összes eszköz				19.717.431
Szállítói kötelezettség	956.466	407.002		1.363.468
Hosszú lejáratú hitelek	29.816	3.856.851		3.886.667
Hosszú lejáratú halasztott bevétel	0	3.189.296		3.189.296
Rövid lejáratú hitelek	8.079	544.321		552.400
Rövid lejáratú halasztott bevétel	0	159.428		159.428
Szegmenshez nem allokált kötelezettségek				1.307.390
Összes kötelezettség				10.458.649
2013	Vagyonkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
Eszközök és kötelezettségek				
Immateriális javak, nettó	469	1.438.527		1.438.996
Tárgyi eszközök, nettó	457.351	12.208.610		12.665.961
Készletek	278.032	21.768		299.800
Vevő követelések, nettó	118.743	607.689		726.432
Szegmenshez nem allokált eszközök				1.608.008
Összes eszköz				16.739.197
Szállítói kötelezettség	569.212	224.771		793.983
Hosszú lejáratú hitelek	35.805	2.562.617		2.598.422
Hosszú lejáratú halasztott bevétel	0	2.303.049		2.303.049
Rövid lejáratú hitelek	22.108	313.543		335.651
Rövid lejáratú halasztott bevétel	0	196.297		196.297
Szegmenshez nem allokált kötelezettségek				735.000
Összes kötelezettség				6.962.402

36.4 Egyéb adatok üzleti szegmensenként

2014	Adatok ezer Ft-ban			
	Vagyongkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
Egyéb szegmens információk				
Immateriális javak beszerzése	225	86.295		86.520
Tárgyi eszközök beszerzése	5.993	3.329.404		3.335.397
Összesen	6.218	3.415.699		3.421.917
Értékcsökkenés és értékvesztés	13.456	621.291		634.747
ebből:				
eredmény terhére elszámolt értékvesztés selejtezés	31	2.172		2.203
2013	Vagyongkezelés	Energetika	Szegmensek közötti átadás	Összesen
Egyéb szegmens információk				
Immateriális javak beszerzése	48	231.342		231.390
Tárgyi eszközök beszerzése	47.959	2.997.099		3.045.058
Összesen	48.007	3.228.441		3.276.448
Értékcsökkenés és értékvesztés	18.549	432.635		451.184
ebből:				
eredmény terhére elszámolt értékvesztés selejtezés	10	4.550		4.560

Az üzleti (üzemi) eredmény a külső értékesítésekből származó eredményt foglalja magában. A szegmensek között értékesítések részben a geotermikus projekt megvalósításához kapcsolódó beruházásokkal, részben szolgáltatások átszámlázásával kapcsolatosak. A belső transzferárak az aktuális piaci árakon alapulnak, összehasonlító vagy viszonteladási árak módszere alapján meghatározva. A szegmens eredmények a teljes körűen konszolidált leányvállalatok eredményeit tartalmazzák.

37. Tranzakciók kapcsolt felekkel

A PannErgy Nyrt. konszolidációs körbe bevont valamennyi leányvállalatánál (ld. 33. magyarázat), az egymás közötti elszámolások és tranzakciók hatása a konszolidáció során kiszűrésre került.

37.1 Szolgáltatások

A Csoport menedzsentje tulajdonosi kapcsolatban áll olyan társasággal, mely folyamatos szolgáltatásokat nyújt. A vonatkozó szerződések alapján különös jelentőségű a geotermia üzletág kiszolgálása. A szolgáltatások számlázott összege 2014. évben 52.560 eFt volt.

37.2 Értékesítéssel összefüggő tranzakciók

Az év során a Csoport a következő kapcsolt felekkel lebonyolított tranzakciói eredményeként a következő tételek jelentkeznek a beszámolóban (eFt):

		Pannunion Service GmbH
Értékesítés	2014	3
	2013	11
Beszerzés	2014	61.213
	2013	66.663
Követelés	2014	-
	2013	-
Kötelezettség	2014	33.360
	2013	4.305

37.3 Kapcsolt feleknek adott kölcsönök

	2014	2013
	eFt	eFt
Vezetőségnek adott kölcsönök	-	-
Nem konszolidált társaságoknak adott kölcsönök	-	-
Összesen	-	-

37.4 Csoporton belüli, konszolidált / kiszűrt forgalmak és állományok alakulása:

	2014	2013
	eFt	eFt
<u>Eredménykimutatás:</u>		
Értékesítés árbevétele	3.622.476	3.130.582
Értékesítés közvetlen költsége	3.205.345	2.832.190
Értékesítés közvetett költsége	76.516	45.751
Egyéb bevételek	109.085	-
Egyéb ráfordítások	67.605	-
Pénzügyi bevétel	176.107	348.987
Rendkívüli bevétel	193.700	82.801
Rendkívüli ráfordítás	43.700	82.801

Mérleg tételek kiszűrése:

Tárgyi eszközök	681.790	601.628
Készletek	3.092	-
Aktív időbeli elhatárolások	997.567	377.552
Hosszú lejáratú követelések	3.637.032	3.619.612
Egyéb követelések	14.433.239	14.502.621
Tartósan adott kölcsön	6.501.788	3.619.612
Vevőktől kapott előleg	-	-
Passzív időbeli elhatárolás	965.455	377.552
Rövidlejáratú hitelek	-	-
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	11.600.595	14.502.621

37.5 A vezetőség kompenzációja

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

	2014	2013
	eFt	eFt
Rövid távú munkavállalói juttatások	22.368	20.688
Egyéb hosszú távú juttatások	-	-
Végkielégítések	-	-
Részvény alapú kifizetések	-	-
Összesen	22.368	20.688

38. Létszám és bérköltség alakulása

<u>Létszám és béradatok: (elsődleges költségnemi bontás)</u>				<u>2014. év</u>
Megnevezés	Fizikai	Szellemi	Egyéb	Összesen
Átlagos statisztikai létszám (fő)	21	40	-	61
Bérköltség (eFt)	44.004	187.215	-	231.219
Személyi jellegű egyéb kifizetés (eFt)	1.612	30.335	1.130	33.077
Bérráulékok	15.664	57.830	-	73.494
Összesen	61.280	275.380	1.130	337.790

Létszám és béradatok:				2013. év
Megnevezés	Fizikai	Szellemi	Egyéb	Összesen
Átlagos statisztikai létszám (fő)	1	32	-	33
Béreköltség (eFt)	-	174.872	-	174.872
Személyi jellegű egyéb kifizetés (eFt)	-	34.359	875	35.234
Bérbírálatok (eFt)	-	54.284	96	54.380
Összesen (eFt)	-	263.515	971	264.486

39. A mérleg fordulónapja utáni események

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

Dátum	Közzététel módja	Tárgy, rövid tartalom
2015.02.19.	Soron kívüli tájékoztatás	Előzetes tájékoztató a 2014 évi gazdálkodásról
2015.03.17	Soron kívüli tájékoztatás	Változás a PannErgy Nyrt. Igazgatótanácsában, Perlaky Zsolt lemondása Igazgatótanácsi tagságáról

40. A közzétételre történő engedélyezés napja

A pénzügyi kimutatásokat a Társaság Igazgatótanácsa 2015. március 27-én hagyta jóvá és engedélyezte a közzétételüket.

Tóth Péter
Igazgatótanács képviselőjeként

2014. évi

Üzleti és Vezetőségi Jelentés

**A PannErgy Csoport nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok szerint
készített konszolidált pénzügyi kimutatása alapján**

Budapest, 2015. március 27.



Tartalomjegyzék

Tartalomjegyzék	53
I. BEVEZETŐ	54
II. FŐ CÉLOK TELJESÍTÉSE ÉS KOCKÁZATOK	54
III. PANENERGY CSOPORT MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNYE ÉS MÉRLEGADATA	57
1. A PannErgy Csoport eredményének alakulása	57
2. A PannErgy Csoport mérlegének alakulása	58
IV. KÖRNYEZETVÉDELEM	58
V. RÉSZVÉNYEK, ÁRFOLYAMVÁLTOZÁS, OSZTALÉKPOLITIKA	58
VI. PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK HASZNOSÍTÁSA	59
VII. MÉRLEG FORDULÓNAPJA UTÁN BEKÖVETKEZETT FŐBB ESEMÉNYEK	59

Mellékletek

1.sz melléklet:	A PannErgy Nyrt. kapcsolt vállalkozásai
2.sz melléklet:	Jövedelmezőség és Eredmény
3.sz melléklet:	Konszolidált eredménykimutatás
4.sz melléklet:	A konszolidált körbe tartozó gazdasági társaságok főbb pénzügyi adatai
5.sz melléklet:	Konszolidált mérleg
6.sz melléklet:	Mutatók a jövedelmi, vagyoni és pénzügyi helyzet jellemzéséhez Saját tőke alakulása
7.sz melléklet:	Tulajdonosi struktúra, 5% feletti tulajdonnal rendelkező részvényesek
8.sz melléklet:	Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak részvény tulajdona

I. Bevezető

A PannErgy Nyrt. székhelye: 1117 Budapest, Budafoki út 56.
Telephelyei: 1221 Budapest, Dunalejóró u. 1.
4031 Debrecen, Kishegyesi út 263.

A kapcsolt vállalkozások felsorolását az 1.sz melléklet tartalmazza.

Az éves beszámolót aláíró személy neve: Tóth Péter vezérigazgató, Igazgatótanácsi tag

II. Fő célok teljesítése és kockázatok

A PannErgy 2014. évi alapvető célja a Társaság és leányvállalatai geotermikus energiaforrásokra vonatkozó stratégiájának továbbvitele volt, amelynek eredményeként csoport szinten számottevő energiaértékesítési árbevétel realizálódik, ami stabil stratégiai és gazdasági alapot jelenthet további geotermikus projektek létrehozására. A Társaság másik kiemelt célja volt, hogy olyan részesedés- és eszköz értékesítési tranzakciókat hajtson végre (vagyonkezelői tranzakciók), melyek részvényesi értéket teremtenek, és további forrásul szolgálnak az energetikai üzletágnak.

Miskolci Geotermikus Projekt

A Miskolci Geotermikus Projekt 2013. májusi üzembe helyezésével megkezdődött a hőenergia szállítása a Miskolc Megyei Jogú Város felé, amely egy hatalmas lépést jelentett a megfogalmazott stratégiai célok eléréséhez.

2014. szeptember hónapban átadásra került a Miskolci Geotermikus Projekt második fázisa, a Tatár utcai Hőközpont is. A beruházást a KUALA Kft. részben saját erőből, részben a 2013 szeptemberében elnyert egymilliárd forint értékű- Új Széchenyi Terv Környezet és Energia Operatív Program keretében meghirdetett „Helyi hő és/vagy hűtési igény kielégítése megújuló energiaforrásokkal” pályázati konstrukcióban benyújtott „Geotermia, szaktudás a gazdaság szolgálatában” című pályázatának vissza nem térítendő támogatásából finanszírozta, másrészt a Sberbank Magyarország Zrt-vel kötött hitelszerződés (1,5 milliárd forint beruházási célú finanszírozási keret) biztosította.

A KUALA Kft. 2014. szeptember 30-án 5+5 éves hő szállítási szerződést írt alá a Takata Safety Systems Hungary Kft-vel. A szerződés értelmében a KUALA Kft., mint hő termelő, geotermikus forrásból látja el teljes körűen hőenergiával a Takata Safety Systems Hungary Kft. miskolci gyáregységét.

2014. július 31-én a MIHŐ Miskolci Hőszolgáltató Kft. 10%-os tulajdonrészt szerzett a KUALA Kft-ben.

A Miskolci Geotermia Zrt. jelentősen hozzájárult a Borsod-Abaúj-Zemplén Megye gazdasági növekedéséhez. A leányvállalat munkáját, régióra gyakorolt kedvező hatását a Borsod-Abaúj-Zemplén Megyei Kereskedelmi és Iparkamara „BOKIK Kiemelkedő Gazdálkodó Szervezete” kategóriában díjazta.

Szentlőrinci geotermikus fűtő létesítmény

Az értékesített éves hőmennyiség 16.654 GJ volt, ami javarészt az enyhe időjárás miatt 11%-kal kevesebb volt az elmúlt év hasonló időszakához képest. A vezérlőrendszer átprogramozásának köszönhetően a villamos-energia fajlagos költsége az év utolsó három hónapjában 40%-kal kevesebb volt. A rendelkezésre álló, kihasználatlan kapacitások és a másodlagos hőenergia hasznosítása érdekében a Társaság továbbra is folyamatosan keresi a potenciális hőfogyasztókat a rendszer környezetében.

Berekfürdői geotermikus metánhasznosító létesítmény

A gázmotoros kiserőmű a 2014-es működési időszakban, a termálvízből kiválasztott 794.099 m³ kísérőgáz hasznosításával 2.391.353 kWh villamos energiát és 2.643 GJ hőenergiát értékesített. Az áram- és hőtermelés üzembiztonsága egyértelműen javult, a záró hónapban egy hat órás tervezett karbantartáson kívül meghibásodás miatti kiesés nem volt. A hópiaci bevételt kedvezőtlenül befolyásolta, a település gyógyfürdőjének átépítése, fejlesztése. Az áram értékesítés árbevételét az alacsony piaci árak befolyásolják.

Fejlesztés alatt álló projektek (nyilvánosságra hozott)**Győri Geotermikus Projekt**

A PannErgy Csoport két leányvállalata, a DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft., valamint az Arrabona Geotermia Kft. a Győri Geotermikus Projekt megvalósításához (egyik az ipari nagyfogyasztók, míg másik a városi hőszolgáltató rendszer hőellátására vonatkozóan) egyenként 1 milliárd Ft összegű támogatást nyert. A beruházáshoz a két leányvállalat a Magyar Export- Import Bank Zrt-vel hitelszerződést írt alá, összesen közel 18 millió euro összegben. A hosszú távú beruházási célú finanszírozási keret a Győr térségében megvalósuló geotermikus beruházások hátralévő szakaszainak projektfinanszírozására szolgál.

2013. december hónapban a DD Energy Termelő és Szolgáltató Kft. és az AUDI HUNGARIA MOTOR Kft. 17+15 éves időtartamra geotermikus hőenergia-szállításról állapodott meg. A szerződés alapján éves szinten legalább 367 200 GJ hő kerül majd átadásra Magyarország második legnagyobb árbevételű vállalatának.

2014. szeptember hónapban az Arrabona Geotermia Kft. és a GYŐR-SZOL Győri Közszolgáltató és Vagyongazdálkodó Zrt. 15 éves hő szállítási szerződést kötött. A szerződés értelmében a Társaság, mint hőtermelő geotermikus forrásból látja el hőenergiával a GYŐR-SZOL Győri Közszolgáltató és Vagyongazdálkodó Zrt-t.

2014. első félévében megvalósult az első kút lemélyítése, míg a második kút fúrása december hónap elején elkezdődött.

PIAC-13 projekt

A PannErgy Nyrt. leányvállalata a PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. az Új Széchenyi Terv keretében meghirdetett „*Piacorientált kutatás-fejlesztési tevékenység támogatása*” (PIAC-13) című kiírásra benyújtott pályázata 442 millió Ft összegű, vissza nem térítendő támogatást nyert el 2013-ban.

A projekt célja a Miskolci Geotermikus Projektre épülve, – a hosszú távú üzembiztos fenntarthatóság érdekében – egy olyan dinamikus nyomásszabályzó rendszer kifejlesztése,

amely valós időben optimalizálja a geotermikus rendszert az áramló fluidum paraméterei alapján. A projekt megvalósítása a támogatási szerződés decemberi aláírása után elkezdődött és várhatóan 2015. első félévében fejeződik be.

Kistokaji „Üvegház fejlesztés” Projekt

A Kistokaji Üvegház Projekt tervezési folyamata, és az üvegház hőenergia ellátásával kapcsolatos egyeztetések, továbbá a kivitelezéshez szükséges előkészítő munkálatok zajlottak 2014-ben.

Gödöllői Geotermikus Projekt

Gödöllőn az első próbafúrás tapasztalatai alapján további geológiai felméréseket kezdeményezett a Társaság, mely bizonyos koncepcióváltást eredményezett. Ennek következtében a beruházás és az első kút megfelelő hozamú termelésre történő kialakítása a tervezettnél később, az elérhető európai uniós támogatások és az egyéb erőforrások rendelkezésre állásának tükrében folytatódik.

Vagyonkezelés

A Társaság vagyonkezelői tevékenysége 2014-ben viszonylag passzív volt, köszönhetően a korábbi évek értékesítési folyamatainak következtében leszűkült nem energetikai vagyon portfóliónak. A megfogalmazott profiltisztítás jegyében a 2013-as évben megtörtént a Synergon részvények értékesítési tranzakciójának zárása. A korábbi fő cél, a saját részvények koncentrált értékesítése 2014-ben nem jött létre és az azóta tapasztalható árfolyamesés sem kedvez egy közel jövőbeni tranzakciónak.

A Társaság stratégiájának **piaci környezetéről és kockázatairól** elmondható, hogy a 2008-ban kirobbant gazdasági világválság óta alacsonyabb aktivitású a bankok hitelezési tevékenysége, így a finanszírozási piac tekintetében még mindig csak éledezéséről lehet beszámolni. Itt azonban fontos megjegyezni, hogy a Sberbank Magyarország Zrt-vel, és a Magyar Export Import Zrt-vel a folyamatban lévő beruházásokhoz jelentős összegű hitelszerződési megállapodást írt alá a PannErgy Csoport egy-egy leányvállalata.

A geotermikus fejlesztések sajátossága a kiemelten magas geológiai kockázat, melyet a vállalatcsoport a minél szélesebb körű földtani és egyéb szakmai, illetve tudományos információk beszerzésével és integrált feldolgozásával folyamatosan mérsékelni törekszik.

A PannErgy Nyrt. a 2015. évben a CEERIUS (közép- és kelet európai tőzsdeindex) fenntarthatósági tőzsdei részvényindex tagja lesz. Az egy évre szóló CEERIUS tagsággal a PannErgy Nyrt. fenntartható, környezettudatos fejlődést célzó erőfeszítései kerültek elismerésre.

Fő stratégiai terület, a geotermia történeti áttekintése

A PannErgy 2007-ben nem kis célt tűzött ki zászlajára, mégpedig azt, hogy a régóta ismert magyar geotermikus források felhasználásával jelentős mennyiségű hő- és elektromos energiát állítson elő értéket teremtve Magyarország lakossága és intézményi szereplői, továbbá a PannErgy részvényesei számára. Az energia iránti kereslet növekedése – a néha tapasztalható átmeneti visszaesés ellenére – hosszútávon megállíthatatlan, viszont mind a hazai, mind a globális források mennyisége korlátozott. A szakszerű és hatékony geotermikus energiatermelés nem csupán egy máig minimálisan kihasznált hatalmas energiaforrás

hasznosítása, hanem az egyik legnagyobb mértékben környezetbarát, és legtisztább energia előállítási mód. Az Európai Unió mára nem csak üdvözli az ilyen energiatermelési utakat, hanem szigorú programmal és célrendszerrel orientálja a tagállamokat, így Magyarországot is. Több önkormányzattal hozott létre különféle együttműködési megállapodásokat a Társaság, elsősorban a hő piac elérésére, melyek közül később csak az összetett kiválasztási szempontrendszernek megfelelőek kerültek kiválasztásra projektcélként. A Társaság kapcsolatban áll együttműködési szándékkal a legnagyobb európai uniós finanszírozó intézetekkel. A jelenlegi stratégia alapvető célja 120 - 160 GWh éves elektromos áramtermelés és 2,4 – 3,3 PJ éves hőenergia termelés elérése középtávon, mely stabil nyereséget, cash-flow-t és mindenekelőtt növekvő részvényesi értéket jelenthet.

III. PannErgy Csoport mérleg szerinti eredménye és mérlegadata

1. A PannErgy Csoport eredményének alakulása

A jövedelmezőség és eredmény adatait a 2.sz. melléklet tartalmazza.

A konszolidált eredménykimutatás adatait a 3.sz. melléklet mutatja.

A konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok (egyedi) főbb pénzügyi adatait a 4.sz. melléklet tartalmazza.

A Csoport nettó árbevételének tevékenységi bontása eFt-ban az alábbi:

A nettó árbevétel megoszlása:	2014. év	2013. év
Energetika	1.659.638	684.673
<u>Vagyonkezelés</u>	<u>630.253</u>	<u>595.111</u>
Összesen:	2.289.891	1.279.784

A 2013-2014-es üzleti évben a Csoport nettó árbevétele teljes egészében belföldi árbevétel.

Az árbevétel előző évhez viszonyított jelentős növekedését (178,9%) a Miskolci Geotermikus Projekt második szakaszának (Miskolc Belvárosi és Egyetemváros hőközvetek) átadása eredményezte, melynek árbevétele a hőenergia termelésből 2014.évben 1.208.966 eFt, míg 2013 évben 571.336 eFt volt.

A Csoport 2014. évi egyéb bevétele 444.616 eFt. Ebből 159.428 ezer Ft fejlesztési célra kapott támogatáshoz kapcsolódik, míg a tárgyi eszköz értékesítésből származó bevétel 258.999 eFt.

A bázis időszak (2013. évi) 356.757 eFt egyéb bevételből szintén a fejlesztési célra kapott támogatás 108.825 eFt, míg a káreseményekkel kapcsolatos kompenzáció összege 203.272 eFt volt.

Az egyéb ráfordítás 2014. évi összege 390.053 eFt, mely nagyjából tartalmazza az árbevételhez kapcsolódó helyi adók növekedését, valamint a goodwill leírást, és kártérítéseket. 2013. évben ettől kisebb, 155.956 eFt értékben merült fel egyéb ráfordítás.

2014. évben a PannErgy Csoport konszolidált összes költsége 2.497.567 ezer Ft, míg 2013. évben 2.039.993 eFt volt. A költség növekmény részben a hőtermeléshez kapcsolódó közvetlen költségek, valamint a beruházási projektek beüzemelésével kapcsolatos egyszeri költségek felmerüléséből adódott.

A pénzügyi műveletek 2014. évi eredménye 280.832 e Ft veszteség, míg 2013. évben 245.886 eFt veszteség volt. A növekmény összege a kedvezőtlenül alakult EUR devizaárfolyam hatásának következménye.

A Csoport 2014. évi mérleg szerinti eredménye 2014. évben -540.757 eFt veszteség, 2013. évben -825.848 ezer Ft veszteség, a fentiekben leírtakból eredően.

2. A PannErgy Csoport mérlegének alakulása

A konszolidált mérleg adatait a 5.sz melléklet tartalmazza.

A mérlegfőösszeg az előző évhez viszonyítva 17,8 %-kal növekedett.

A befektetett eszközök mérlegsorában bekövetkezett 17,6%-os növekedés a geotermikus (főleg Miskolci és Győri) beruházások eredménye.

A forgóeszközökön belül a készletek nagymértékű növekedését a beruházásokhoz vásárolt áruk (béléscsővek és egyéb továbbszámlázandó szolgáltatások) okozzák.

Az egyéb követelések állományának jelentős növekedése (több, mint kétszerese az előző évinek), egyrészt a beruházásokkal összefüggő ÁFA követelések, valamint az aktív időbeli elhatárolások (árbevétel és egyéb tételek) következménye.

A pénzeszközök állománya 357.228 eFt, közel azonos nagyságrendű az előző évvel, 2013 év végén 383.507 eFt volt.

A PannErgy Csoport saját tőkéje 518.013 eFt-tal csökkent, mely a tárgyévi veszteség (- 540.757 eFt) és a kisebbségi (külső) tulajdonosok részesedés növekedéséből (22.744 eFt) adódik.

A kötelezettségek 3.496.247 eFt-os növekedése részben a beruházásokhoz kapcsolódó hosszú és rövidlejáratú hitelek, valamint a projekt beruházásokhoz kapcsolódó hosszú és rövidlejáratú halasztott bevételek (vissza nem térítendő támogatások), és támogatási előlegek összessége.

A pénzügyi-, jövedelmi- és vagyoni helyzet mutatóinak alakulását, valamint a saját tőke változását az 6.sz melléklet tartalmazza.

IV. Környezetvédelem

A PannErgy Csoport kiemelten fontosnak tartja a környezetvédelem magas szintű kezelését. Jelenleg Miskolcon, Berekfürdőn és Szentlőrincen folyik energiatermelő tevékenység, ami előrelátható materiális környezetvédelmi terhelést vagy kockázatot nem hordoz magában.

V. Részvények, árfolyamváltozás, osztalékpolitika

A PannErgy Nyrt. alaptőkéje 421.093.100 Ft.

A dematerializált részvények jelenlegi ISIN azonosítója: HU0000089867

A mérleg fordulónapon a PannErgy Nyrt. részvények árfolyama 309 Ft/db, míg 2013. december 31-én: 344 Ft/db volt.

A részvények árfolyama egész évben ingadozott:

március 31-én	340 Ft/db,
június 30-án	324 Ft/db,
szeptember 30-án	350 Ft/db.

A tulajdonosi struktúra alakulását 2014. december 31-én a 7.sz melléklet mutatja.

A vezető állású személyek, és a kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak tulajdonában lévő részvények darab számát a 8.sz melléklet tartalmazza.

A mérleg szerinti eredmény és a Csoport várható beruházási programjának pénzügyi forrásigénye miatt és stratégiája alapján, az Igazgatótanács a Közgyűlés felé osztalékfizetést nem javasol.

VI. Pénzügyi instrumentumok hasznosítása

A PannErgy Csoport deviza forward ügyleteket, tőzsdei határidős saját részvényre vonatkozó ügyleteket és egyéb pénz- és tőkepiaci instrumentumokra vonatkozó (akár tőkeáttételes) ügyleteket egyrészt a PannErgy Csoport deviza és egyéb kitettségeinek fedezése céljából, másrészt pedig árfolyamnyereség elérése céljából irányzott elő. 2014. évben ilyen tranzakciókra nem került sor. A Társaság kockázatkezelési, avagy fedezeti politikával nem rendelkezik. Az ezen ügyletekhez szükséges döntéseket a Társaság szakemberei a mindenkori, aktuális saját- és környezeti helyzetértékelésekre alapozva hozzák meg.

VII. Mérleg fordulónapja után bekövetkezett főbb események

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

Dátum	Közzététel módja	Tárgy, rövid tartalom
2015.02.19	Soron kívüli tájékoztatás	Előzetes tájékoztató a 2014 évi gazdálkodásról
2015.03.17	Soron kívüli tájékoztatás	Változás a PannErgy Nyrt. Igazgatótanácsában, Perlaky Zsolt lemondása Igazgatótanácsi tagságáról

39. A közzétételre történő engedélyezés napja

A pénzügyi kimutatásokat a társaság Igazgatótanácsa 2015. március 27-én hagyta jóvá és engedélyezte a közzétételüket.

Tóth Péter
Igazgatótanács képviselőjében

A PannErgy Nyrt. kapcsolt vállalkozásai

(kizárólag konszolidációba bevont vállalkozások)

	NÉV	Befektetés könyv szerinti értéke		Törzstőke/Alaptőke	Tulajdoni hányad	Szavazati jog	Besorolás
		2013.12.31 ezer forint	2014.12.31 ezer forint	2014.12.31 ezer forint	2014.12.31 %		
1	PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt.	2 758 000	2 758 000	1 972 682	93,09	93,09	L
2	Miskolc Geotermia Zrt.	4 500	4 500	5 000	83,78	83,78	L
3	Szentlőrinci Geotermia Zrt.	244 500	244 500	5 000	92,90	92,90	L
4	Gödöllő Geotermia Zrt.	4 500	4 500	5 000	83,78	83,78	L
5	TT-Geotermia Zrt.	4 500	0	5 000	93,09	93,09	L
6	PannTerm Kft.	5 000	155 000	155 000	93,09	93,09	L
7	Csurgói Geotermia Zrt.	4 500	0	5 000	83,78	83,78	L
8	PMM Kereskedelmi Zrt.	0	1 266 133	100 000	100,00	100,00	L
9	Kuala Kft.	1 500	2 900	3 000	83,78	83,78	L
10	Berekfürdő Energia Kft.	25 813	25 813	24 000	93,09	93,09	L
11	DoverDrill Kft.	0	0	80 000	93,09	93,09	L
12	DD Energy Kft.	500	17 620	3 000	93,09	93,09	L
13	Arrabona Geotermia Kft.	500	3 000	3 000	93,09	93,09	L

Jövedelmezőség és eredmény

Adatok : ezer Ft-ban

A gazdálkodás jellemző mutatói	2013.év	2014.év
Összes működési bevétel	1 636 541	2 734 507
ebből: árbevétel	1 279 784	2 289 891
Összes működési költség	2 195 949	2 887 620
Üzleti tevékenység eredménye	-559 408	-153 113
Pénzügyi műveletek nyeresége/vesztesége	-245 886	-280 832
Adózás előtti eredmény	-805 294	-433 945
Eredményt terhelő adók	-34 382	-94 817
Adózott eredmény	-839 676	-528 762
Részvényesek részesedése az eredményből	-825 848	-540 757
Külső tulajdonosok részesedése az eredményből	-13 828	11 995

Konzolidált eredménykimutatás

Adatok: ezer Ft-ban

A tétel megnevezése	2013. év	2014. év
Értékesítés árbevétele	1 279 784	2 289 891
Értékesítés költsége	-1 105 479	-1 739 304
Bruttó fedezet	174 305	550 587
Igazgatási és általános költségek	-934 514	-758 263
Egyéb bevételek	356 757	444 616
Egyéb ráfordítások	-155 956	-390 053
Működési eredmény	-559 408	-153 113
Pénzügyi műveletek eredménye	-245 886	-280 832
Adózás előtti eredmény	-805 294	-433 945
Jövedelem adó	-34 382	-94 817
Adózott eredmény a folytatódó tevékenységből	-839 676	-528 762
Tárgyévi nettó eredmény	-825 848	-540 757
A tárgyévi adózott eredményből :	-839 676	-528 762
Az anyavállalat tulajdonosainak	-825 848	-540 757
A kisebbségi (külső) tulajdonosoknak	-13 828	11 995
Egy törzsrészevényre jutó eredmény (Ft)		
Alap	-45,25	-29,59
Hígtott	-45,25	-29,59

A konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok főbb pénzügyi adatai

2014. december 31.

Adatok: ezer forintban

	PannErgy Nyrt. részesevés (%)	PEGE Zrt. rész.%	DoverD. rész.%	Alapítás, megszerzés éve	Bejegyzés, tevékenység szerinti ország	Saját tőke	Jegyzett tőke	Árbevétel	Üzleti		Záró létszám (fő)
									eredmény		
PannErgy Nyrt.				1922	Magyarország	12 645 410	421 093	659 618	-96 753	259 335	8
PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt. (Rövidítés: PEGE Zrt.)	93,09			2005	Magyarország	4 005 484	1 972 682	71 431	-101 401	115 889	23
Miskolc Geotermia Zrt.		90,00		2009	Magyarország	-701 226	5 000	1 588 581	-25 371	-318 823	6
Szentlőrinci Geotermia Zrt.		99,80		2008	Magyarország	5 055	5 000	64 852	5 354	-5 503	1
Gödöllő Geotermia Zrt.		90,00		2010	Magyarország	5 520	5 000	0	-3 086	9	0
TT-Geotermia Zrt.		100,00		2008	Magyarország	1 432	5 000	0	-1 135	-1 102	0
PannTerm Kft.		100,00		2009	Magyarország	155 295	155 000	813	-4 516	44	0
Csurgói Geotermia Zrt.		90,00		2008	Magyarország	-10 352	5 000	0	-1 865	-2 826	0
PMM Kereskedelmi Zrt.	100,00			2001	Magyarország	249 927	100 000	1 682 477	146 128	102 806	1
Kuala Kft.		90,00		1998	Magyarország	150 228	3 000	796 116	134 575	101 459	2
Berekfürdő Energia Kft.		100,00		2011	Magyarország	-68 383	24 000	38 456	-17 199	-26 938	1
DoverDrill Kft.		100,00		2011	Magyarország	-216 768	80 000	1 010 023	8 718	10 763	18
DD Energy Kft.		100,00		2012	Magyarország	4 784	3 000	0	-705	1 638	0
Arrabona Geotermia Kft.		100,00		2012	Magyarország	6 223	3000	0	1 728	3 058	1

Konzolidált mérleg

Megnevezés	PannErgy Csoport	
	2013. XII.31. ezer Ft	2014. XII.31. ezer Ft
Befektetett eszközök		
Immateriális javak	1 369 327	1 375 023
Goodwill	69 669	0
Tárgyi eszközök	12 665 961	15 375 067
Befektetések	22 935	22 935
Halasztott adó eszköz	576 521	524 064
Lizingkövetelések	0	0
Hosszúlejáratú követelések	2 000	1 500
Befektetett eszközök összesen	14 706 413	17 298 589
Forgóeszközök		
Készletek	299 800	992 683
Vevők	726 432	307 445
Egyéb követelések	341 528	761 474
Lizingkövetelések	0	0
Pénzügyi eszközök valós értéken	0	0
Lejáratig tartandó értékpapírok	281 517	12
Pénzeszközök	383 507	357 228
Forgóeszközök összesen	2 032 784	2 418 842
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	16 739 197	19 717 431
Saját tőke		
Jegyzett tőke	421 093	421 093
Tartalékok	12 921 165	12 095 317
Tárgyévi adózott eredmény	-825 848	-540 757
Visszavásárolt saját részvény	-3 009 223	-3 009 223
Összesen	9 507 187	8 966 430
Kisebbségi részesedés	269 608	292 352
Saját tőke összesen	9 776 795	9 258 782
Hosszú lejáratú hitelek	2 598 422	3 886 667
Hosszú lejáratú halasztott bevétel	2 303 049	3 189 296
Céltartalékok	16 895	15 207
Rövidlejáratú kötelezettségek		
Szállítók	793 983	1 363 468
Rövidlejáratú hitelek	172 864	172 865
Hosszúlejáratú hitelek rövid része	162 787	379 535
Halasztott bevétel éven belüli része	196 297	159 428
Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek	718 105	1 292 183
Összesen:	2 044 036	3 367 479
FORRÁSOK ÖSSZESEN	16 739 197	19 717 431

Mutatók a jövedelmi helyzet jellemzéséhez

Jövedelmezőségi mutatók	2013.év	2014.év
Eszközarányos nyereség (%) (Adózott eredmény/Eszközök összesen)*100	-4,93	-2,74
Tőkearányos eredmény (%) (Adózott eredmény/Saját tőke)*100	-8,45	-5,84
Árbevétel arányos nyereség (%) (Üzemi tevékenység eredménye/Értékesítés nettó árbevétele)*100	-43,71	-6,69

Mutatók a vagyoni helyzet jellemzéséhez

Vagyoni helyzet mutatói	2013.év	2014.év
Befektetett eszközök aránya(%) (Befektetett eszközök/Eszközök összesen)*100	87,86	87,73
Forgóeszközök aránya(%) (Forgóeszközök/Eszközök összesen)*100	12,14	12,27
Saját tőke aránya(%) (Saját tőke/Összes forrás)*100	58,4	46,96
Idegen tőke aránya(%) (Kötelezettségek/Összes forrás)*100	41,59	53,04
Eladósodottság mértéke 8% (Kötelezettségek/Saját tőke)*100	71,21	113

Mutatók a pénzügyi helyzet jellemzéséhez

Pénzügyi mutatók	2013.év	2014.év
Likviditási mutató Forgóeszközök/Rövid lejáratú kötelezettségek	99,45	71,83
Likviditási gyorsráta (Forgóeszközök-Készletek)/Rövid lejáratú kötelezettségek	84,78	42,35

Saját tőke alakulása

Adatok: ezer forintban

Saját tőke elemei	Nyitó egyenleg	Változás	Záró egyenleg
Jegyzett tőke	421 093	0	421 093
Tartalékok	12 921 165	-825 848	12 095 317
Tárgyévi adózott eredmény	-825 848	285 091	-540 757
Visszavásárolt saját részvény	-3 009 223	0	-3 009 223
Kisebbségi részesedés	269 608	22 744	292 352
Saját tőke összesen:	9 776 795	-518 013	9 258 782

Tulajdonosi struktúra a Részvénykönyv alapján

Tulajdonosi kör	2013. december 31.			2014. december 31.		
	Tulajdoni arány (%)	Szavazati jog (%)	Részesedés (db)	Tulajdoni arány (%)	Szavazati jog (%)	Részesedés (db)
Belföldi intézmény/társaság	32,39	37,32	6 821 051	25,22	29,05	5 310 019
Külföldi intézmény/társaság	16,20	18,65	3 410 226	18,63	21,46	3 923 198
Belföldi magánszemély	27,48	31,65	5 786 265	33,64	38,75	7 084 105
Külföldi magánszemély	0,28	0,32	58 766	0,41	0,47	85 458
Munkavállalók, vezető	2,49	2,87	523 725	0,94	1,08	197 253
Közigazgatási szerv	7,98	9,19	1 679 245	7,98	9,19	1 679 245
Saját tulajdon	13,18	0,00	2 775 377	13,18	0,00	2 775 377
ÖSSZESEN	100,00	100,00	21 054 655	100	100	21 054 655

A saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének alakulása a tárgyévben

	2014.01.01	2014.03.31	2014.06.30	2014.09.30	2014.12.31
Társasági szinten	1 840 174	1 840 174	1 840 174	1 840 174	1 840 174
Leányvállalatok*	935 203	935 203	935 203	935 203	935 203
MINDÖSSZESEN	2 775 377	2 775 377	2 775 377	2 775 377	2 775 377

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

Az 5 % feletti tulajdonnal rendelkező részvényesek

2014. december 31-én

Tulajdonos	Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Szavazati jog (%)
Benji Invest Kft.	2 424 010	11,51	13,26
ONP Holding SE	1 814 640	8,62	9,93
Nemzeti Eszközgazdálkodási Zrt.	1 675 745	7,96	9,17

Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak

2014. december 31.

Jelleg 1	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége /megszűnése	Részvény tulajdon (db)
IT	Bokorovics Balázs	Tag,Elnök	2007.08.31	határozatlan ideig	
IT	Gyimóthy Dénes	Tag, alelnök	2007.08.31	határozatlan ideig	170 000
IT, SP	Tóth Péter	Tag,vezérigazgató	2013.04.30	határozatlan ideig	
IT	Briglovics Gábor	Tag	2007.08.31	határozatlan ideig	3 600
IT	Major Csaba	Tag	2013.04.30	határozatlan ideig	
IT	Juhász Attila	Tag	2007.08.31	határozatlan ideig	
IT	Perlaky Zsolt	Tag	2010.04.30	határozatlan ideig	
IT	Töröcskei István	Tag	2007.08.31	határozatlan ideig	
Résztulajdon (db) Ö S S Z E S E N:					173 600

1 Stratégiai pozícióban lévő alkalmazott (SP), Igazgatótanácsi tag (IT)