



I. FÉLÉVES JELENTÉS

2026



OPUS
GLOBAL

TARTALOMJEGYZÉK

I.	Vezetői értékelés	4
II.	PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK	8
	II.1. Konszolidált Mérleg	9
	II.2. Konszolidált Eredménykimutatás	11
	II.3. Konszolidált Saját tőke változása	14
	II.4. Konszolidált Cash Flow kimutatása	16
III.	ÜZLETI JELENTÉS	18
	III.1. A Vállalatcsoport aktuális portfóliójának bemutatása	19
	III.2. A beszámolási időszak kiemelt eseményei	22
	III.3. A Vállalatcsoport I. féléves gazdálkodásának bemutatása	24
	III.4. Szegmensenkénti gazdálkodás bemutatása	32
	• Építőipar szegmens	32
	• Élelmiszeripar szegmens	45
	• Turizmus szegmens	57
	• Energetika szegmens	73
	• Vagyongkezelés szegmens	87
	III.5. Az OPUS Csoport 2026 I. féléves fenntarthatósági tevékenysége	89
IV.	MELLÉKLETEK	90
	IV.1. A pénzügyi kimutatások közzétételre engedélyezése	91
	IV.2. Vállalatirányítási Nyilatkozat	91

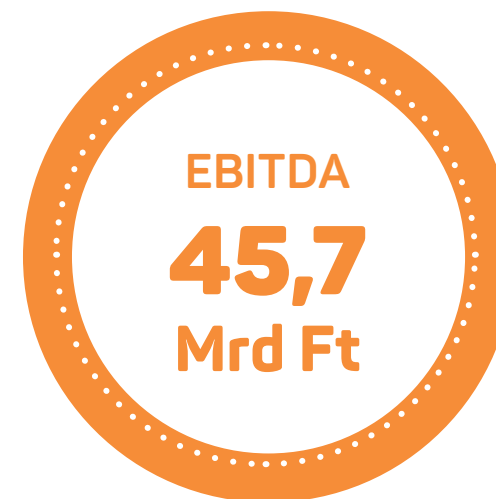
Megjegyzés:

2026. I. féléves konszolidált pénzügyi kimutatások az Európai Unió által befogadott nemzetközi pénzügyi standardok szerint készült.

Az Igazgatóság a jelentésében az OPUS GLOBAL Nyrt., mint Anyacég megnevezését az alábbiak szerint jeleníti meg a továbbiakban: „Anyacég”, „Társaság”, „Holding”, „OPUS GLOBAL Nyrt.”

Amennyiben a jelentés az OPUS GLOBAL Nyrt. által konszolidált leányvállalatok egységére utal, úgy az alábbi megnevezések használata a jellemző: „OPUS Csoport”, „Cégcsoport”, „Vállalatcsoport”.

A 2026. I. félév kiemelt mutatószámai



I. VEZETŐI ÉRTÉKELÉS

A Vállalatcsoport 2026. I. féléves gazdálkodásának vezetői értékelése

Az OPUS Vállalatcsoport 2026 első félévét konszolidált szinten 965 milliárd forintot meghaladó mérlegfőösszeggel és több mint 376 milliárd forint saját tőkével zárta.

A vállalatcsoport adózott eredménye meghaladta a 16 milliárd forintot, ami alátámasztja a cégcsoport stabil pénzügyi helyzetét és fenntartható működését.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb pénzügyi adatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.06.30. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.-2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.12.31.- 2026.06.30. %-ban
Mérlegfőösszeg	965 875 838	1 018 086 746	-52 210 908	-5,1%
Saját tőke	376 129 837	392 868 580	-16 738 743	-4,3%

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.01.01.-2026.06.30. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.01.01.-2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.-2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Összes működési bevétel	212 033 012	233 645 920	-21 612 908	-9,3%
Működési költségek	190 973 596	201 188 888	-10 215 292	-5,1%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	21 059 416	32 457 032	-11 397 616	-35,1%
EBITDA	45 668 112	56 134 712	-10 466 600	-18,6%
Pénzügyi műveletek eredménye	2 184 876	145 426	2 039 450	1402,4%
Adózás előtti eredmény	23 244 292	32 602 458	-9 358 166	-28,7%
Adózott eredmény	16 286 140	21 216 580	-4 930 440	-23,2%
Teljes átfogó jövedelem	12 928 399	19 433 470	-6 505 071	-33,5%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	4 581	4 212	369	8,8%

2026 első hat hónapjában az OPUS Vállalatcsoport tevékenységét továbbra is a stabilitás jellemezte. A tárgydőszakban sem a portfólió összetételében, sem az OPUS GLOBAL Nyrt. pénzügyi, operatív vagy szervezeti struktúrájában nem következett be olyan érdemi változás, amely a Társaság stratégiai irányait befolyásolta volna. A korábbi években végrehajtott racionalizálási és hatékonyságjavító intézkedések eredményeként az OPUS Csoport egyre hatékonyabban aknázza ki a Vállalatcsoporton belüli együttműködésekben rejlő sinergiákat.

A stabil szervezeti struktúra jó alapot jelentett az első félévében, hogy a Vállalatcsoport működésének fókuszában a korábbiakban kialakított üzleti modell megszilárdítása és a működés további optimalizálása álljon. Ennek megfelelően a portfólióba tartozó társaságok változatlan felépítéssel és keretek között folytatták tevékenységüket, miközben kiemelt figyelmet fordítottak a belső folyamatok finomhangol-

ására és a működési hatékonyság növelésére. Cégcsoport a korábban meghatározott stratégiai célok következetes végrehajtása mellett továbbra is a pénzügyi fegyelem megőrzésére, valamint az egyes üzleti szegmensek teljesítményének optimalizálására helyezte a hangsúlyt.

A Vállalatcsoport mérlegfőösszege 2026 első félévének végén a 2025. év végi értékhez képest 5,1%-kal csökkent, ugyanakkor továbbra is kiegyensúlyozott az eszközszereket és stabil a pénzügyi háttér. Az OPUS Csoport a tárgydőszakban is nyereségesen gazdálkodott, üzemi szinten 21 milliárd forintot, adózás előtt pedig 23 milliárd forintot meghaladó eredményt ért el. Bár az eredménytermelő képesség kismértékben elmaradt az egy évvel korábbi bázisidőszak teljesítményétől, a konszolidált IFRS beszámoló alapján a saját tőke mérlegfőösszegéhez viszonyított aránya enyhén javult 2026 első félévében.

Összességében az OPUS Csoport 2026 első féléves teljesítménye stabil és eredményes gazdálkodást mutatott. A Vállalatcsoport konszolidált szinten megőrizte nyereséges működését annak ellenére, hogy a vizsgált időszak piaci folyamatai – többek között az energia- és alapanyagárak alakulása – az összes működési bevételt és a működési költségeket egyaránt kedvezőtlenül befolyásolták.

A pénzügyi műveletek eredménye a második negyedévben elmaradt az első negyedévi szinttől, a teljes félévet tekintve azonban jelentősen meghaladta a 2025. évi bázisidőszak értékét. A konszolidált pénzügyi eredmény 2026 első félévének végére elérte a 2,18 milliárd forintot, ami ez kedvezően járult hozzá a Cégcsoport adózott eredményének alakulásához.

Az OPUS Csoport adózott eredménye 2026 első félévében 16,29 milliárd forint volt, ami 23%-kal elmaradt az egy évvel korábbi féléves értéktől.

Az Energetika szegmens 2026 első félévében változatlanul az OPUS Csoport legnagyobb súlyát képviselő üzletága volt, a szegmens szereplőinek együttese a konszolidált mérlegfőösszeg 48,5%-át, és az árbevétel 42%-át adták. A szegmens 94,13 milliárd forint összes működési bevételt ért el, amely 1,3%-kal maradt el az előző év azonos időszaktól, annak ellenére, hogy az elosztott energia mennyisége emelkedett. Az EBITDA 4,2%-kal, 36,45 milliárd forintra nőtt, az üzemi eredmény ugyanakkor 4,8%-kal, 19,74 milliárd forintra, az adózott eredmény pedig 2,7%-kal, 14,21 milliárd forintra csökkent. A mérsékelt eredménycsökkenés mellett a szegmens működése továbbra is stabil maradt, a két meghatározó társaság, az OPUS TIGÁZ Zrt. és az OPUS TITÁSZ Zrt. saját tőkéje pedig egyaránt emelkedett.

Az Építőipar szegmens teljesítményét 2026 első félévében a kisebb projectszám, a folyamatban lévő alacsonyabb projectérték, és a kivitelezési munkák eltérő készülségi szintje határozta meg. Az összes működési bevétel 52,5%-kal, 37,85 milliárd forintra csökkent, miközben a működési költségek 41,9%-kal mérséklődtek. A bevételek nagyobb ütemű visszaesése miatt a szegmens eredményessége csökkent és 1,08 milliárd forint üzemi veszteséget mutatott ki, ugyanakkor EBITDA-ja 0,81 milliárd forint, adózott eredménye pedig 213 millió forint volt. A szegmens szereplői számára az első negyedév volt kedvezőtlen, és az év elejéhez képest a második negyedévben már javulást láthatunk, ebben az időszakban az üzemi eredmény már pozitív tartományba került, és az első negyedévben felhalmozott üzemi veszteség mintegy kétharmadát sikerült ledolgozni.

A szegmens struktúrájának racionalizálása folytatódott, a Mészáros és Mészáros Zrt. kiválasztott szétválása 2026. április 1-jén lezárult, és ezzel létrejött az OPUS GLOBAL Nyrt. 100%-os tulajdonában álló OPUS-M Tanácsadó Kft., amely a Vagyonkezelés szegmensbe került integrálásra.

Az Élelmiszeripar szegmens 2026 első félévében 58,41 milliárd forint összes működési bevételt realizált, ami 3,7%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. A növekedés elsősorban a magasabb termelési és értékesítési volumenhez, és a termékmix tudatos optimalizálásához, valamint a VIRE SOL Kft. második negyedévi teljesítményéhez köthető. A működési költségek lényegében változatlanul alakultak, így a szegmens a 2025 első félévében kimutatott 0,33 milliárd forintos üzemi vesztesége 1,78 milliárd forintos nyereségbe fordult 2026 első hat hónapjában. Az EBITDA 77,7%-kal, 5,70 milliárd forintra emelkedett. A szegmens eredményének javulásában szerepet játszik a VIRE SOL szén-dioxid-kvóta-értékesítése is, a tranzakció bevételeit a társaság a banki kötelezettségeinek visszafizetésére fordította. A KALL Ingredients Kft. teljesítményét továbbra is kedvezőtlenül érintette az alapanyag- és energiapiac alakulása, valamint a feldolgozott kukorica alacsonyabb minősége.

A Turizmus szegmens 2026 első félévében tovább javította piaci és pénzügyi teljesítményét. Az összes működési bevétel 6,6%-kal, 24,38 milliárd forintra emelkedett, aminek a háttérében elsősorban a Hunguest szállodáiban realizált 7,4%-os vendégéjszaka-növekedés állt. A működési költségek 6,2%-os növekedése kisebb volt a bevételek emelkedésénél, így az üzemi eredmény 21,6%-kal, 0,84 milliárd forintra, az EBITDA pedig 7,7%-kal, 2,82 milliárd forintra nőtt. A pénzügyi műveletek eredményének javulásával együtt az adózott eredmény 1,12 milliárd forintot ért el, ami több mint ötszöröse az egy évvel korábbi értéknek.

A Vagyonkezelés szegmensben belül a középpontban 2026 első félévében a portfólió racionalizálása, a szegmensfelépítés egyszerűsítése állt. A szegmens eszközértéke 2026. június 30-án 56,57 milliárd forintot tett ki, ami a Cégcsoport konszolidált eszközállományának 5,9%-át jelentette, és 26,3%-kal haladta meg a március végi értéket. A félév során a szegmens szereplőinek száma bővült, az OPUS-M Tanácsadó Kft. 2026. április 1-jén jött létre, és lett tagja a Vagyonkezelés szegmensnek. Ezzel párhuzamosan folytatódott az OPUS-SAT Tanácsadó Zrt. végelszámolása, amely a csoportstruktúra további egyszerűsítését szolgálja.

II. PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

Általános információ a Pénzügyi Kimutatásokhoz kapcsolódóan
Az OPUS GLOBAL Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2026. I. féléves konszolidált adatai az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és Audit Bizottság által jóváhagyott beszámolón alapuló adatok (IV.1. fejezet), melyet a Társaság az alábbi tartalommal állított össze:

Auditált: Igen / [Nem](#)
Konszolidált: Igen / [Nem](#)

Mérleg: Igen / [Nem](#)
Eredménykimutatás: Igen / [Nem](#)
Cash Flow: Igen / [Nem](#)
Saját tőke változás: Igen / [Nem](#)
Kiegészítő Melléklet: Igen / [Nem](#)
Üzleti Jelentés és szegmens elemzés: Igen / [Nem](#)

Számviteli Politika változás
2025. évi auditált
Éves jelentéshez képest: Igen / [Nem](#)

Számviteli elvek: Magyar / [IFRS \(EU által elfogadott\)](#)

II.1. Konszolidált Mérleg

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2026.06.30	2025.12.31
ESZKÖZÖK		
Éven túli eszközök		
Ingtatlanok, gépek, berendezések	547 977 631	555 822 904
Egyéb immateriális javak	8 895 622	8 392 576
Szerződésállomány	1 689 334	3 214 944
Goodwill	77 548 476	77 548 476
Befektetési célú ingatlanok	661 000	661 000
Befektetett pénzügyi eszközök	29 645 802	35 897 018
Éven túli kapcsolt követelések	2 783 148	2 556 808
Halasztott adó követelések	1 284 526	734 775
Részesedés tőkemódszerrel elszámolt befektetésekből	21 819 023	21 819 023
Egyéb részesedések	799 998	1 198 000
Eszközhasználati jog	14 758 165	13 298 855
Éven túli eszközök összesen	707 862 725	721 144 379
Forgóeszközök		
Készletek	18 224 838	18 050 521
Tényleges nyereségadó követelés	8 277 270	7 394 762
Vevők	20 846 472	35 895 757
Rövid lejáratú kapcsolt követelések	8 816 678	11 809 700
Egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások	35 509 733	23 838 599
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	29 667 899	32 171 048
Értékesítésre tartott eszközök	136 670 223	167 781 980
Forgóeszközök összesen	258 013 113	296 942 367
Eszközök összesen	965 875 838	1 018 086 746

FORRÁSOK (adatok eFt-ban)	2026.06.30	2025.12.31
---------------------------	------------	------------

Saját tőke		
Jegyzett tőke	17 459 482	17 459 482
Visszavásárolt saját részvény	- 57 569 411	- 55 277 898
Tőketartalék	166 887 066	166 887 066
Eredménytartalék	102 300 945	97 604 297
Halmozott egyéb átfogó jövedelem	- 1 099 973	725 629
Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke összesen	227 978 109	227 398 576
Nem ellenőrző részesedésre jutó saját tőke	148 151 728	165 470 004
Saját tőke összesen	376 129 837	392 868 580

Hosszú lejáratú kötelezettségek		
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	74 140 851	97 462 206
Hosszú lejáratú állami támogatások	103 849 718	107 629 284
Hosszú lejáratú tartozások kötvénykibocsátásból	97 864 839	106 272 457
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	3 402 199	4 463 125
Hosszú lejáratú céltartalék	16 720 208	14 939 565
Hosszú lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek	3 993 839	1 635 134
Hosszú lejáratú lízing kötelezettségek	11 556 754	10 196 073
Halasztott adó kötelezettség	45 628 064	44 303 314
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	357 156 472	386 901 158

Rövid lejáratú kötelezettségek		
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	8 999 788	10 038 010
Rövid lejáratú állami támogatások	9 109 327	7 618 077
Rövid lejáratú tartozások kötvénykibocsátásból	8 419 302	7 359 323
Szállítók	14 490 258	29 592 302
Egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	123 820 117	106 729 967
Szerződéses kötelezettségek	27 165 675	22 290 226
Rövid lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek	36 450 615	50 742 920
Rövid lejáratú lízing kötelezettségek	3 644 120	3 528 935
Rövid lejáratú céltartalék	161 236	217 937
Tényleges nyereségadó kötelezettség	329 091	199 311
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	232 589 529	238 317 008
Kötelezettségek összesen	589 746 001	625 218 166
Kötelezettségek és saját tőke összesen	965 875 838	1 018 086 746

II.2. Konszolidált Eredménykimutatás

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2026.01.01-2026.06.30	2025.01.01-2025.06.30
-----------------------------	-----------------------	-----------------------

Árbevétel	202 739 971	229 329 433
Egyéb működési bevétel	9 293 041	4 316 487
Összes működési bevétel	212 033 012	233 645 920
Anyagjellegű ráfordítások	142 403 173	159 883 980
Személyi jellegű ráfordítások	29 817 680	27 627 827
Értékcsökkenés	24 608 696	23 677 680
Goodwill értékvesztés	-	-
Pénzügyi eszközökre elszámolt értékvesztés	-	-
Egyéb értékvesztés	113 221	50 671
Egyéb működési költségek és ráfordítások	5 358 655	2 529 379
Aktivált saját teljesítmények értéke	- 11 327 829	- 12 580 649
Összes működési költség	190 973 596	201 188 888

EBITDA	45 668 112	56 134 712
---------------	-------------------	-------------------

Pénzügyi műveletek és adófizetés előtti eredmény (EBIT)	21 059 416	32 457 032
--	-------------------	-------------------

Pénzügyi műveletek bevételei	14 551 767	12 010 139
Badwill	-	-
Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 366 891	11 864 713
Pénzügyi műveletek eredménye	2 184 876	145 426

Eredmény a tőkemódszerrel elszámolt befektetésekből	-	-
--	----------	----------

Adózás előtti eredmény	23 244 292	32 602 458
Jövedelemadó ráfordítások	6 958 152	11 385 878
Nettó eredmény folytatódó tevékenységből	16 286 140	21 216 580

Nettó eredmény megszűnő tevékenységből	-	-
---	----------	----------

Adózott eredmény	16 286 140	21 216 580
-------------------------	-------------------	-------------------

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2026.01.01-2026.06.30	2025.01.01-2025.06.30
-----------------------------	-----------------------	-----------------------

Konszolidált átfogó eredménykimutatás:

Eredménykimutatásban jövőben visszaforduló tételek:

Beszámolási pénznemre való átszámítási különbözet	-	3 925 499	-	1 694 291
Halasztott adó hatás		567 758	-	88 819
Egyéb átfogó jövedelem	-	3 357 741	-	1 783 110

Teljes átfogó jövedelem		12 928 399		19 433 470
--------------------------------	--	-------------------	--	-------------------

Adózott eredményből

Anyavállalat tulajdonosaira jutó		7 257 992		10 033 305
Nem ellenőrző részesedésre jutó		9 028 147		11 183 275

Egyéb átfogó jövedelemből

Anyavállalat tulajdonosaira jutó	-	1 825 600	-	1 031 997
Nem ellenőrző részesedésre jutó	-	1 532 140	-	751 113

Teljes átfogó eredményből

Anyavállalat tulajdonosaira jutó		5 432 392		9 001 308
Nem ellenőrző részesedésre jutó		7 496 007		10 432 162

EPS (alap és hígított)	2026.01.01-2026.06.30	2025.01.01-2025.06.30
-------------------------------	------------------------------	------------------------------

Forgalomban lévő súlyozott részvény darabszám	527 803 775	536 852 979
Anyavállalati részvényeseket megillető egy részvényre jutó adózott eredmény (Ft)	13,8	18,7



II.3. Konszolidált Saját Tőke változás

adatok eFt-ban	Jegyzett tőke	Visszavásárolt saját részvény	Tőketartalék	Eredménytartalék	Halmazott egyéb átfogó jövedelem	Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke	Nem ellenőrző részesedésre (NCI) jutó saját tőke	Saját tőke összesen
2025. január 1.	17 459 482	- 50 968 625	166 887 066	91 799 397	1 647 639	226 824 959	154 146 471	380 971 430
MRP konszolidálás hatása	-	-669 564	-	-687 408	-	-1 356 972	-	- 1 356 972
Módosított nyitó	17 459 482	-51 638 189	166 887 066	91 111 989	1 647 639	225 467 987	154 146 471	379 614 458
Adózott eredmény	-	-	-	10 033 305	-	10 033 305	11 183 275	21 216 580
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-	-	- 1 031 997	- 1 031 997	- 751 113	- 1 783 110
Teljes átfogó jövedelem	-	-	-	10 033 305	- 1 031 997	9 001 308	10 432 162	19 433 470
Leányvállalatok kikerülése	-	-	-	-	-	-	- 16 638	- 16 638
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	224 142	-	224 142	- 224 142	
Osztalék	-	-	-	- 8 048 304	-	- 8 048 304	- 15 128 087	- 23 176 391
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	14 496	-	291 445	-	305 941	-	305 941
Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott tranzakciók értéke	-	14 496	-	- 7 532 717	-	- 7 518 221	- 15 368 867	- 22 887 088
2025. június 30.	17 459 482	- 51 623 693	166 887 066	93 612 577	615 642	226 951 074	149 209 766	376 160 840
Adózott eredmény	-	-	-	11 733 407		11 733 407	18 595 737	30 329 144
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-		109 987	109 987	- 741 292	- 631 305
Teljes átfogó jövedelem	-	-	-	11 733 407	109 987	11 843 394	17 854 445	29 697 839
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	- 7 293 318		- 7 293 318	- 1 594 207	- 8 887 525
Osztalék	-	-	-		-	-		-
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 3 654 205	-	- 448 369	-	- 4 102 574	-	- 4 102 574
Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott tranzakciók értéke	-	- 3 654 205	-	- 7 741 687	-	- 11 395 892	- 1 594 207	- 12 990 099
2025. december 31.	17 459 482	- 50 968 625	166 887 066	97 604 297	725 629	227 398 576	165 470 004	392 868 580
2026. január 1.	17 459 482	- 55 277 898	166 887 066	97 604 297	725 629	227 398 576	165 470 004	392 868 580
Adózott eredmény	-	-	-	7 257 992	-	7 257 992	9 028 147	16 286 139
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-	-	- 1 825 600	- 1 825 600	- 1 532 140	- 3 357 740
Teljes átfogó jövedelem	-	-	-	7 257 992	- 1 825 600	5 432 392	7 496 007	12 928 399
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	7 988 656	- 2	7 988 654	- 14 179 904	- 6 191 250
Osztalék	-	-	-	- 10 550 000	-	- 10 550 000	- 10 634 379	- 21 184 379
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 2 291 513	-	-	-	- 2 291 513	-	- 2 291 513
Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott tranzakciók értéke	-	- 2 291 513	-	- 2 561 344	- 2	- 4 852 859	- 24 814 283	- 29 667 142
2026. június 30.	17 459 482	- 57 569 411	166 887 066	102 300 945	- 1 099 973	227 978 109	148 151 728	376 129 837

*NCI = Nem ellenőrző részesedés

II.4. Konszolidált Cash Flow kimutatása

Konszolidált Cash Flow kimutatás	2026.06.30.	2025.06.30.
Adatok eFt-ban		
Működési tevékenységből származó cash flow		
Adózás előtti eredmény	23 244 291	30 449 532
Az adózás előtti eredmény módosításai a működési tevékenységből származó pénzáramláshoz:		
Értécsökkenés és amortizáció	24 608 696	23 677 680
Elszámolt értékvesztés és visszairása	-	50 671
Céltartalékok változása	1 723 942	- 290 796
Tárgyi és befektetett eszköz értékesítésén realizált eredmény	61 351	224 652
Üzleti kombinációk változása	- 6 191 249	
Pénzügyi eszközök valós értékelésének hatása	382 924	721 544
Árfolyamváltozás hatása	3 864 019	-2 729 117
Kamat ráfordítás	5 355 068	5 479 340
Kamat bevétel	- 3 768 351	-3 720 315
Kapott osztalék	- 3 777 486	-3 778 505
Működő tőke változásai:		
Vevő és egyéb követelések változása	8 551 114	18 113 992
Forgóeszközök változása	- 174 317	8 389 180
Szállítók és egyéb kötelezettségek változása	- 4 575 933	- 37 104 886
Nyereségadó	- 5 847 528	- 8 044 392
Működési tevékenységből származó nettó cash flow	43 456 541	31 438 580
Befektetési tevékenységből származó cash flow		
Kapott osztalék	3 777 486	3 778 505
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	- 28 040 566	- 27 971 336
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékesítése	127 864	178 875
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök növekedése	- 226 340	- 134 445
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök csökkenése	6 251 216	53 782
Értékpapírok és részesedések növekedése	-	
Értékpapírok és részesedések csökkenése	398 003	203
Állami támogatások	-	-
Kapott kamatok	3 708 635	2 617 181
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow	- 14 003 702	- 21 477 235

Finanszírozási tevékenységből származó cash flow		
Saját részvény vásárlás	- 5 229 307	- 1 158 924
Saját részvény értékesítés	2 937 793	1 464 865
Hitelek és kölcsönök felvétele	1 143 799	697 349
Hitelek és kölcsönök törlesztése	- 21 245 810	- 3 618 743
Lízingtörlesztés	- 2 063 547	- 1 200 045
Osztalék fizetése	- 21 184 379	- 14 321 814
Fizetett kamatok	- 5 652 204	- 6 164 476
Kötvények kibocsátása (visszafizetése)	- 6 394 434	- 1 500 000
Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow	- 57 688 089	- 25 801 788
Árfolyamváltozás hatása	- 2 876 507	271 876
Készpénz és készpénzjellegű tételek nettó változása	- 31 111 757	- 15 568 567
Készpénz és készpénzjellegű tételek év eleji egyenlege	167 781 980	160 149 100
Készpénz és készpénzjellegű tételek év végi egyenlege	136 670 223	144 580 533

III. ÜZLETI JELENTÉS

III.1. A Vállalatcsoport aktuális portfóliójának bemutatása

Az OPUS GLOBAL Nyrt. tudatos, következetesen megvalósított stratégia mentén alakította ki portfólióját, mely portfólió kiemelt jelentőségű csoportjába a hosszú távú befektetések tartoznak. Ezek a vállalatok meghatározó piaci szereplők egy-egy stratégiai iparágban (turizmus, energetika, élelmiszeripar, ipar). A portfólió másik, kisebb jelentőségű részeként pedig a likvid befektetéseket kezeli a Vagyongkezelés területe.

Ennek eredményeképpen 2026. évben üzleti szempontból a Társaság tevékenységi köre 5 szegmensre bontható az alábbiak szerint:

- *Építőipar*
- *Élelmiszeripar*
- *Energetika*
- *Turizmus*
- *Vagyongkezelés*

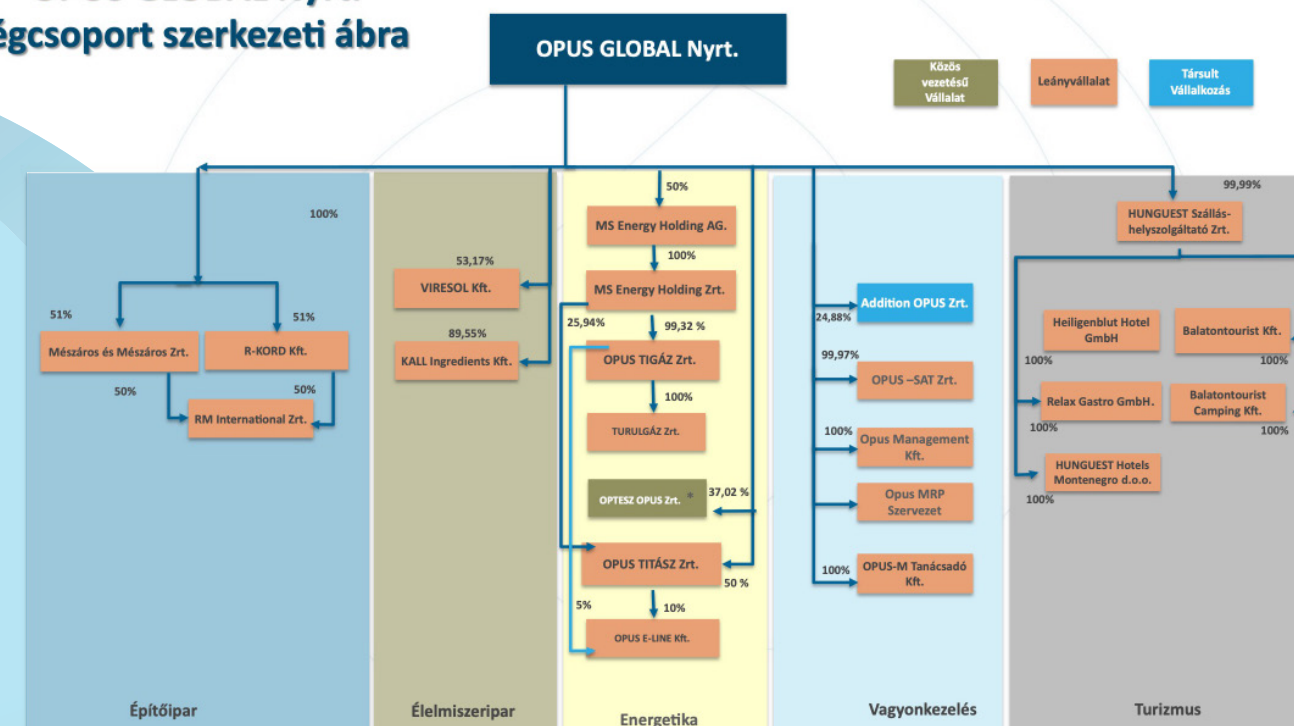
2024. év végén az Ipari termelés szegmensből kikerült a Wamsler SE csoport, így ennek neve Építőipar szegmenssé változott. Hasonlóan, az Élelmiszeripar és Mezőgazdaság szegmensből kikerült a Csabatáj Zrt., ezért a szegmens neve Élelmiszeripar szegmenssé változott. A nevek változása tükrözi a szegmensekben lezajlott portfólió tisztítást.

A szegmens jelentések értékei az adott szegmenshez közvetlenül hozzárendelhető tételeket tartalmazzák, ezen besorolás alapján készíti el a Csoport a szegmens információit a menedzsment számára.

A konszolidáció célja a Vállalatcsoport egészére vonatkozó adatok együttes bemutatása, mivel hatásuk a Csoport szempontjából eltérhet az egyedi beszámolók által közölt adatoktól.

A Csoport konszolidációs körébe az anyavállalattal együtt 2026. június 30-án 24 társaság tartozik. Ebből 21 vállalat leányvállalatként került bevonásra, 1 vállalat társult vállalkozásként és 1 cég pedig közös vezetésű vállalkozásként. Az Anyavállalat 11 leányvállalatot közvetlen részesedéssel keresztül, 10 leányvállalatot pedig közvetett részesedéssel keresztül von be a konszolidálásba. A Csoport szerkezeti felépítését és az anyavállalat tulajdonosi %-át az alábbi ábra és táblázat mutatja be összefoglalóan:

**OPUS GLOBAL Nyrt.
cégcsoport szerkezeti ábra**



A konszolidációs körbe bevont társaságok felsorolása 2026.06.30. napjára vonatkozóan:

Név	Kapcsolt-sági szint	Fő üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetetlen részesedés	OPUS Nyrt. részesedése 2026.06.30.	OPUS Nyrt. részesedése 2025.12.31.
Építőipar						
Mészáros és Mészáros Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt.	L	Egyéb m.n.s. építés	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
R-KORD Építőipari Kft.	L	Egyéb villamos berendezés gyártása	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
RM International Zrt.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%
Élelmiszeripar						
KALL Ingredients Kereskedelmi Kft.	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	89,55%	74,33%
VIRESOL Kft.	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	53,17%	53,17%
Energetika						
MS Energy Holding AG	L	Vagyonkezelés (holding)	Svájc	Közvetlen	50,00%	50,00%
MS Energy Holding Zrt.	L	Vagyonkezelés (holding)	Magyarország	Közvetett	50,00%	50,00%
OPUS TIGÁZ Zrt.	L	Gázelosztás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
TURULGÁZ Zrt.	L	Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
OPUS TITÁSZ Zrt.	L	Villamosenergia-elosztás	Magyarország	Közvetlen	50,00%	50,00%
OPUS E-LINE Kft.	L	Elektromos, híradástechnikai célú közmű építése	Magyarország	Közvetett	7,48%	7,48%
OPTESZ OPUS Zrt.	K	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetett	49,99%	49,99%
Vagyonkezelés						
OPUS GLOBAL Nyrt.	A	Vagyonkezelés	Magyarország	Anyav.	Anyav.	Anyav.
Addition OPUS Zrt.	T	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetlen	24,88%	24,88%
OPUS Management Kft.	L	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100,00%	100,00%
OPUS-SAT Tanácsadó Zrt. „v.a”	L	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	99,97 %	99,80 %
OPUS-M Tanácsadó Kft	L	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100,00 %	-
OPUS GLOBAL MRP Szervezet	L	Csoport javadalmazási politikája alapján megvalósuló juttatások kezelése	Magyarország	Közvetlen	*	*

Turizmus						
Hunguest Szálláshely-szolgáltató Zrt.	L	Szállodai szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
Relax Gastro & Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Hunguest Hotels Montenegro d.o.o	L	Szállodai szolgáltatás	Montenegro	Közvetett	99,99%	99,99%
Heiligenblut Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Balatontourist Idegénforgalmi és Kereskedelmi Kft	L	Kempingszolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST CAMPING Szolgáltató Kft.	L	Kempingszolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%

Megjegyzések:
L: Leányvállalatként bevont;
T: Társult vállalkozásnak minősített;
A: Anyacég;
K: Közös vezetésű vállalat;

* A tulajdonosi % a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény alapján nem értelmezhető, az MRP szervezet az Anyavállalatnak az IFRS 10 alapján megállapított MRP feletti kontrollja miatt került konszolidálásra.

III.2. A beszámolási időszak kiemelt eseményei

Közzétételi információk és Tőzsdei kapcsolattartás

A Társaság a Cégcsoportot és a Holdingot érintő eseményekről, intézkedésekről folyamatosan tájékoztatja a részvényeseket és az érdeklődőket a Budapesti Értéktőzsde honlapján (a kibocsátók listája, OPUS GLOBAL Nyrt. Közzétételek cím alatt), a www.kozzetetelek.hu oldalon és a Társaság honlapján: www.opusglobal.hu.

A Társaság Befektetői kapcsolattartójaként, dr. Németh Krisztián látja el a befektetési kapcsolattartásra vonatkozó feladatokat, valamint a tőkepiaci kommunikációt.

Elérhetőség: + 36 1 433 0701, investorrelations@opusglobal.hu

Portfólió és üzleti kombináció változás

Az OPUS GLOBAL Nyrt. által konszolidációba bevont leányvállalata a Mészáros és Mészáros Zrt. kiválás útján történő szétválás eredményeként a Társaság új leányvállalataként létrejött az OPUS-M Tanácsadó Kft., amelyben a Társaság 100% részesedéssel rendelkezik. A kiválás után a Társaság részesedése a Mészáros és Mészáros Zrt.-ben változatlanul 51%-on marad.

A kiválás eredményeként az OPUS-M Tanácsadó Kft. birtokába 4.338.063 darab OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvény mint saját részvény, valamint - legfőbb vagyonelemeként – a Status Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. alapkezelő Status Property Magántőke alapjának 1.848 db befektetési jegye kerül.

A Társaság további terve, hogy a Status Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.-vel a Status Property Magántőkealap szétválik, azért hogy az OPUS-M Tanácsadó Kft. rendelkezzen azon jogutód alap által kibocsátott befektetési jegyek többségével, amely alap tulajdonolni fogja a Ganz Transzformátor- és Villamos Forgógépgyártó Zrt. által kibocsátott részvények 49 százalékát. A felek szándékai szerint a Status Property Magántőkealap (az MNB engedélyhez kötött) szétválási folyamata 2026 második negyedévében indul el és a harmadik negyedévében zárul le. Az OPUS-M Tanácsadó Kft. kiválásának eredményeként a Mészáros és Mészáros Zrt. által birtokolt OPUS törzsrészvények száma 12.994.094 darabról 8.606.031 darabra csökkent.

https://www.bet.hu/newkibdata/129426655/OP_OPUS_M_k%C3%B6zz%C3%A9t%C3%A9tel_HU_20260331.pdf

A Társaság 2024. november 18-án vételi jogot alapított a leányvállalatának minősülő VIRE SOL Kft. tulajdonában lévő 55.870.342 darab (saját részvénynek minősülő) OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvényre a Társaság javára határozatlan időtartamra, amely vételi jogosultság átruházható és a vételi jog gyakorlása esetén a vételár részvényenként 410 forint vagy 1,0311 euronak megfelelő forintösszeg (amelyik a magasabb a teljesítés napján irányadó a Magyar Nemzeti Bank által közzétett EUR/HUF árfolyam alapján). A Társaság 2026.06. 29-én a vételi jog gyakorlására harmadik személyeket jelölt ki az OPUS Törzsrészvényekből összesen 9.999.999 darab OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvény vonatkozásában.

https://www.bet.hu/newkibdata/129492260/OG_VIRE SOL_v%C3%A9teli_jog_kijel%C3%B6l%C3%A9s_HU_20260629.pdf

Társasági Jogi változások és események

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2026. február 26-án OTC ügylet keretében 73.323 darab OPUS törzsrészvényt ruházott át az OPUS Munkavállalói Résztulajdonosi Program Szervezet részére 39.971.942 Forint érték ellenében.

https://www.bet.hu/newkibdata/129405185/OPUS_MRP_r%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%BCgylet_20260226_HU.pdf

A Társaság a 2025. április 8-án bejelentett, 8 milliárd Ft keretösszegű részvény visszavásárlásról szóló rendkívüli tájékoztatásnak megfelelően az MBH Befektetési Bank Zrt. közreműködésével a Budapesti Értéktőzsdén, illetve az Equilor Befektetési Zrt. bevonásával FIX ügyletek keretében 2025. június 18. és 2026. április 17. között összesen 14.801.189 darab részvényt vásárolt 7.999.963.961 forint értékben.

https://www.bet.hu/newkibdata/129232390/OPUS_r%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%visszav%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1si%C3%program_k%C3%B6zz%C3%A9tel_HU.pdf
https://bet.hu/newkibdata/129441755/OPUS_r%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%visszav%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1si%C3%z%C3%A1r%C3%A1s_20260420_HU.pdf

A Társaság 2026. május 5-én az OPUS-M Tanácsadó Kft.-től vásárolt 138.063 db OPUS törzsrészvényt, mely csoporton belüli tranzakcióként a Csoport saját részvény állományát nem változtatta meg.

https://www.bet.hu/newkibdata/129467721/OP_saj%C3%A1t%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%A1llom%C3%A1ny%C3%A1lt%C3%A1s_20260522_HU.pdf

Az OPUS GLOBAL Nyrt. közvetlen többségi tulajdonában álló Opus Management Kft. 2026. június 17-én és 29-én tőzsdén kívüli ügyletek keretében átruházott 7.690.558 darab OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvény tulajdonjogát. A tranzakciókat követően az Opus Management Kft. által közvetlen módon birtokolt saját részvények száma 14.900.000 darabról 7.209.442 darabra csökkent és a **Csoport** közvetlen és közvetett módon összesen **166.171.625 darab (23,79%) saját részvényt birtokolt.**

https://bet.hu/newkibdata/129485818/OP_saj%C3%A1t%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%A1llom%C3%A1ny%C3%A1lt%C3%A1s_20260618_HU.pdf
https://www.bet.hu/newkibdata/129492602/OP_saj%C3%A1t%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%A1llom%C3%A1ny%C3%A1lt%C3%A1s_20260629_HU.pdf

A Társaság 2026. április 30-án tartott éves rendes Közgyűlése az alábbi döntéseket hozta:

- A Közgyűlés a könyvvizsgálói jelentés ismeretében elfogadta a Társaság és a Vállalatcsoport 2025. évi, IFRS alapján elkészített egyedi és konszolidált éves beszámolóját és üzleti jelentését, annak valamennyi mellékletével, a Felügyelőbizottság és az Audit Bizottság vonatkozó írásbeli jelentésére is figyelemmel.

- A Közgyűlés egyben döntött arról is, hogy a Társaság 2025. évi, 16.582.245 eFt adózott eredményéből 10.550.000.000 Ft osztalék kerüljön kifizetésre és az így fennmaradó összeg az eredménytartálékba kerüljön. Az osztalékfizetés kezdő időpontja: 2026. június 17.

- A Közgyűlés továbbá elfogadta a Társaság társaságirányítási gyakorlatát bemutató, 2025. Felelős Társaságirányítási Jelentést és Javadalmazási Jelentését.

- A Közgyűlés megválasztotta a Társaság állandó könyvvizsgálójának a Quercus Audit Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Kft.-t (könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási szám: 002651; bejegyzett könyvvizsgáló Tölgyes András József - könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási szám: 005572) a 2027. év 12. hónap 31. nappal végződő üzleti évet lezáró Közgyűlés napjáig, de legkésőbb 2028. év 04. hónap 30. napjáig tartó határozott időtartamra. A megbízás kiterjed a Társaság IFRS számviteli standardok szerint elkészített egyedi éves és konszolidált éves beszámolójának könyvvizsgálata mellett a fenntarthatósági jelentéseire vonatkozó bizonyosság nyújtására is.

- Közgyűlés felhatalmazta az Igazgatóságot tizennyolc (18) hónapos időtartamra szólóan a Társaság által kibocsátott, legfeljebb a Társaság mindenkor alaptőkéjének huszonöt százalékának (25%) megfelelő törzsrészvényeknek, mint saját részvényeknek a Társaság általi megszerzésére. A saját részvények megszerzésére visszerhesen vagy ellenérték nélkül, tőzsdei forgalomban, nyilvános ajánlat útján, vagy tőzsdén kívüli forgalomban is sor kerülhet, ideértve a saját részvény megszerzésére jogosító pénzügyi eszköz által biztosított jog (pl. vételi jog, átcserélési jog stb.) gyakorlása útján történő megszerzést is. Visszerhes megszerzés esetén az ellenérték legmagasabb összege a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. által nyilvántartott, a megállapodás megkötésének napját megelőző napra vonatkozó záróárfolyam szerinti összegnek a húsz (20) százalékkal növelt összege lehet.

https://www.bet.hu/newkibdata/129452371/OG_KGY_hatarozatok_kozzetetel_HU_20260430.pdf

Az OPUS TIGÁZ Zrt. 2026. 04. 30-án tájékoztatta a Befektetőket, hogy az általa a Magyar Nemzeti Bank Növekedési Kötvényprogramja keretében 2021. március 24-én kibocsátott TIGÁZ 2031/A Kötvény elnevezésű értékpapírhoz (ISIN kódja: HU0000360292) kapcsolódó, 2026. március 24-én esedékes – valamint minden korábbi – kamatfizetési és tőketörlesztési kötelezettségének – az Információs Dokumentumban rögzített kamatfizetési és törlesztési feltételekkel összhangban – maradéktalanul, határidőben eleget tett.

https://www.bet.hu/newkibdata/129453826/T%C3%A1j%C3%A9koztat%C3%A1s%C3%visszajel%C3%A9s_20260430.pdf

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2026. 05. 08-án tájékoztatta a Befektetőket az általa a Magyar Nemzeti Bank Növekedési Kötvényprogramja keretében 2021. április 29-én kibocsátott 'OPUS GLOBAL 2031 Kötvény' elnevezésű értékpapírhoz (ISIN kódja: HU0000360409) kapcsolódó, 2026. április 29-én esedékes – valamint minden korábbi – kamatfizetési és tőketörlesztési kötelezettségének – az Információs Dokumentumban rögzített kamatfizetési és törlesztési feltételekkel összhangban – maradéktalanul, határidőben eleget tett.

https://www.bet.hu/newkibdata/129458954/OPUS_2031_t%C3%B6rleszt%C3%A1s_k%C3%B6zz%C3%A9t%C3%A9tel_HU_20260508.pdf

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2026. április 30-án megtartott Éves Rendes Közgyűlése a 2025. üzleti év tekintetében 10.550.000.000 Ft osztalék kifizetéséről határozott. Az osztalékfizetés részleteit a 2026. május 28-án megjelent hirdményében tette közzé a Társaság. Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2026 06.05-én 173.862.183 db „A” sorozatú saját részvénnel rendelkezett, amely alapján a Társaság 20,11 Ft osztalékot fizetett részvényenként.
https://www.bet.hu/newkibdata/129476779/OG_Egy%20r%C3%A9szv%C3%A9nyre%20jut%C3%B3%20osztal%C3%A9k_20260605_HUN.pdf
https://www.bet.hu/newkibdata/129470181/OGosztal%C3%A9kfizet%C3%A9s_rendje_20260528_HU.pdf

Befektetői elemzések

A Scope Ratings GmbH független hitelminősítő elvégezte a Társaság által konszolidációba bevont leányvállalata, az OPUS TIGÁZ Zrt. által kibocsátott Tigáz 2031/A elnevezésű kötvények hitelminősítésének felülvizsgálatát. A Scope Ratings GmbH, mint az OPUS TIGÁZ hitelminősítője, az OPUS TIGÁZ kibocsátói besorolását változatlanul BBB/Stable besorolásúra minősítette, illetve a kibocsátott Kötvényeket változatlanul BBB besorolásúra minősítette. A hitelminősítő angol nyelvű jelentése az alábbi linkekre kattintva megtekinthető:
https://www.bet.hu/newkibdata/129417534/OP_TIG%C3%81Z%20min%C5%91s%C3%ADt%C3%A9se_HU_20260317.pdf
A hitelminősítő angol nyelvű jelentése az alábbi linken érhető el:
<https://www.scooperatings.com/announcements/rating-announcement/EN/180132>
<https://www.scooperatings.com/issuers/611468/rating-reports>

III.3. A Vállalatcsoport I. féléves gazdálkodásának bemutatása

A III.3 és III.4. pontokban foglalt Üzleti Jelentés a 2026. év I. félévének pénzügyi adatait hasonlítja össze az eredménykimutatásnál a bázisadatnak tekintendő 2025. év I. félévének adataival, míg mérlegoldalon a 2025. december 31-i IFRS auditált konszolidált pénzügyi kimutatással.

Beszámolási időszakot követő kiemelt utólagos események

VIRESQL Keményítő-és Alapanyaggyártó és Forgalmazó Kft. 2026. év 07. hónap 02. napján összesen 9.999.999 db, 25 HUF névértékű, névre szóló OPUS GLOBAL Nyrt. törzs-részvényt adott el.
https://www.bet.hu/newkibdata/129497311/OG_rendkiv_tajekoztatas_Bszoros_kapcs_tranzakcio_Viresol_HU_20260703.pdf

A Társaság a Magyar Nemzeti Bank (MNB) által meghirdetett, a vállalati finanszírozást elősegítő Növekedési Kötvényprogramjában (NKP) való részvétele okán szükséges független hitelminősítési eljárás felülvizsgálatán vett részt 2026 júliusban. Az elemzést az elismert független nemzetközi hitelminősítő, a Scope Ratings GmbH végezte. A felülvizsgálati eljárás eredményeképpen a már kiadott minősítés alapján a Társaságnak a kibocsátott kötvényekre vonatkozó besorolását [BBB-]-ről [BB-]-ra, a Társaságra vonatkozóan pedig a kibocsátói minősítést [BB]-ről [BB-]-ra módosította, a kilátást egyidejűleg negatívra változtatva.
https://www.bet.hu/newkibdata/129510674/OPUS_SCOPE_HU_20260803.pdf
A hitelminősítést teljes terjedelmében eredeti angol nyelven az alábbi hivatkozásban található:
<https://scooperatings-web-backend.scooperatings.com/api/document/9ef1d9c2-16ac-4abf-98ea-4ed932ea7916>

A Vállalatcsoport gazdálkodásának jelen III.3. pontban foglalt bemutatásában a pénzügyi adatokat a konszolidált kiszűrésekkel együtt állapította meg a Csoport, így azok megegyeznek a Csoport konszolidált mérleg és eredmény adataival.

A vizsgált időszak és a bázisidőszak összehasonlíthatósága szempontjából fontos megjegyezni, hogy lényeges méretű akvizíció, illetve cégértékesítés nem történt, így egy portfólió változás a szegmensek súlyát nem változtatta meg jelentősen a két év viszonylatában.

Konszolidált eredménykimutatás kiemelt pénzügyi adatainak bemutatása

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.01.01.-2026.06.30. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.01.01.-2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. ösz- szehasonlítása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Összes működési bevétel	212 033 012	233 645 920	-21 612 908	-9,3%
Működési költségek	190 973 596	201 188 888	-10 215 292	-5,1%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	21 059 416	32 457 032	-11 397 616	-35,1%
EBITDA	45 668 112	56 134 712	-10 466 600	-18,6%
Pénzügyi műveletek eredménye	2 184 876	145 426	2 039 450	1402,4%
Adózás előtti eredmény	23 244 292	32 602 458	-9 358 166	-28,7%
Adózott eredmény	16 286 140	21 216 580	-4 930 440	-23,2%
Teljes átfogó jövedelem	12 928 399	19 433 470	-6 505 071	-33,5%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	4 581	4 212	369	8,8%

(A kimutatásban szereplő tényadatok a 2026.01.01.-2026.06.30. és a 2025.01.01.-2025.06.30. időszakra vonatkozó IFRS számviteli sztenderdek szerint készültek, a csoporton belüli teljes konszolidációs kiszűrést figyelembe véve.)

2026. I. félévben a Vállalatcsoport konszolidált szinten 45.668.112 ezer Ft EBITDA-t ért el, Üzemi eredmény szinten pedig 21.059.416 ezer Ft eredményt realizált. A Cégcsoport 2026. I. félévi Adózott eredménye 16.286.140 ezer Ft lett.

2026. I. félévben a Vállalatcsoport konszolidált szinten 9,3%-kal alacsonyabb **Működési bevételt** realizált, amely 21.612.908 ezer Ft-tal kevesebb, mint a bázisidőszakban volt. A Működési bevételeken belül a Nettó árbevétel 202.739.970 ezer Ft, az Egyéb működési bevételek 9.293.041 ezer Ft értékben jelentkeztek.

Az egyes portfóliók eltérő volumene jól látható a konszolidált pénzügyi mutatókban, így az Összes működési bevé-

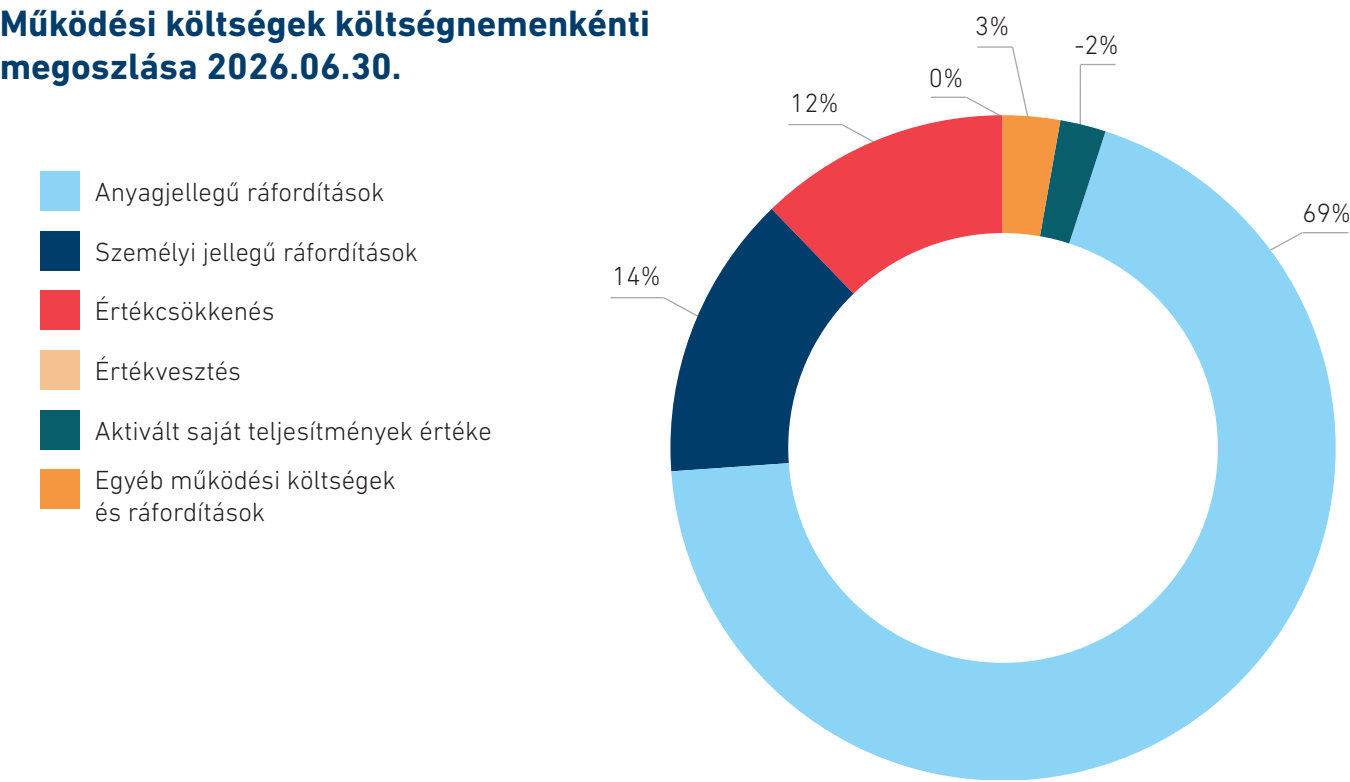
A működési költségek összetétele az alábbiak szerint alakult a két félév viszonylatában:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

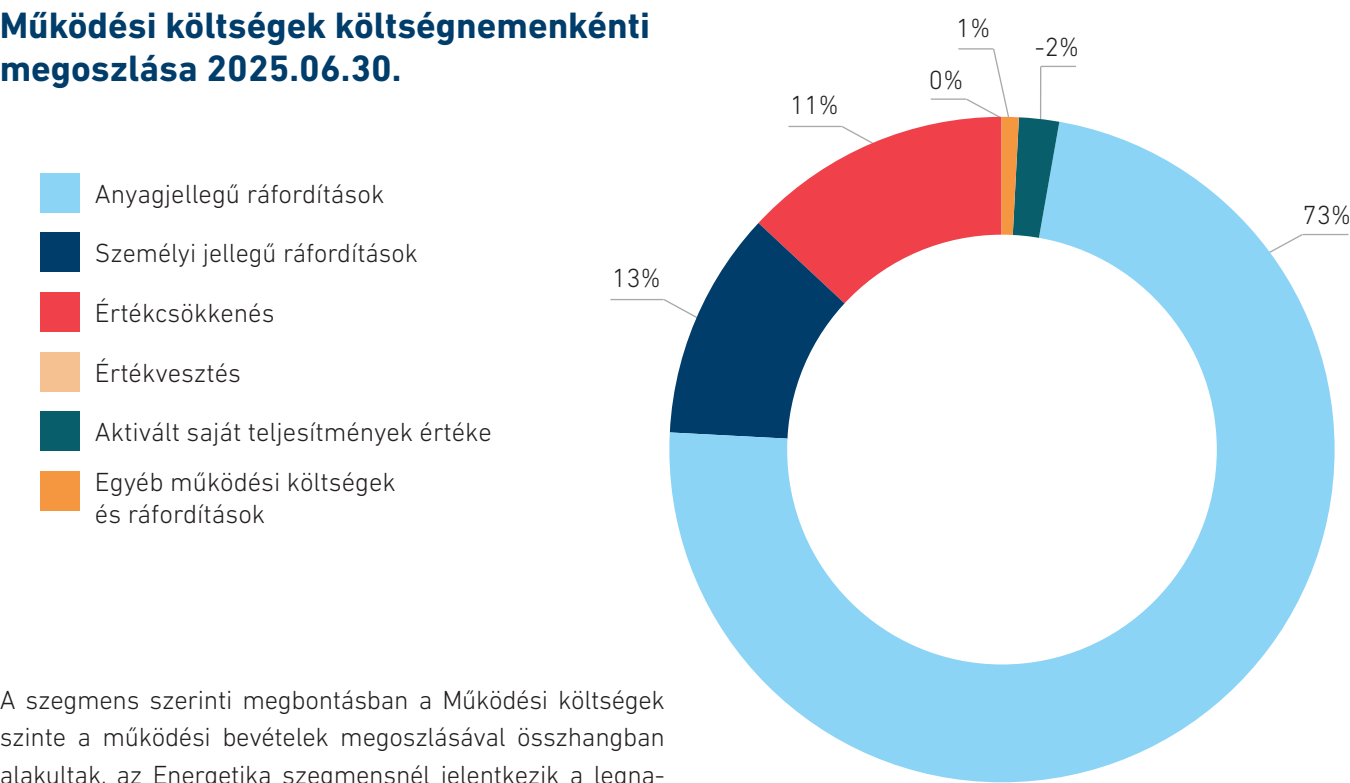
Működési költségek	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.01.01.-2026.06.30. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.01.01.-2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. összehasonlí- tása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Összes működési költség	190 973 596	201 188 888	- 10 215 292	-5,1%
Anyagjellegű ráfordítások	142 403 173	159 883 980	- 17 480 807	-10,9%
Személyi jellegű ráfordítások	29 817 680	27 627 827	2 189 853	7,9%
Értékcsökkenés	24 608 696	23 677 680	931 016	3,9%
Egyéb értékvesztés	113 221	50 671	62 550	123,4%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	5 358 655	2 529 379	2 829 276	111,9%
Aktivált saját teljesítmények értéke	- 11 327 829	- 12 580 649	1 252 820	-10,0%

A működési költségek százalékos összetétele a két félév viszonylatában alapvetően nem változott meg:

Működési költségek költségnemenkénti megoszlása 2026.06.30.



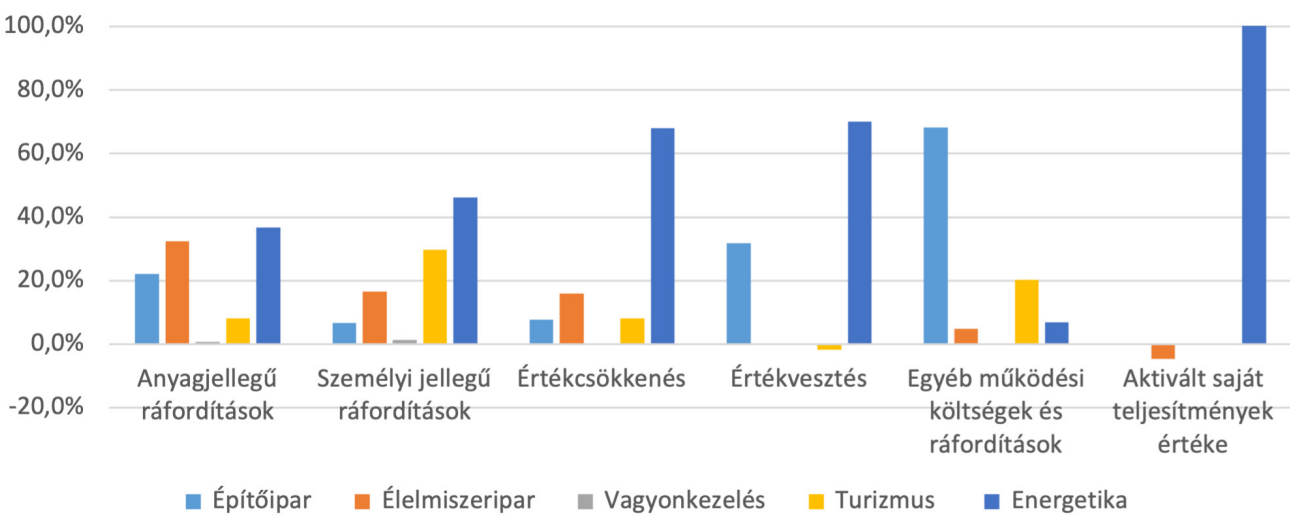
Működési költségek költségnemenkénti megoszlása 2025.06.30.



A szegmens szerinti megbontásban a Működési költségek szinte a működési bevételek megoszlásával összhangban alakultak, az Energetika szegmensnél jelentkezik a legnagyobb részarány 37%-ban, az Építőipar 21 %-os, az Élelmiszeripar szegmens 29%-os, míg a Turizmus szegmens 12 %-os költség arányt generált. A Vagyonkezelés szegmens részesedése a Működési költségekből 1% -ot képvisel.

A főbb működési költségnevek szegmensek szerinti megoszlása eltérő arányokat mutat az alábbi grafikon szerint:

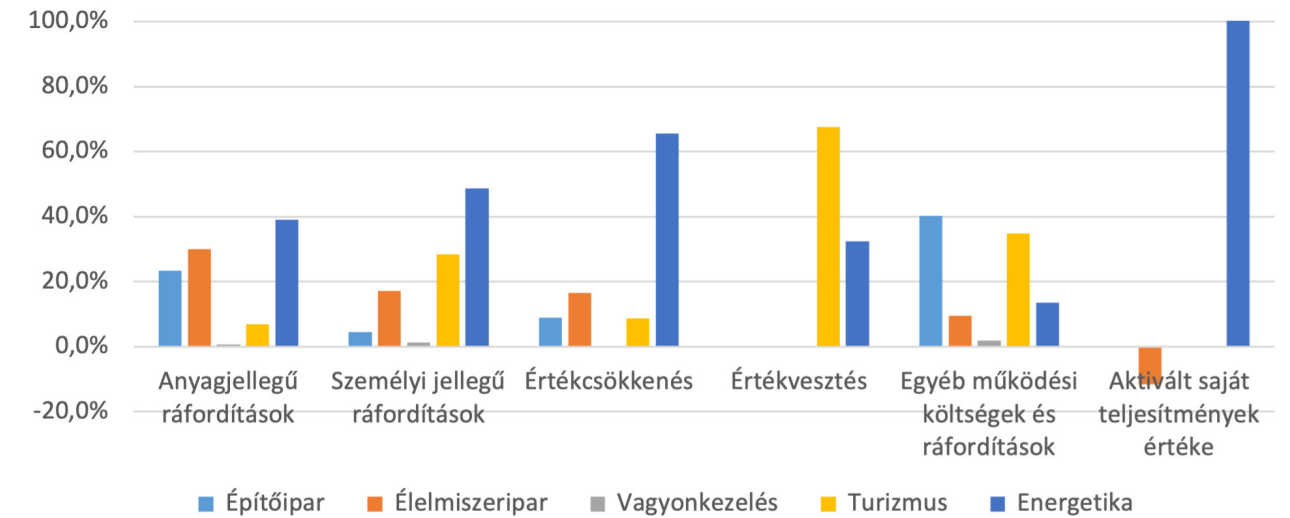
Működési költségek szegmensenkénti megoszlása 2026.06.30.



A Működési költségeken belül a legnagyobb tétel az **Anyagjellegű ráfordítások**, melynek mértéke 11 %-kal csökkent 2025.06.30-hoz képest. A beszámolási időszakban konszolidált szinten e tétel 142.403.173 ezer Ft értéket mutat, mely magában foglalja az Eladott áruk beszerzési értékét is. Az Anyagjellegű ráfordítások legnagyobb részét, 37%-át a vizsgált időszakban az Energetika szegmens adja. Az

Építőipar szegmensnél keletkezik további 22%, az Élelmiszeripar szegmensnél 33%, míg a Turizmus szegmens 8%-kal részesedik konszolidált szinten. A Vagyonkezelés szegmens részesedése itt is elhanyagolható, 1% alatti értéket képvisel. Az Anyagjellegű ráfordítások alakulásának legfőbb mozgatórugója az alapanyagárak és az energiaárak változása.

Működési költségek szegmensenkénti megoszlása 2025.06.30.



A költségstruktúrában 2026. I. félévben a **Személyi jellegű ráfordítások** értéke 8%-kal növekedett a bázisidőszakhoz képest, melynek értéke 29.817.680 ezer Ft, ebből 46% az Energetika szegmensnél, 30% a Turizmus, 7% az Építőipar, 16% a az Élelmiszeripar szegmensnél jelentkezett, míg a

Vagyonkezelés szegmens részesedése ezen a költségtételen 1%. A személyi jellegű ráfordítások emelkedésének fő oka a létszámnövekedés, valamint az infláció generált bérszínvonal növekedése.

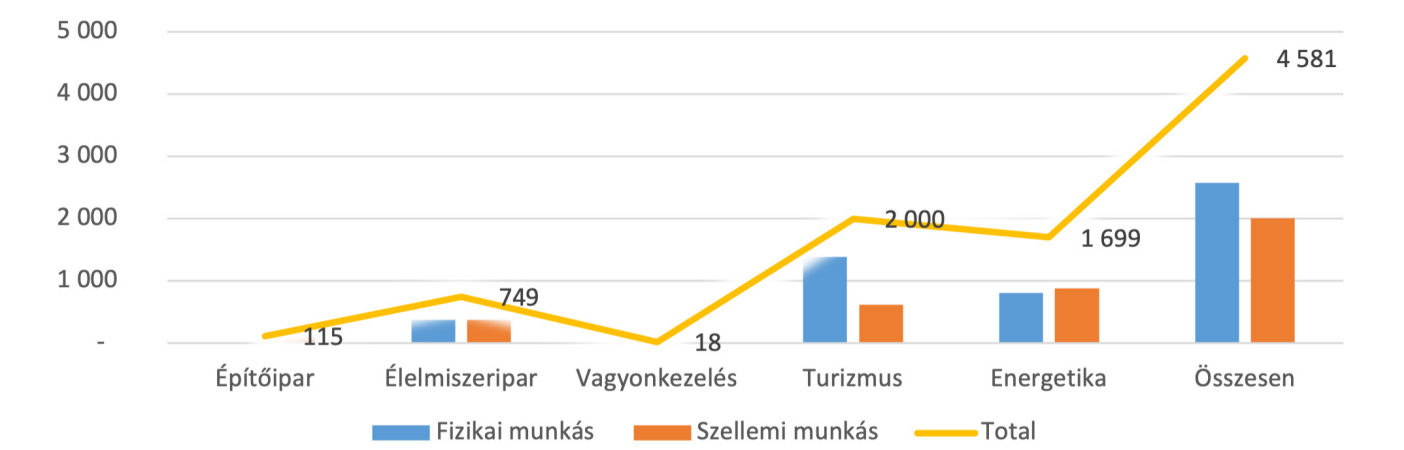
Létszám szegmensenkénti százalékos megoszlása 2026.06.30.



A teljes foglalkoztatotti létszám a Vállalatcsoportnál 2026. június 30-ával 4.581 fő volt, ami 9%-al magasabb az előző időszakhoz képest. A dolgozók megoszlása szinte azonos arányú, 56%-a fizikai, 44%-a szellemi dolgozó.

A létszám szegmensenkénti megoszlása magyarázza, hogy a személyi jellegű ráfordítások eltérő arányokat mutat a többi költségnemhez képest.

Létszám szegmensenkénti megoszlása 2026.06.30. (fő)



A költségstruktúrát vizsgálva az **Értékcsökkenés** értéke konszolidált szinten a bázisidőszakhoz képest 4%-kal növekedett, amely a 2026. I. féléves Működési költségek közel 13%-át képviseli. Az értékcsökkenés szegmensenkénti megoszlásában az Energetika szegmens az értékcsökkenés 68%-át adta, addig az Építőipar szegmens 8%-ot, az Élelmiszeripar szegmens 16%-ot, a Turizmus szegmens része pedig 8%-ot tett ki.

A Cégcsoport 21.059.416 ezer Ft konszolidált **Üzemi eredmény (EBIT)** ért el. Amíg a Cégcsoport 2026. első hat hó-

napjában realizált működési bevétele 9%-ot csökkent a tavalyi év hasonló időszakához képest, addig a működési költségei kisebb mértékben 5 %-al csökkentek, mely **Üzemi eredmény (EBIT)** szinten a tavalyi év hasonló időszakának üzemi eredményéhez képest 11.397.616 ezer Forint (35% -os) csökkenést eredményezett.

Az EBIT változásához hasonlóan a Vállalatcsoport 2026. I. féléves konszolidált **EBITDA**-mutatója 10.466.600 ezer Ft-al (19%) csökkent 45.668.112 ezer forintra.

Az idei évben a Csoport árfolyamnyereséget ért el a tavalyi jelentősebb összegű árfolyam veszteséghez képest, ezért a pénzügyi műveletek tavalyi, I. félévi 145.426 ezer Ft nyeresége 2.184.876 ezer Ft pozitív eredményre növekedett, mely érdemben hozzájárult a Vállalatcsoport 2026. I. féléves 23.244.292 ezer Ft-os konszolidált adózás előtti eredményéhez

A **Jövedelemadó ráfordítás** a halasztott adó ráfordítás kedvező alakulása miatt jelentős mértékben, 4.427.726 eFt-al csökkent.

Konszolidált mérleg kiemelt pénzügyi adatainak bemutatása

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve				
Mérlegadatok (záró állomány)	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.06.30. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.12.31.- 2026.06.30.
Mérlegfőösszeg	965 875 838	1 018 086 746	-52 210 908	-5,1%
Pénzeszközök összesen	136 670 223	167 781 980	-31 111 757	-18,5%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	357 156 472	386 901 158	-29 744 686	-7,7%
Rövid lejáratú kötelezettségek	232 589 529	238 317 008	-5 727 479	-2,4%
Hitelek és kölcsönök	83 140 639	107 500 216	-24 359 577	-22,7%
Hitel/Mérlegfőösszeg	0,09	0,11	-0,02	-18,5%

(A kimutatásban szereplő tényadatok a 2026.06.30. nem auditált és 2025.12.31. napjára vonatkozó auditált IFRS számviteli sztenderdek szerint készültek, a csoporton belüli konszolidációs kiszűréseket figyelembe véve.)

Az OPUS Csoport 2025.06.30-án konszolidált szinten 965.875.838 ezer Ft **Mérlegfőösszeggel** zárt, amely 5,1 %-os csökkenést jelent a tavalyi év végi bázisadatokhoz képest.

A Csoport 2026. június 30-i mérlegadatait tekintve az Eszközök legnagyobb értéke az Energetika szegmensnél jelentkezik 48%-ban, az Építőipar szegmens 13%-ban, az Élelmiszeripar szegmens 19%-ban részesedik. Ezt követi 14%-os aránnyal a Turizmus szegmens és a Vagyongkezelés zárja a sort 6%-os megoszlással.

Az Eszközökön belül az **Éven túli eszközök értéke** 707.862.725 ezer Ft volt a beszámolási időszak végén, amely közel 2%-kal csökkent tavaly év végéhez képest.

A Csoport az IFRS 3 standard által megkövetelt eljárást követve az építőipari leányvállalatok apportjakor beazonosított és felvett **Szerződésállományokat**, melyeket a szerződésállomány nettó pénzáramainak jövőbeni ütemezésével össz-

A Cégcsoport 2026. I. félévben a jövedelemadó levonását követően 16.286.140 ezer Ft **Adózott eredményt** generált, mely az előző év hasonló időszakához képest 23%-kal csökkent.

A Cégcsoport **Teljes átfogó jövedelme** 2026. első hat hónapjában 12.928.399 ezer Ft.

hangban vezet ki az eszközök közül az eredmény terhére, értékcsökkenésként kimutatva. Ennek megfelelően 1.526.610 ezer Ft értékcsökkenés került elszámolásra 2026. első hat hónapjában, így a szerződésállományok nettó értéke az Éven túli eszközöknek már csak 0,2%-át teszik ki.

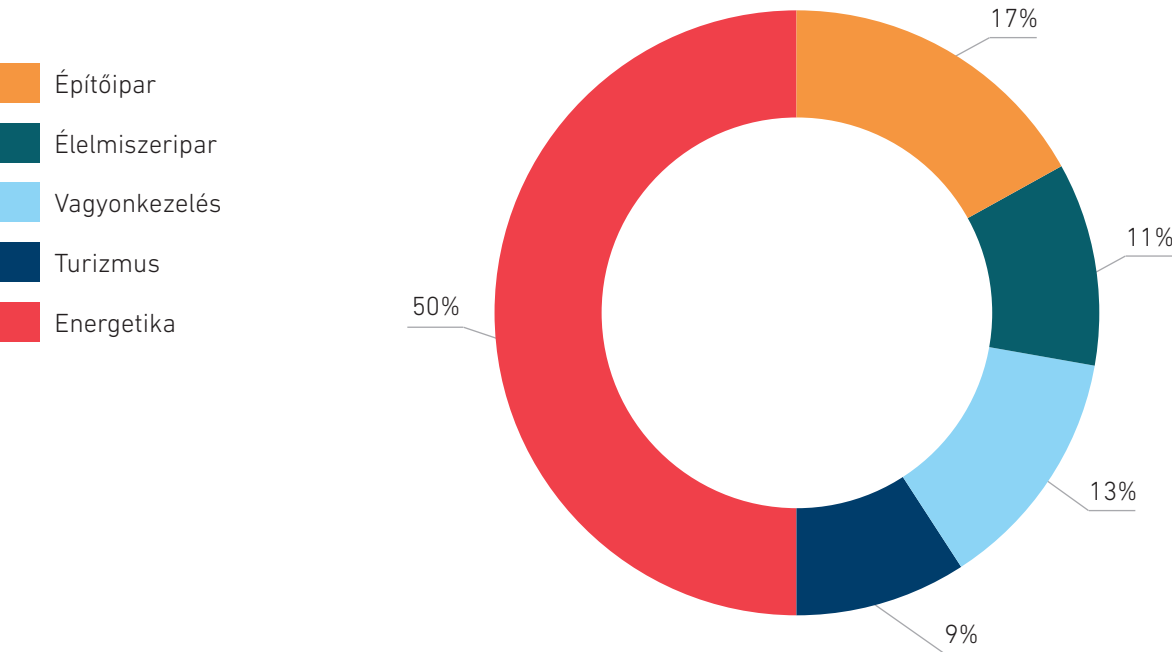
A **Részesedés tőkemódszerrel elszámolt befektetések** értéke nem változott a bázisidőszakhoz képest.

Az **Éven túli eszközök** értéke az Eszközök értékén belül 73%-ot tesz ki, míg a Forgóeszközök értéke 27%.

A Forgóeszközök között a **Készletek** értéke 1%-kal nőtt, míg a **Vevők** értéke 42%-kal csökkent. A **Pénzeszközök** értéke 31.111.757 ezer Ft-os csökkenést mutat 2026. I. félévben, mely még a csökkenéssel együtt is az összes eszközök 14%-át teszik ki. A szabad pénzeszközök egy részét a társaságok a treasury tevékenységük során az elérhető legmagasabb kamatfelárat kihasználva lekötik.

Forrásoldalon a **Saját tőke** értéke 4%-os mértékben csökkent, mely az I. féléves eredmény növelő, illetve a saját részvény vásárlás és az osztalék fizetés csökkentő hatásának, illetve a Mészáros és Mészáros Zrt.-ből kiváló cégek vagyon megosztásának eredményeként alakult ki.

Összes kötelezettség szegmensenkénti százalékos megoszlása 2026.06.30.



A Cégcsoport kötelezettségei 2024. év végével 60%-ban hosszú, 40%-ban rövid lejáratúak voltak, addig az idei I. félév végével a hosszú lejáratú kötelezettségek 63%-ot, a rövid lejáratúak 37%-ot tettek ki.

A Cégcsoport **kötvénykibocsátásból** eredő kötelezettsége az Anyacég és az OPUS TIGÁZ Zrt. kötvénykibocsátásából ered és a hosszú lejáratú kötelezettségek 28%-át teszi ki, míg az összes forráson belül 11%-kal részesedik. Ezen

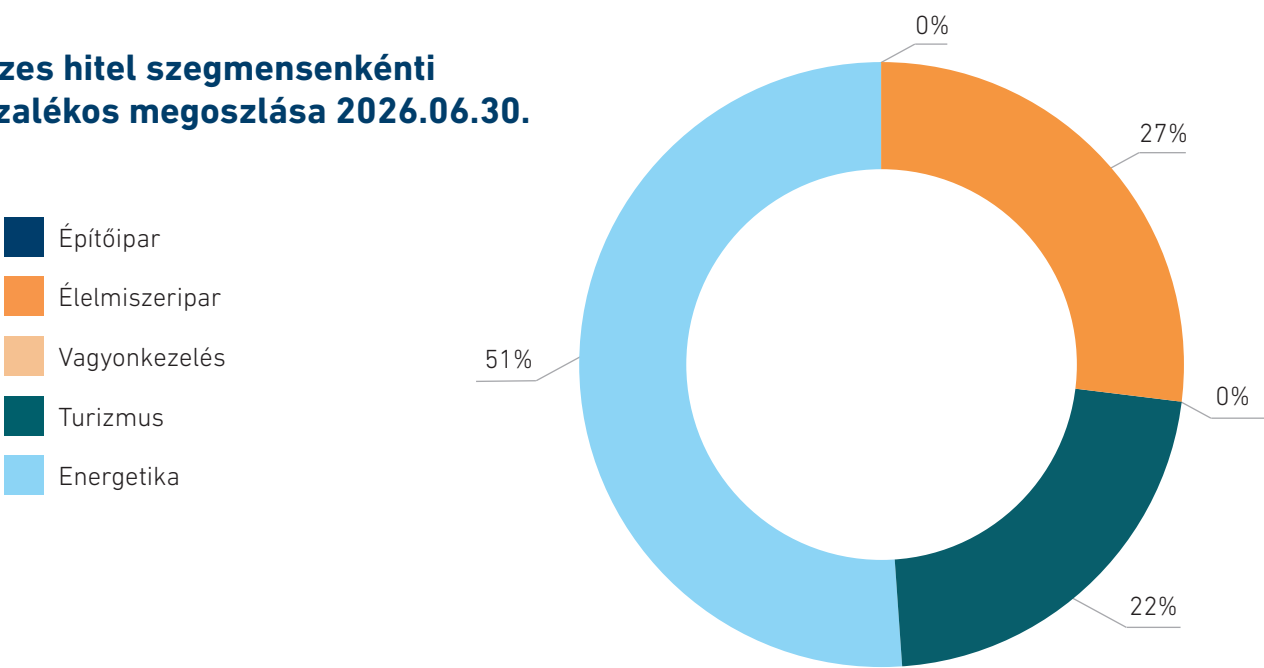
A **Kötelezettségek** értéke 2026.06.30.-án 6%-os csökkenést mutat a tavalyi év végéhez képest.

A Kötelezettség mérleg sor legnagyobb részét, 50%-át az Energetika szegmens adja, az Építőipari szegmens 17%-kal, az Élelmiszeripar szegmens 11%-kal, a Turizmus 9 %-kal, míg a Vagyongazdálkodás 13%-kal részesedik.

mérleg sor a Tárgyidőszak végén a 2024.12.31-i értékéhez képest a csökkenést mutat, melynek oka az OPUS TIGÁZ Zrt. 2025. márciusban teljesített tőketörlesztése volt 1,5 mrd forint értékben.

A Kötelezettségek 18%-át a **Hitelek és kölcsönök** teszik ki (114.059.175 ezer Ft), melyek állománya a bázisidőszakhoz képest 6%-ban csökkent.

Összes hitel szegmensenkénti százalékos megoszlása 2026.06.30.



Minden társaság banki hitelszerződésének megfelelően törlesztette hiteleit és fizette a kamatokat 2025 folyamán.

Részvényinformációk és Részvénytőzsi megítélés

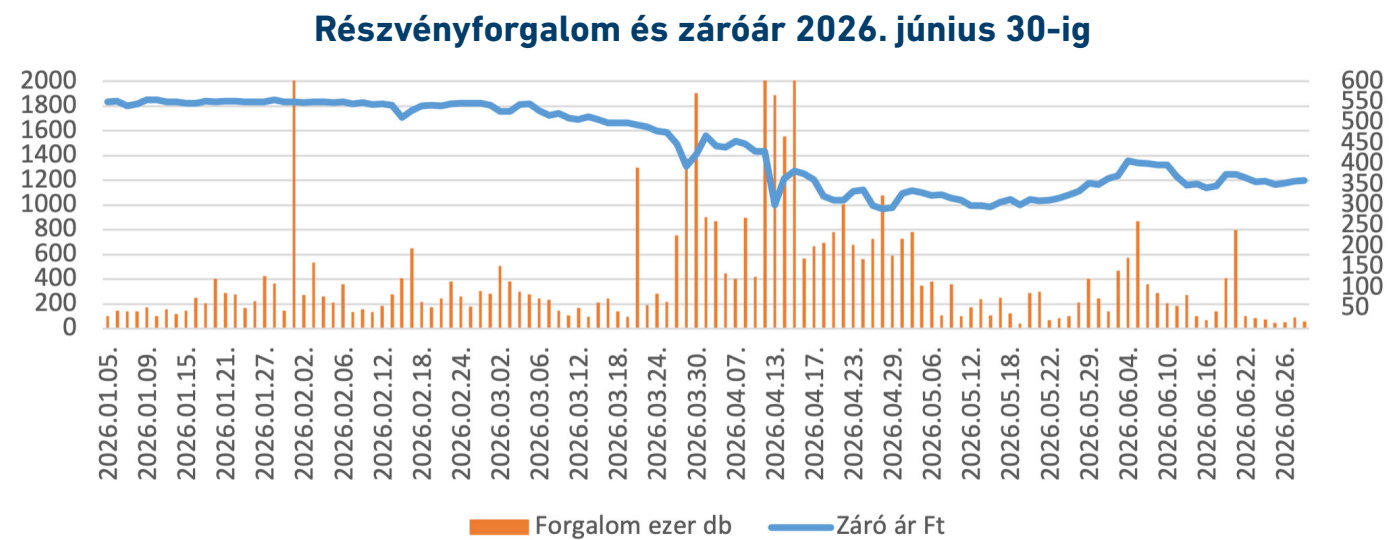
Az OPUS GLOBAL Nyrt. alaptőkéje 698.379.268 db (azaz hatszázkilencvennyolcmillió-háromszázhetvenkilencezer-kétszázhatvannyolc), névre szóló, dematerializált módon előállított törzsrészvényből áll („Részvények”).

Részvény információk	2026.06.30	2025.06.30	Változás 2025.06.30- 2026.06.30. %-ban
Záróár (Ft)	359	597	-39,87%
Tőzsdére bevezetett Részvénytőzsi szám (db)	698 379 268	698 379 268	0,00%
Súlyozott részvény szám (db)	527 803 775	536 852 979	-1,69%
Piaci kapitalizáció (Mrd Ft)	251,0	416,9	-39,79%
EPS (Anyavállalatra jutó adózott eredmény/súlyozott részvénytőzsi szám)	13,8	18,7	-26,42%
BVPS (teljes saját tőke/súlyozott részvénytőzsi szám)	713	703	1,34%
Saját részvénytőzsi szám (db)	166 171 625	159 680 372	4,07%
EPS folytatódó tevékenységre vonatkozó (adózott eredmény/súlyozott részvénytőzsi szám)	30,9	39,5	-21,92%

A Budapesti Értéktőzsde legutóbbi, 2026. március 16-i kö-sárfelülvizsgálata során az OPUS részvények súlya a BUX indexben 2,0880%-ra változott. Részvénytőzsi megítélés szempontjából szintén fontos, hogy az OPUS részvény tagja az MSCI Hungary Small Cap indexnek is, valamint 2018-tól

a Bécsi Értéktőzsde (Wiener Börse AG) határozata alapján a CECE index részévé is vált.

2026. június 30. napi záró árfolyam 359 Ft volt (2025. december 31. napi záró árfolyam 549 Ft).



III.4. Szegmensenkénti gazdálkodás bemutatása

Vállalatcsoport szegmenseinek jelen III.4. pontban bemutatott gazdálkodása, pénzügyi mutatói és adatai IFRS alapon, de konszolidációs kiszűrések nélkül kerültek megállapításra, így azok nem egyeztethetők össze a Csoport konszolidált mérleg és eredmény adataival.

Építőipari szegmens

Az OPUS GLOBAL Nyrt. a továbbiakban: OPUS GLOBAL) 2023-ban stratégiai döntést hozott a Vállalatcsoport szervezeti struktúrájának egyszerűsítéséről, a cégcsoporton belüli szinergiák hatékonyabb kiaknázásáról, valamint a hatékonyabb működés érdekében a szervezet racionalizálásának elindításáról. A nehézipari ágazat kikerült a konszolidációs körből amivel párhuzamosan átalakult az Ipari termelés szegmens szerkezete és tevékenységi fókusza. Így az ágazat 2025-től már elsősorban az építőipari tevékenységekre koncentrált.

A korábbi két évben végrehajtott szervezet racionalizálás eredményeként az OPUS GLOBAL a 2025. üzleti év kezdetére egy átláthatóbb, hatékonyabb és a megváltozott tevékenységi struktúrához jobban illeszkedő szegmensfelépítést alakított ki. Ezzel összhangban 2025. január 1-jétől a korábbi Ipari termelés szegmens elnevezése Építőipar szegmensre változott. A működési hatékonyság további javítását célzó stratégiai intézkedések 2026-ban is folytatódnak. A portfólió további optimalizálása és a hatékonyabb működési struktúra kialakítása érdekében a Mészáros és Mészáros Zrt. tulajdonosai a társaság kiválással történő szétválásáról határoztak.



Konszolidált szinten az Építőipar szegmens adja az árbevéttel 18%-át, míg az OPUS Csoporton belül a mérlegfőösszeg 13%-át.

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2026.06.30-án:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2026.06.30.	Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
Mészáros és Mészáros Ipari és Kereskedelmi Zrt.	L	M.n.s. egyéb építmény építése	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
R-KORD Építőipari Kft.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
RM International Zrt.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%

L: Leányvállalat



A Mészáros és Mészáros Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt. (továbbiakban: Mészáros és Mészáros) kedvezményezett átalakulással jött létre 2021.10.01-jén a Mészáros és Mészáros Kft. teljeskörű jogutódjaként. A társaság tevékenysége elsősorban nagytömegű földmunka, híd-, út-, közmű-, vízépitési, épületépítési, és egyéb építőipari kivitelezési, valamint a környezetvédelemhez és az atomenergia területéhez kapcsolódó létesítmények kivitelezési munkáinak végzése. A társaságban az OPUS GLOBAL 51%-os közvetlen tulajdonrésszel rendelkezik.

A Mészáros és Mészáros közgyűlése 2025. év végén határozott a társaság kiválás útján történő szétválásáról, amelyről az OPUS GLOBAL 2025. december 23-án rendkívüli tőzsdei tájékoztatás keretében értesítette a befektetőket. A tranzakció az első negyedéves fordulónapot követően, 2026. április 1-jén zárult le, amelynek eredményeként létrejött az OPUS GLOBAL 100%-os tulajdonában álló OPUS-M Tanácsadó Kft. Ezen kiválásos tranzakció az OPUS GLOBAL Mészáros és Mészáros társaságban fennálló tulajdoni hányadát nem érintette, részesedése a tranzakció lezárását követően is változatlanul 51% maradt.

A Mészáros és Mészáros saját kapacitáson felül alvállalkozók bevonásával végzi tevékenységét. Fővállalkozóként jellemzően anyagbeszerzéshez, műszaki előkészítéshez, projectirányításhoz, műszaki felügyelethez és ellenőrzéshez, projectmenedzsmenthez kapcsolódó feladatokat lát el. A Mészáros és Mészáros tevékenyége az alábbiakban részletezett 5 feladatkörbe csoportosítható:

Közműépítés:

A közműépítés a Mészáros és Mészáros működésének alappillére. Az üzletág főként a szennyvízberuházásokkal, víztisztítókkal, vízi közmű és a gázellátási infrastruktúrával kapcsolatos munkákat foglalja magába. A projectek többsége Európai Unió és hazai források támogatásával valósult meg.

Vízépítés:

A klasszikus vízügyi, illetve mélyépítési munkák közé az árvízvédelmi töltésekkel kapcsolatos kivitelezések, védképesség növeléséhez kapcsolódó fejlesztések, és folyókák rehabilitációi tartoznak. A társaság az árvízvédelmi töltések, valamint egyéb, az árvízvédelemhez és vízi közlekedéshez kapcsolódó műtárgyak kivitelezésében is részt vesz.

Közlekedés:

A társaság több mint 15 éves tapasztalattal rendelkezik út-, vasúti hídépítés és rekonstrukciós munkák területén.

Környezetvédelem:

A környezetvédelmi ágazat jelentős tapasztalatokkal rendelkezik az uniós és hazai jogszabályok által előírt komplex hulladékgazdálkodási rendszerek kiépítésében. Országos szinten korszerűsíti a települések hulladékgazdálkodási infrastruktúráját és technológiáját az EU egészség- és környezetvédelmi célkitűzéseivel összhangban.

Atomenergia:

Magyarország villamosenergia igényének kielégítésében döntő jelentőségű termelő vállalat a Paksi Atomerőmű Zrt., amely üzemeltetési idejének hosszabbítása, valamint az új blokkok építése kapcsán számos, a társaság tevékenységéhez jól illeszkedő feladatot jelentett az elmúlt évben. A kivitelezési munkákhoz szükséges atomenergiái minősítésekkel, tanúsítványokkal rendelkezik a társaság.



Az **RM International Zrt.-t** (továbbiakban: RMI) 2017-ben alapította 50-50%-os részesedéssel a Mészáros és Mészáros jogelődje, valamint az R-KORD Építőipari Kft. A társaság fő tevékenysége - nemzetközi szerződés keretében - a Budapest-Belgrád vasútvonal magyarországi szakaszának (Soroksár – Kelebia szakasz) újjáépítése, fejlesztése, kivitelezése.

A MÁV Zrt. mint megrendelő képviseletében eljáró Kínai-Magyar Vasúti Nonprofit Zrt., az RMI, a China Tiejiu Engineering & Construction Kft., valamint a China Railway Electrification Engineering Group, mint vállalkozó között 2020. május 25-én hatályba lépett a vállalkozói szerződés. A kivitelezést a China Tiejiu Engineering & Construction Kft. a China Railway Electrification Engineering Group (Magyarország) Kft., valamint az RMI alkotta konzorcium (CRE konzorcium) végezte el.

A vállalkozási szerződés hatálybalépését követően elkezdődtek a project magyarországi szakaszával kapcsolatos tervezési és kivitelezési munkák. A projectköltségek pénzügyi fedezetét az államközi szerződés, valamint a támogatási szerződés biztosítja. A project vonatkozásában irányadó sajátos eljárási, területszerzési, elszámolási és vagyonkezelési szabályokat a BB Törvény (2020. évi XXIX. törvény a Budapest-Belgrád vasútvonal újjáépítési beru-

házás magyarországi szakaszának fejlesztéséről, kivitelezéséről és finanszírozásáról) állapította meg. A project keretén belül a CRE Konzorcium vállalta egyebek mellett a létesítmények tervezését, építését, kivitelezését, teljesítési, jótállási biztosítékok nyújtását és az engedélyek beszerzését. A project kivitelezési fázisa 2025. évvégén alapvetően lezárult, és a vonatforgalom megindult, valamint 2026-ban a project lezárási szakaszába lépett.

Az **R-KORD Építőipari Kft.** (továbbiakban: R-KORD) főtevékenysége vasút építése.



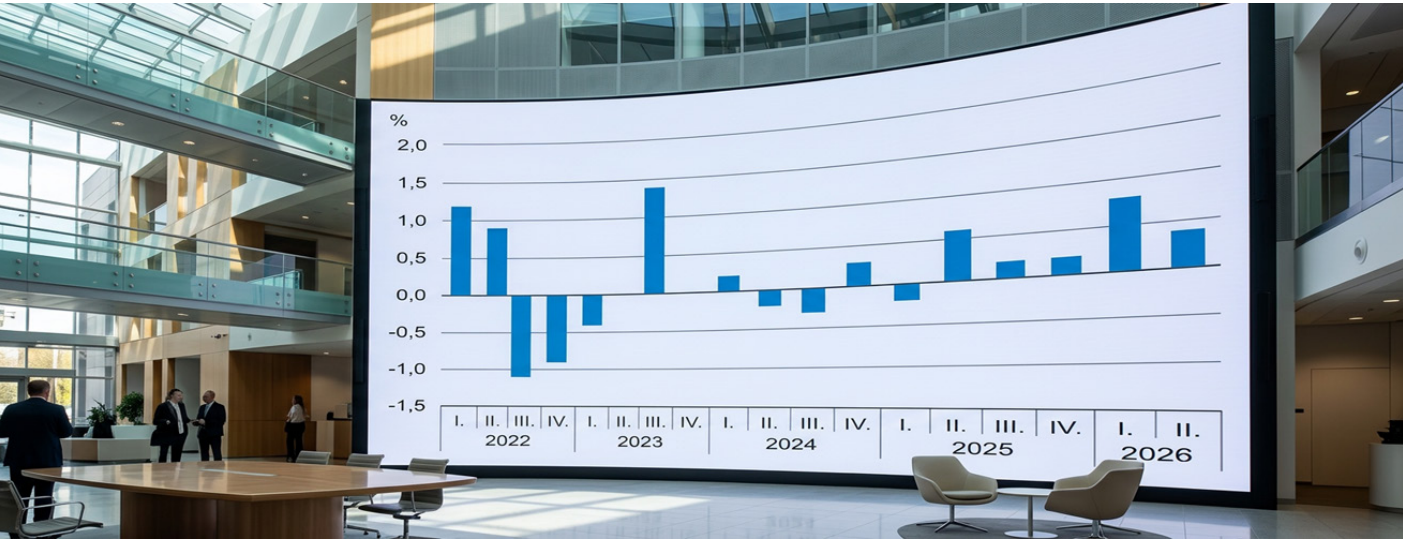
A vállalkozás project alapon, alvállalkozók bevonásával végzi tevékenységét. A társaságba 2018-ban beolvadt a korábban 100%-os tulajdonában lévő Vasútautomatika Kft., mely a MÁV Zrt. és a GYSEV Zrt. vonalain a telekommunikációs rendszerek, vasúti váltófűtő, biztosító berendezések és ezek áramellátásának tervezésével és támogatásával foglalkozott. A társaság rendszeres szállítója a MÁV Zrt.-nek és a GYSEV Zrt.-nek, üzleti partnerei: az Közlekedési és Beruházási Minisztérium, Swietelsky Vasúttechnika Kft., MÁV FKG Kft., STRABAG Rail Kft.

B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

Magyarország gazdasági teljesítménye - a Központi Statisztikai Hivatal (KSH) 2026. első félévére vonatkozó, adatai és górtájékoztatói alapján - 2026 első félévében mérsékelte, de folyamatos bővülést mutatott. A bruttó hazai termék volumene az első félév egészében 1,7%-kal haladta meg az előző év azonos időszakának teljesítményét. Az első negyedévben a GDP szintén az előző negyedévhez, azaz 2025 negyedik negyedévéhez képest 0,8%-kal bővült, majd az első negyedévhez képest további 0,4%-os növekedés következett be. A féléves adatok így összességében a gazdasági aktivitás fokozatos élénkülését mutatták, az első negyedévi növekedést a második negyedévben további, bár mérsékeltebb ütemű bővülés követte. A gazdasági növekedéshez pozitívan járult hozzá az ipar teljesítménye, míg a mezőgazdaság fékezte azt. A növekedés legfontosabb hajtóerejét ugyanakkor továbbra is a szolgáltatások jelentették, ezen belül elsősorban a szakmai, tudományos, műszaki és adminisztratív tevékenységek teljesítménye támogatta a GDP bővülését. Összességében az első félévi adatok a gazdasági aktivitás mérsékelt élénkülését jelezték, amely kedvezőbb makrogazdasági környezetet teremtett az építőipari ágazat számára is.

A GDP negyedévenkénti volumenváltozása

(az előző negyedévhez képest, szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint)

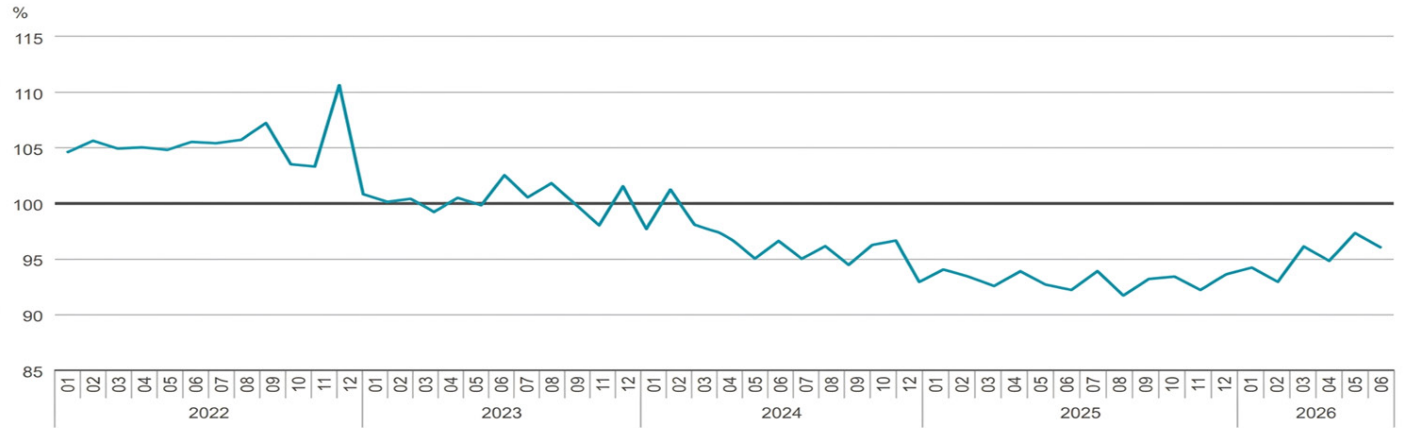


Az ipari termelői árak év eleji árcsökkenését stabilizálódás követte 2026 első félévében. Januárban és februárban még 2,9%-os, illetve 3,3%-os éves árcsökkenés volt, márciusban azonban 1,2%-os emelkedés történt. A második negyedévben az ármozgások mérsékeltebbek lettek, áprilisban az árak 0,3%-kal meghaladták, majd májusban 0,7%-kal, júniusban pedig 0,4%-kal elmaradtak az előző év azonos hónapjában mért szinttől. Az első félév egészében az ipari

termelői árak átlagosan 0,9%-kal csökkentek az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül a belföldi értékesítési árak 0,2%-kal emelkedtek, míg az exportértékesítési árak 1,4%-kal mérséklődtek. A féléves folyamatok alapján az ipari termelői árak összességében nem jelentettek érdemi inflációs nyomást, ugyanakkor a belföldi és exportpiaci árak eltérő alakulása továbbra is változékony költségkörnyezetet eredményezett.

Az ipari termelés volumenindexe

(Szezonálisan és munkanappal kiigazított, 2021. év havi átlaga = 100,0)



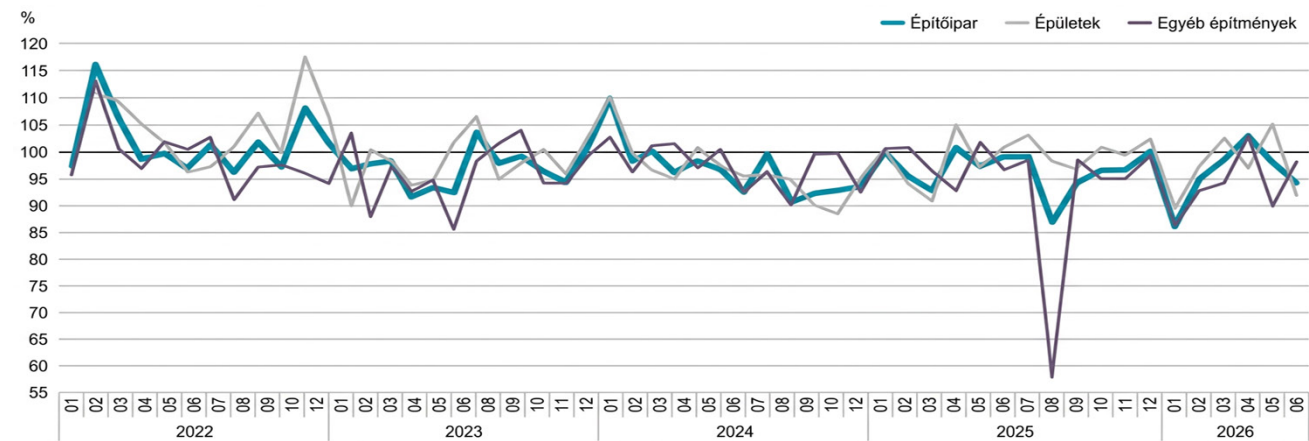
A magyar ipar teljesítménye 2026 első félévében az év eleji visszafogottabb időszakot követően fokozatosan javult. Az első félévben az ipari termelés volumene összességében 2,4%-kal haladta meg az előző év azonos időszakának szintjét. A növekedést elsősorban a külpiaci értékesítés támogatta. Az összes értékesítés 65%-át adó export volumene 2,8%-kal emelkedett, miközben a 35%-os súlyt képviselő belföldi értékesítés 2,5%-kal csökkent. A feldolgozóiparon belül to-

vábbra is eltérő ágazati folyamatok érvényesültek, a tizenhárom ág közül hétben mérséklődött a kibocsátás, ugyanakkor a legnagyobb súlyú járműgyártás termelése 3,8%-kal bővült. A legerőteljesebb növekedést a számítógép, elektronikai és optikai termékek gyártása érte el. Júniusban az ipari termelés nyers volumene 10,1%-kal, munkanaphatástól megtisztítva 4,1%-kal nőtt éves összevetésben. A rendelési adatok szintén kedvező irányt jeleztek, a megfigyelt feldol-

gozóipari ágazatok összes új rendelésének volumene júniusban 23%-kal, a teljes rendelésállomány pedig június végén 48%-kal haladta meg az egy évvel korábbi szintet. Az ipar

első féléves teljesítménye a gazdasági aktivitás erősödését jelezte, ugyanakkor a növekedés továbbra is elsősorban az exportpiaci kereslethez kapcsolódott.

Az építőipari termelés szezonálisan és munkanaphatással kiigazított volumenindexei
(2021 havi átlaga = 100)



Az építőipar teljesítményét 2026 első félévében továbbra is jelentős havi ingadozás, valamint az épületek és az egyéb építmények építésének eltérő teljesítménye jellemezte. Az idei év gyengén indult, januárban az építőipari termelés volumene 19,6%-kal maradt el az előző év azonos hónapjától. Ezt követően azonban fokozatos korrekció történt, februárban már csak 1,1%-os éves visszaesést mértek, márciusban 3,9%-kal, áprilisban pedig már 2,6%-kal meghaladta a termelés az egy évvel korábbi szintet, amelyet májusban ismét jelentős visszaesés követett. A javuló tendencia májusban tehát megtört, amikor az építőipari kibocsátás 10,7%-kal csökkent éves összevetésben, az előző hónaphoz képest pedig – szezonálisan és munkanaphatással kiigazítva – 6,5%-kal mérséklődött. Júniusban az építőipari termelés volumene a nyers adatok alapján 1,2%-kal, munkanaphatással kiigazítva 5,0%-kal maradt el az előző év azonos hónapjától, míg az előző hónaphoz képest – szezonálisan és munkanaphatással kiigazítva – 3,9%-kal csökkent. Az ágazat teljesítményének ingadozásában meghatározó szerepet játszott az egyéb építmények, ezen belül az infrastrukturális beruházások változó teljesítménye. Áprilisban az egyéb építmények termelése 13,9%-kal bővült, májusban viszont 21,9%-kal visszaesett éves összevetésben. Az épületek építése ugyanezen hónapokban 6,2%-os, illetve 4,2%-os csökkenést mutatott, júniusban pedig 5,5%-kal csökkent, míg az egyéb építményeké 5,6%-kal emelkedett év/év alapon. Az első félév egészében az építőipari termelés volumene 0,7%-kal maradt el az előző év azonos időszakának szintjétől. Összességében az általános gazdasági környezet javulása az építőipar teljesítményében továbbra sem jelent meg egyenletes növekedésként, az ágazatot az első félévben jelentős havi és szegmensek közötti eltérések jellemezték.

Az építőipari termelői árak a visszafogott és változókéony teljesítmény ellenére tovább emelkedtek. 2026 második negyedévében az építőipari termelői árak átlagosan 5,3%-kal haladták meg az előző év azonos időszakának szintjét, és 1,9%-kal voltak magasabbak az első negyedévinél. Az áremelkedés így továbbra is érdemi költség tényezőt jelentett az ágazat szereplői számára. A termelési volumen és az árszint eltérő irányú alakulása alapján 2026 első felében az építőipari vállalkozások változatlanul olyan működési környezetben gazdálkodtak, amelyben a kereslet és a projektaktivitás változékonysága mellett a kivitelezési árszint emelkedése meghatározó tényező maradt.

A magyar munkaerőpiac 2026 első félévében magas foglalkoztatottsági szint mellett működött, éves összevetésben ugyanakkor mérsékelt foglalkoztatotti létszámcsökkenés volt. Az év első három hónapjában a 15–74 éves foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 627 ezer fő volt, ami 65 ezer fővel elmaradt az előző év azonos időszakától. A második negyedévben a foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 633 ezer főre emelkedett, így az első negyedévhez képest enyhe javulás következett be, ugyanakkor a létszám továbbra is – 28 ezer fővel – alacsonyabb volt az egy évvel korábbinál. A 15–64 évesek foglalkoztatási rátája a második negyedévben 75%-ot tett ki, ami megegyezik az egy évvel korábbi szinttel. A munkanélküliségi ráta az első negyedévi 4,7%-ról a második negyedévben 4,5%-ra mérséklődött, míg júniusban már 4,4% volt. A féléven belüli folyamatok alapján tehát a munkaerőpiac 2026 első felében továbbra is magas foglalkoztatottsági szint mellett működött, miközben a foglalkoztatottak létszáma éves összevetésben mérsékelten csökkent.

C. Szegmens 2026. első félévi tevékenysége

A szegmens szerkezeti felépítésében végrehajtott, a bevezető részben részletesen ismertetett egyszerűsítés eredményeként 2025. január 1-jétől az Építőipar szegmens gazdasági és pénzügyi teljesítményének,

valamint működési folyamatainak értékelése három meghatározó társaság – a Mészáros és Mészáros, az R-KORD és az RMI – tevékenységének bemutatására épül.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Építőipar szegmens 2026.06.30. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.12.31.- 2026.06.30. %-ban
Mérlegfőösszeg	134 028 467	186 627 022	-52 598 555	-28,2%
Pénzeszközök összesen	48 644 621	57 365 372	-8 720 751	-15,2%
Saját tőke	18 209 191	66 109 323	-47 900 132	-72,5%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	17 431 909	18 817 812	-1 385 903	-7,4%
Rövid lejáratú kötelezettségek	98 387 367	101 699 887	-3 312 520	-3,3%
Hitelek és kölcsönök	-	257	-257	-100,0%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	-	0,00	-0,00	-

Az Építőipar szegmens aggregált eszközértékének alakulását tekintve 2026-ban mindkét negyedévben, gyorsuló ütemmel folytatódott a 2025 egész évre jellemző csökkenő trend. Bár 2025 utolsó negyedévében az év során tapasztalt mérlegfőösszeg-csökkenés átmenetileg megállt, viszont a kedvező trendforduló nem bizonyult tartósnak. 2026 elején az eszközállomány ismét csökkent, és ez a tendencia a második negyedévben is folytatódott. A szegmens három meghatározó társaságának együttes, aggregált mérlegfőösszege 2026 első negyedévében 3,2%-kal visszaesett a 2025. év végi állományhoz képest, majd a második negyedévben az eszközállomány csökkenésének üteme felgyorsult. Ennek eredményeként 2026. június 30-án az Építőipar szegmens teljes aggregált eszközértéke 134,03 milliárd forint volt, ami a 2025. év végi 186,63 milliárd forintos bázisértékhez viszonyítva 52,60 milliárd forintos, 28,2%-os csökkenést jelentett.

Az Építőipar szegmens három meghatározó tagvállalata eltérő súllyal jelenik meg a szegmens aggregált eszközértékében. Az aggregált mérlegfőösszegeken belül továbbra is a Mészáros és Mészáros képviseli a legnagyobb, 40%-os részarányt annak ellenére, hogy a második negyedévben bekövetkezett eszközérték-csökkenés ezt a társaságot érintette a legnagyobb mértékben. Az RMI közel azonos súllyal, a szegmens aggregált eszközértékének 39%-ával a második legnagyobb sze-

replő, a fennmaradó 21%-os részesedést az R-KORD képviseli. Az egyes társaságok mérlegfőösszegének alakulását külön vizsgálva látható, hogy a második negyedévben tapasztalt állománycsökkenés nem egyetlen vállalathoz köthető, és eltérő mértékben ugyan, de a szegmens mindhárom társaságának eszközértéke lecsökkent.

A Mészáros és Mészáros az első negyedévben még 10% körüli eszközérték-növekedést realizált, a második negyedévben azonban fordulat következett, és a vállalat mérlegfőösszege 2026 első félévének végére 51,39 milliárd forintra csökkent, ami 31,00 milliárd forintos, 38%-os állományesést jelent. Ezzel a társaság realizálta az Építőipar szegmensben belül a legnagyobb volumenű eszközérték-csökkenést. A szegmens másik két szereplőjénél szintén állománycsökkenés volt megfigyelhető. Az R-KORD mérlegfőösszege a 2025. évvégi 50,55 milliárd forintos bázisról az első félév végére 27%-os csökkenést követően 36,94 milliárd forintra mérséklődött. A legkisebb volumenű változás az RMI esetében következett be, a társaság eszközértéke 15%-kal csökkent, így 2026 második negyedévének végén 45,93 milliárd forint volt.

A jelentős állományváltozás ellenére az Építőipar szegmens mérlegszerkezete 2026 első félévében érdemben nem változott, továbbra is a korábbi évekre jellemző

struktúra érvényesült és megmaradt a forgóeszközök dominanciája. Szerkezeti szintű átrendeződés nem történt, az első félévben elsősorban az egyes mérlegtételek súlyának kisebb-nagyobb elmozdulásai voltak megfigyelhetők. A szegmens aggregált eszközösszetételét a forgóeszközök határozzák meg, amelyek a szegmens szereplőinek építőipari tevékenységeinek sajátosságaiból adódik és bizonyos szempontból iparági jellemzőnek is tekinthetjük. A korábbi években jellemzően 80–85% között alakuló forgóeszköz-arány 2025-ben csökkenésnek indult, és ez a tendencia 2026 első negyedében is folytatódott, amikor a forgóeszközök részesedése 73%-ra csökkent. A második negyedévben érdemi visszarendeződés következett be, a forgóeszközök mérlegen belüli dominanciája ismét erősödött, és 2026 első félévének végére újra elérte a 85%-ot. A mérlegfőösszeg csökkenéséhez a befektetett eszközök és a forgóeszközök állományának csökkenése nagyságrendileg azonos volumennel járult hozzá. A befektetett eszközök nagyobb mértékű visszaesése ugyanakkor érdemben befolyásolta a szegmens eszközein belüli súlyokat, egyrészt módosította az éven belüli és éven túli eszközök egymáshoz viszonyított arányát, másrészt az egyes tagvállalatok aggregált eszközértéken belüli súlyának alakulására is hatást gyakorolt. A 2026 első hat hónapjában megfigyelhető változásokat és arányeltolódást követően is a struktúra jól tükrözi az építőipari vállalatokra jellemző mérlegösszetételt. A magas forgóeszközarány pedig összhangban áll az iparág működésének sajátosságaival. A mérlegszerkezetben tapasztalt arányeltolódás tehát nem tükröz strukturális változást.

Az Építőipar szegmens aggregált befektetett eszközállománya az első negyedévi 5%-os növekedést követően a második negyedében visszaesést mutatott, 2026 első hat hónapjában a befektetett eszközállomány összesen 25,48 milliárd forinttal, 55%-kal csökkent és a félév végére 20,23 milliárd forint volt. A visszaesés döntően a befektetett pénzügyi eszközök állományának 27,46 milliárd forintos csökkenéséhez kapcsolódott. A befektetett pénzügyi eszközök állományváltozása összefügg a bevezető részben, a szegmens tagvállalatainak bemutatásánál már ismertetett kiválásos tranzakcióval. A Mészáros és Mészárosból történő kiválással új társaságként létrejött az OPUS-M Tanácsadó Kft. A 2026 második negyedévének elején lezárult tranzakciót követően a szegmens befektetett pénzügyi eszközeinek állománya 2,18 milliárd forintba csökkent (a kiválásos tranzakcióval kapcsolatos részleteket lásd az OPUS

GLOBAL által 2026. március 31-én közzétett tőzsdei tájékoztatóban: OPUS GLOBAL Nyrt. – tőzsdei tájékoztató, 2026. március 31.). Egyben fontos kiemelni, hogy a tranzakcióval az Anyavállalat konszolidációs szintjén nem történt érték-, illetve eszközvesztés, hiszen a kiválással érintett vagyon, illetve az OPUS-M Tanácsadó Kft.-vel átkerült az OPUS Vagyonkezelési szegmensébe. A félévben a befektetett eszközökön belül további meghatározóbb változást jelentett az éven túli kapcsolt követelések állományának 0,10 milliárd forintról 4,53 milliárd forintba történő emelkedése, amely az R-KORD esetében egy kapcsolt vevővel szemben fennálló követeléshez kapcsolódott. Ezt az állomáynövekedést részben ellensúlyozta a Mészáros és Mészáros IFRS alapú kimutatásaiban a részesedések között jelen lévő állomány 1,33 milliárd forintos csökkenése, valamint az RMI szerződésállományának további, 1,53 milliárd forintos mérséklődése.

Az IFRS standardnak megfelelő együttes könyv szerinti érték a befektetett eszközök között kerül kimutatásra a konszolidációs körbe történő bekerülésük időpontjában meglévő szerződésállomány alapján. A szerződésállomány értéke az elmúlt években folyamatosan csökkenő tendenciát mutatott, mivel az aktivált állományokra azok készültségi fokának megfelelően értékcsökkenés kell elszámolni. Így a befejezett munkák és feladatok kivezetése, illetve aktiválása a számviteli előírásoknak megfelelően tovább csökkenti a kimutatott szerződésállományt. Az Építőipar szegmens szerződésállományának fokozatos csökkenése tehát a kivitelezési szakaszok előrehaladásával, a projektek teljesítési ütemével és azok folyamatos lezárásával áll összefüggésben. A szegmensben kimutatott szerződésállomány 2025 negyedik negyedétől teljes egészében az RMI-hez kapcsolódik. A korábbi években, egészen 2025 harmadik negyedévének végéig, a befektetett eszközökön belül a szerződésállomány képviselte a legnagyobb értéket. A szegmens tagvállalatai által végzett munkák és projektek tervezett előrehaladásával és lezárásával párhuzamosan csökkenő szerződésállomány, valamint a 2025 negyedik negyedében végrehajtott, kizárólag az IFRS-kimutatásokban megjelenő technikai átértékelés következtében ugyanakkor megváltozott a befektetett eszközök belső összetétele. Az aggregált éven túli eszközökön belül a befektetett pénzügyi eszközök váltak a legnagyobb arányt képviselő, domináns elemmé. A 2026 második negyedévében a befektetett pénzügyi eszközök állományában bekövetkezett jelentős csökkenés következtében azonban újabb átrendeződés tör-

tént, így a félév végén már az IFRS-alapú kimutatásokban megjelenő részesedések képviselték a befektetett eszközök legnagyobb értékű elemét. Az Építőipar szegmens aggregált befektetett eszközeinek meghatározó elemét jelentő részesedések a Mészáros és Mészáros, valamint az R-KORD közös leányvállalatában fennálló tulajdonrészeinek, illetve befektetéseinek könyv szerinti értékét tükrözik. A részesedések aggregált értéke 2026 első félévében 8,90 milliárd forintról 7,56 milliárd forintba csökkent, ugyanakkor az aggregált befektetett eszközök állományának visszaesése következtében a félév végére már a szegmens aggregált befektetett eszközeinek 37%-át képviselte.

A szegmens tagvállalatait külön vizsgálva a legjelentősebb állományváltozás a Mészáros és Mészáros esetében következett be. A fentebb ismertetett, elsősorban a befektetett pénzügyi eszközöket és a részesedéseket érintő csökkenések következtében a társaság befektetett eszközeinek értéke a 2026 éveleji 36,98 milliárd forintról 5,63 milliárd forintba csökkent a félév végére. Az R-KORD esetében ezzel ellentétes folyamat volt megfigyelhető. Az Építőipar szegmens aggregált befektetett eszközállományának első negyedévi emelkedése kizárólag ehhez a társasághoz kapcsolódott. Az első negyedévben az R-KORD befektetett pénzügyi eszközeinek állománya – a társaság garanciális kötelezettségeivel összefüggésben – 2,08 milliárd forintba emelkedett, majd a második negyedévben az éven túli kapcsolt követelések állományában következett be további növekedés. A két negyedévben bekövetkezett állománybővülés eredményeként az R-KORD befektetett eszközeinek értéke a 2025. év végi 6,72 milliárd forintról 13,05 milliárd forintba emelkedett 2026 első félévének végére. Az RMI esetében a befektetett eszközök értéke gyakorlatilag megegyezik a vállalat szerződésállományával, ami az első félévben a 2025. évvégi 3,21 milliárd forintos bázisértékhez képest 2026 első hat hónapja alatt 1,53 milliárd forinttal 1,69 milliárd forintba változott. A változás a korábban bemutatott folyamattal összhangban az RMI szerződésállományának fokozatos kifutását, illetve a kapcsolódó project előrehaladását tükrözi.

Az Építőipar szegmens aggregált forgóeszközállományának első negyedévi, közel 8 milliárd forintos csökkenését a második negyedévben további állománymérséklődés követte. Ennek eredményeként a forgóeszközök aggregált értéke a 2025. év végi 140,42 milliárd forintos bázisértékről 2026 első félévében ösz-

szesen 27,12 milliárd forinttal, 19%-kal csökkent, és 2026. június 30-án 113,30 milliárd forintot tett ki. A forgóeszközök állományának visszaesését elsősorban két mérlegtétel jelentősebb csökkenése határozta meg, ugyanakkor az első félévben a forgóeszközök további elemeinél is számottevő változások következtek be. Szegmensszinten a legnagyobb állománycsökkenés a rövid lejáratú kapcsolt követelések esetében történt, amelyek értéke 18,31 milliárd forinttal mérséklődött az első hat hónapban, így 2026. június 30-án 8,18 milliárd forintot volt. Szintén visszaesés következett be a vevőkövetelések állományában, ennek a mérlegtételnek az értéke 13,28 milliárd forinttal csökkent, és a félév végére 5,87 milliárd forintba esett vissza. A félév során bekövetkezett állományváltozások ellenére továbbra is a pénzeszközök képviselték a forgóeszközök legnagyobb volumenű elemét, a félév végén a forgóeszközök 43%-át adva. A pénzeszközállomány az első negyedévben az elvégzett munkák és a lezárt projectütemek után járó bevételek realizálásával összefüggésben megemelkedett, majd a második negyedévben – elsősorban a szegmens szereplői által tulajdonosaik részére teljesített osztalékfizetések hatására – csökkenés következett be. Ennek eredményeként a pénzeszközök értéke 2026 első félévének végén 48,64 milliárd forintot tett ki, ami 8,72 milliárd forinttal, 15,2%-kal maradt el az év eleji nyitóértéktől. A pénzeszközök csökkenése így a forgóeszközökön belüli harmadik meghatározó állományváltozást jelentette, de a visszaesés ellenére az Építőipar szegmens likviditási helyzete továbbra is stabil, amit jól mutat, hogy a pénzeszközök a szegmens aggregált eszközállományának 36%-át tették ki a félév végére. A meghatározó mérlegtételek csökkenésével párhuzamosan a forgóeszközök egyes elemeinél állomáynövekedés is megfigyelhető volt. Az egyéb követelések és időbeli elhatárolások, valamint az IFRS-kimutatásokban megjelenő szerződéses eszközök együttes állománya összesen 10,72 milliárd forinttal emelkedett, részben ellensúlyozva a forgóeszközök között előbbieken bemutatott elemek csökkenését. Összességében a forgóeszközök állományának mérséklődése és belső összetételének átrendeződése szorosan összefügg a szegmens tagvállalatai által 2026 első hat hónapjában elvégzett és elszámolt munkák, illetve projectütemek kifutásával, valamint a tárgyidőszakban realizált alacsonyabb jövedelmezőséggel.

A forgóeszközök alakulását a szegmens tagvállalatainak szintjén vizsgálva eltérő mértékű és összetételű változások figyelhetők meg, ugyanakkor közös tenden-

cia, hogy 2026 első félévében mindhárom meghatározó társaság forgóeszközállománya csökkent. A szegmens legnagyobb forgóeszközállományával továbbra is a Mészáros és Mészáros rendelkezik, a társaság 45,76 milliárd forintos állománya az Építőipar szegmens aggregált forgóeszközeinek 40%-át képviselte a félév végén. A társaság forgóeszközeinek értéke 2026 első hat hónapjában mindössze 267 millió forinttal, mintegy 1%-kal csökkent. A viszonylag csekély mértékű állományváltozás mögött ugyanakkor több, egymással ellentétes irányú folyamat húzódott meg. A befolyt követelésekhez kapcsolódó állománycsökkenést és a pénzeszközök esését részben tudta csak ellensúlyozni a vevőkövetelések, az elhatárolt bevételek, valamint a szerződéses eszközök állományának emelkedése. Az R-KORD és az RMI esetében a forgóeszközök csökkenése nagyobb mértékű volt, amely a korábban már részletezett, tárgydőszakban realizált alacsonyabb nyereségességgel, az osztalékfizetések hatásával, valamint a projectmunkák lezárásához és elszámolásához kapcsolódó folyamatokkal állt összefüggésben. Az R-KORD forgóeszközállománya 19,96 milliárd forinttal, 46%-kal csökkent 2026 első félévében. Az RMI esetében mérsékeltebb visszaesés következett be, a társaság forgóeszközeinek értéke 6,65 milliárd forinttal, 13%-kal csökkent a félévben.

Az Építőipar szegmens aggregált saját tőkéje már 2026 első negyedévében is csökkenést mutatott, és 1,38 milliárd forinttal, 2,1%-kal maradt el a 2025. év végi értéktől. A második negyedévben a csökkenés üteme felgyorsult, így a félév alatt a saját tőke a 2025. év végi 66,11 milliárd forintról 47,90 milliárd forinttal, 72,5%-kal 18,21 milliárd forintra esett vissza. A saját tőke ilyen mértékű zsugorodása alapvetően a befektetett pénzügyi eszközök állományváltozásával függött össze, és konszolidált szinten nem okozott valós esz- közvesztést. A saját tőke 2026 első féléves alakulását a szegmens tagvállalatainak 2026. évi, korábbi időszak- kokhoz képest alacsonyabb jövedelemtermelő képes- sége is befolyásolta. A korábbi évekhez hasonlóan 2026 első félévének végén is a Mészáros és Mészáros képvi- selte az Építőipar szegmens aggregált saját tőkéjének legnagyobb részét. A társaság részesedése ugyanak- kor a vizsgált időszak során mérséklődött, így a félév végén a teljes állomány mintegy kétharmadát adta. Az R-KORD és az RMI saját tőkéje ugyancsak csökkent a tárgydőszakban, ennek következtében 2026. június 30-án mindhárom társaság IFRS-alapon kimutatott saját tőkéje alacsonyabb volt a 2025. év végi értéknél.

Az Építőipar szegmens éven belüli és éven túli köte- lezettségeinek együttes állományát a korábbi idősza- kokban jellemző csökkenő tendencia 2026 mindkét ne- gyedévét továbbra is meghatározta. Az állományesés döntő része az első negyedévben következett be, a má- sodik negyedévben inkább stagnálás volt, így a teljes kötelezettségállomány a 2025. év végi 120,52 milliárd forintról a félév végére 115,82 milliárd forintra csök- kent. A 4,70 milliárd forintos változás 3,9%-os vissza- esésnek felel meg. Az összes kötelezettségek elmúlt időszakokban tapasztalt fokozatos esése korábban a saját tőke növekedésével párosult, ami kedvezően ha- tott a szegmens tőkeszerkezetére. A második negyed- évben ugyanakkor a saját tőke visszaesésének mérté- ke meghaladta a kötelezettségállomány csökkenését, aminek következtében a saját tőke arány 13,6%-ra mérséklődött. A kötelezettségek szerkezetében érde- mi átrendeződés nem történt. A hosszú lejáratú kötele- zettségek értéke a 2025. év végi 18,82 milliárd forintról 17,43 milliárd forintra, 7,4%-kal csökkent. Az éven túli kötelezettségek súlya a teljes kötelezettségállományon belül a korábbi időszakokban is alacsony volt, és 2026 első félévének végén 15%-ot tett ki, enyhén elmaradva a 2025. év végi részaránytól. A hosszú lejáratú kötele- zettségek meghatározó részét továbbra is a működés során esetlegesen felmerülő veszteségek és kötele- zettségek fedezetére, a prudens gazdálkodás elvével összhangban megképzett céltartalékok adják, amelyek a félév végén az aggregált éven túli kötelezettségek 81%-át képviselték. A céltartalékok értéke 2026 első hat hónapjában 1,74 milliárd forinttal, 21%-kal emel- kedett, ami egyrészt új feladatok megjelenésével, más- részt egyes projectek befejezéséhez kapcsolódó elszá- molásokkal állt összefüggésben.

Az Építőipar szegmens aggregált rövid lejáratú kötele- zettségei a 2025. év végi 101,70 milliárd forintról 98,39 milliárd forintra csökkentek, ami 3,31 milliárd forintos, 3,3%-os visszaesést jelentett. Az állományváltozás – összhangban a forgóeszközök alakulásánál már be- mutatott folyamatokkal – részben a szállítókkal szem- beni kötelezettségek 2,49 milliárd forintos, de döntően a kapcsolt felekkel szemben fennálló kötelezettségek 15,16 milliárd forintos visszaesésére vezethető vissza.

Az Építőipar mérlegszerkezete a bemutatott válto- zások ellenére a korábbi évekhez hasonlóan stabil, működési és finanszírozási szempontból kiegyensú- lyozott képet mutat. A szegmens társaságai továbbra is érdemi külső finanszírozás, illetve hitelállomány

igénybevétele nélkül gazdálkodnak. Bár 2026 első félévében mind a saját tőke, mind a pénzeszközök állománya csökkent, a szegmens pénzügyi helyzete és likviditása továbbra is stabil. A működés finanszí-

rozásához szükséges pénzügyi háttér rendelkezésre áll, emellett valamennyi tagvállalat rendelkezik a te- vékenységéhez szükséges bankgaranciákkal, illetve bankgarancia-keretekkel.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Építőipar szegmens 2026.01.01.-2026.06.30. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2025.01.01.-2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Összes működési bevétel	37 854 782	79 646 028	-41 791 246	-52,5%
Működési költségek	38 937 379	67 029 583	-28 092 204	-41,9%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	-1 082 597	12 616 445	-13 699 042	-108,6%
EBITDA	810 943	16 531 926	-15 720 983	-95,1%
Pénzügyi műveletek eredménye	952 748	4 579 357	-3 626 609	79,2%
Adózás előtti eredmény	-129 849	17 195 802	-17 325 651	-100,8%
Adózott eredmény	213 943	15 532 614	-15 318 671	-98,6%
Teljes átfogó jövedelem	213 943	15 532 614	-15 318 671	-98,6%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	115	130	-15	-11,5%

Az Építőipar szegmens 2026 első félévében összesen 37,85 milliárd forint összes működési bevételt reali- zált, ami az előző év azonos időszakában elért bevé- teli adathoz képest 41,79 milliárd forintos, 52,5%-os visszaesést jelent. Az elmaradás mértéke az első ne- gyedévben még 73,8% volt, amelyben az építőipari tevékenység szempontjából kedvezőtlenebb téli idő- szak mellett az időarányosan magasabb 2025. első negyedévi bázisérték is szerepet játszott. A második negyedévben éves összevetésben már kisebb vissza- esés mutatkozott, így a féléven belül a bevételi teljesít-

mény kissé javuló tendenciát jelzett. A bázisidőszakhoz viszonyított csökkenés ugyanakkor a szegmens mind- három tagvállalatát érintette.

A Mészáros és Mészáros 2026 első hat hónapjában 18,49 milliárd forint működési bevételt realizált a 2025 első félévében elért 33,17 milliárd forinttal szemben, ami 14,69 milliárd forintos, 56%-os csökkenés. A társa- ság bevétele mindkét negyedévben elmaradt az előző év azonos időszakában kimutatott értéktől.

A Mészáros és Mészáros árbevételeének üzletágszintű megoszlását az alábbi táblázat mutatja:

HAS alapon, adatok ezer forintban

Üzletág megnevezése	2026.06.30.	Megoszlás %	2025.06.30.	Megoszlás %
Közmű	15 265 920	82,58	23 823 840	71,81
Vízügy, mélyépítés	-	-	2 109 391	6,36
Atomenergia	2 036 678	11,02	793 544	2,39
Környezetvédelem	563 831	3,05	537 853	1,62
Egyéb	619 864	3,35	5 910 030	17,81
Összesen	18 486 293	100,00	33 174 658	100,00

A Mészáros és Mészáros 2026. első hat hónapjában elért árbevételének szerkezeti felépítése nagyjából megegyezik az egy évvel korábbi, bázis árbevétel eloszlásával. 2026 első félévében a Mészáros és Mészáros bevételein belül változatlanul megmaradt a centralizáció, a közmű üzletág képviselte a legnagyobb részt, sőt – ezen üzletágnak a csökkenő bevételei ellenére – a teljes árbevételen belüli relatív súlyában további emelkedés is megfigyelhető volt a félévben. Volumesét tekintve is a közmű üzletág szenvedte el a legnagyobb árbevétel csökkenést, ugyanakkor az egyéb bevételből szár-

mazó árbevétel csökkenés is markáns volt, így a Mészáros és Mészáros első féléves bevételcsökkenése leginkább a két üzletág bevételeinek visszaesésére vezethető vissza. Az árbevétel szerkezeti felépítésében megemlíthető változás a 2025. évi féléves bázishoz képest, hogy a Vízügy, mélyépítés üzletág 2026 első hat hónapjában nem termelt bevételt, ugyanakkor az Atomenergia üzletág mind bevételét, mind a vállalat összes bevételén belüli súlyát jelentősen tudta növelni. A környezetvédelem visszaeső árbevétele ellenére közel megduplázta részarányát a vállalat árbevételén belül.

A Mészáros és Mészáros 2026 első hat hónapjaiban két új projecttel növelte a munkáinak számát, így a tárgyidőszakban nagyságrendileg 20 projecten dolgozott a vállalat. Néhány kiemelt, nagyobb projectet az alábbi táblázat mutat be:

adatok ezer forintban

Projekt megnevezése	Teljes projekt árbevétele	2026.06.30-ig elszámolt árbevétel	Várható árbevétel
164 Tiszavasvári kármentesítés	11 542 276	10 596 214	946 062
199 ÉMO-Göd ivóvíz	21 965 341	21 707 601	257 740
213 DMRV vízellátás	16 453 280	14 779 322	1 673 958
233 Ercsi vízbázis	12 810 500	11 678 266	1 132 234
239 Tatabánya XIV/A Vízakna	22 894 755	8 576 602	14 318 153
242 Ács- szennyvízhálózat fejlesztés	10 094 290	6 313 453	3 780 837
250 Debrecen szennyvíztisztítás	23 200 327	850 363	22 349 964
251 KKÁT III_4	11 603 378	1 475 067	10 128 311
252 NYMJV II_1 Közműudvar	8 749 650	1 287 014	7 462 636
253 NYMJV II_2 Távvezeték	23 179 837	2 901 483	20 278 354
Összesen	162 493 634	80 165 385	82 328 249

A Mészáros és Mészáros 2026-ban két új szerződése konzorcium keretében került megkötésre:

- Nyíregyháza Megyei Jogú Város – Ipari Park kivitelezés II. tervezési ütem, 1. rész „Közműudvar és szennyvíztelep fejlesztése”, amely project szerződéses összege 17,5 milliárd forint, ebből a Mészáros és Mészárosra eső rész nettó 8,75 milliárd forint, a project várható befejezés: 2028. január.
- Nyíregyháza Megyei Jogú Város – Ipari Park kivitelezés II. tervezési ütem, 2. rész „Víziközmű távvezetékek és víz-műtelep fejlesztések” amely project szerződéses összege 30,58 milliárd forint, ebből a Mészáros és Mészárosra eső rész nettó 23,18 milliárd forint, a project várható befejezés: 2028. január.

Az alábbiakban láthatóak a korábbi években megkötött, éveken átnyúló munkák, amelyből 2026-ban realizál árbevételt a Mészáros és Mészáros:

- „Ács és térsége víziközmű-hálózatának komplex fejlesztésével összefüggő tervezési és kivitelezési feladatok megvalósítása (2. rész: szennyvízhálózat fejlesztése)”, amelynek a szerződéses értéke 10,10 milliárd forint, és várható befejezése 2026. december.
- Szintén 2025-ben megkötött szerződés az „I-K3 vasbeton medence továbbépítése” elnevezésű project, amely konzorcium (konzorcium vezető: Mészáros és Mészáros) keretében kerül kivitelezésre, Vállalatra eső szerződött összeg 0,61 milliárd forint, a munkák a várható befejezése 2027 első negyedéve.
- Az „Ipari Szennyvíztisztító műtárgycsoport és tisztított szennyvizet továbbtisztító létesítmény, valamint meglévő kommunális szennyvíztisztító telep kapacitáshelyreállítás tervezési és kivitelezési feladatai” elnevezésű munka, amelynek a szerződött összege 23,20 milliárd forint, és várható befejezése 2028. július.
- A „ Kiegészítő Kazetták Átmeneti Tárolója III. ütem 4. fázis tárolómodul létesítése és a kapcsolódó fizikai védelmi

rendszerek építési munkái., kivitelezésében a Mészáros és Mészáros konzorcium tagként van jelen, a vállalatra eső szerződött összege 11,60 milliárd forint, és a munkák várható befejezése 2031.03.30.

A szegmens másik meghatározó szereplője, az R-KORD esetében a vizsgált időszakban nem indult új project kivitelezése, ugyanakkor az R-KORD tevékenységén belül a

Néhány kiemelt, nagyobb projektet az alábbi táblázat mutat be:

adatok ezer forintban

Project megnevezése	Teljes projekt árbevétel	2026.06.30-ig elszámolt összes árbevétel	Várható árbevétel
17034 BU-BE Soroksár-Kelebia	94 869 870	73 710 999	21 158 871
22029 Szeged-Röszke vasútállomás	2 725 445	2 163 436	562 009
21014 Békéscsaba-Lókösháza	42 881 390	42 813 241	68 149
Összesen	140 476 705	118 687 676	21 789 029

A harmadik szegmenstag az RMI árbevétele 2026 első félévében 15,51 milliárd forint volt, ami 40%-os 10,35 milliárd forintos elmaradás a 2025 első félévi 25,85 milliárd forint bázishoz képest. Ez a csökkenés közvetlen következménye annak, hogy a cég tevékenysége egyetlen projecthez kötő-

vasútépítéssel összefüggő biztosító- és távközlő berendezések ágazat dominanciája változatlanul megmaradt. A szegmenstagok közül mind volumenében mind arányában az R-KORD árbevétele mutatta a legnagyobb visszaesést, a társaság 2026 első hat hónapjában 2,22 milliárd forint árbevétel ért el, ami 17,34 milliárd forintos 89%-os elmaradás a 2025 első félévi árbevételhez hasonlítva.

dik. A project lefutásának dinamikája, valamint a bevételek ütemezése már korábban is ismert volt, tehát az árbevétel 2026-os alakulása nem volt váratlan. Az alacsonyabb árbevétel előre tervezettnek mondható, és a bekövetkezett bevételcsökkenés a várakozások szerint alakult.

Az RMI által realizálható árbevétel várható megoszlása évenkénti bontásban:

VÁRHATÓ ÁRBEVÉTEL					
Előzőekben	2023	2024	2025	2026	Összesen
22,21%	25,36%	27,79%	14,02%	10,62%	100%

Az RMI által kivitelezett Soroksár – Kelebia vasútvonal elhúzódó átadás-átvételi eljárásának köszönhetően a project korábban 2025 évre tervezett záró elszámolása és pénzügyi zárása áthúzódott 2026-ra.

Az Építőipar szegmens árbevétel visszaesése leginkább abból következett, hogy a korábbi évekhez képest a szegmens szereplői a tárgyévben alacsonyabb értékben végeztek munkákat, valamint az időközben újonnan elnyert megbízások is alacsonyabb értékűek lettek. Ezzel párhuzamosan az újonnan elnyert projectek esetében a munkaterületek átadása jellemzően csak 2026 első hónapjaiban történt meg, így ezek jelenleg még kezdeti fázisban vannak, és az ezen munkákból származó árbevétel és eredmény döntően csak az év második felében, illetve a következő években realizálódik. Fontos tényező még a szegmens aggregált bevételeinek alakulásában, hogy az RMI tevékenysége egy olyan projecthez köthető, amely 2025-ben gyakorlatilag lezárult és 2026-ban már az utolsó fázisába került. A szegmenst érintő gazdasági környezet összességében

kedvezőtlenebbül alakult az elmúlt időszakban. A kiírt és potenciálisan elnyerhető munkák száma és főleg azok volumene az elmúlt évek alatt csökkent, és ennek hatása jelentkezett a szegmenstagok bevételeinek alakulásában.

Az Építőipar szegmens mindhárom meghatározó társaságánál bevételcsökkenés következett be 2026 első félévében. A három tagvállalat együttes bevételeinek visszaesése jelentősen meghaladta a működési költségek csökkenésének ütemét, ami a szegmens féléves gazdálkodását veszteségesé tette. A második negyedév ugyanakkor már kedvezőbb képet mutatott, önmagában ezt a három hónapos időszakot vizsgálva a szegmens aggregált üzemi eredménye enyhén pozitív tartományba került, aminek köszönhetően az első negyedévben felhalmozott üzemi veszteség mintegy kétharmadát sikerült ledolgozni.

Az Építőipar szegmens aggregált működési költsége 2026 első hat hónapjában 38,94 milliárd forintot tett ki, ami a 2025

első félévében kimutatott 67,03 milliárd forintos bázisértékhez képest 28,09 milliárd forintos csökkenést jelent. A bevételek ennél nagyobb mértékű visszaesése következtében a szegmens féléves aggregált üzemi vesztesége 1,08 milliárd forint volt, az üzemi eredmény így 13,70 milliárd forinttal maradt el az előző év azonos időszakában elért értéktől. Az értékcsökkenési leírás hatását kiszűrő EBITDA ugyanakkor a második negyedév végére – az EBIT-tel szemben – már pozitív tartományban alakult, és 0,81 milliárd forintot tett ki.

A szegmens három tagvállalata közül kettő 2026 első félévében is nyereségesen működött, jóllehet eredményük elmaradt az előző év azonos időszakában elért szinttől. A Mészáros és Mészáros a tárgyidőszakban is pozitív eredményt ért el, és az R-KORD ugyancsak nyereséget mutatott ki mind üzemi, mind adózott eredmény szintjén. A Mészáros és Mészáros működése tehát a jelentős bevételcsökkenés

ellenére is nyereséges maradt, vagyis a bevételi oldalon látott visszaesés nem a működési hatékonyság romlására vezethető vissza, hanem elsősorban az iparági környezetnek és a piaci feltételeknek a korábbi évekhez képest kevésbé kedvező alakulása áll a háttérben.

A pénzügyi műveletek eredménye 2026 első félévében kedvezőbb volt az előző év azonos időszakához képest, ami a második negyedévben is pozitív tartományban maradt. A pénzügyi műveletek nyeresége részben ellensúlyozta az üzemi szinten keletkezett veszteséget, ennek következtében a szegmens adózás előtti vesztesége kisebb volt az üzemi eredményben kimutatott negatív értéknél. A tagvállalatok közül a Mészáros és Mészáros, valamint az R-KORD az üzemi szintű nyereségességgel összhangban 2026 első hat hónapjában pozitív adózott eredményt ért el, míg az RMI IFRS kimutatásai veszteséget mutattak a vizsgált időszakban.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Építőipar szegmens 2026.01.01.- 2026.06.30. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2025.01.01.- 2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	31 492 703	60 231 322	-28 738 619	-47,7%
Személyi jellegű ráfordítások	1 976 662	1 899 998	76 664	4,0%
Értékcsökkenés	1 893 540	3 915 481	-2 021 941	-51,6%
Értékvesztés	35 921	-	35 921	-
Egyéb működési költségek és ráfordítások	3 531 983	982 782	2 549 201	259,4%
Aktivált saját teljesítmények értéke	6 570	-	6 570	-
Összes működési költség	38 937 379	67 029 583	-28 092 204	-41,9%

Az Építőipar szegmens aggregált összes működési költsége - hasonlóan a bevételi oldalnál látottakhoz - 2026 első negyedévét követően a második negyedév három hónapja alatt is csökkenést mutatott, így a 2025 első félévi bázist jelentő 67,03 milliárd forintról 38,94 milliárd forintra esett vissza a költségszint. A szegmens költségszerkezetében a vizsgált három hónap alatt nem történt említésre méltó érdemi változás, és továbbra is az anyagjellegű ráfordítások dominálják a költségeket. A költségstruktúrában ugyanakkor az első negyedévben látott arányeltolódás visszarendeződése volt megfigyelhető a második negyedévben. Az anyagjellegű ráfordítások 2025 évvégi 89%-os részaránya az első negyedév végére 64%-ra csökkent, ami az év első negyedévben a szokásosnál magasabb céltartalékképzéssel volt összefüggésben. A második negyedév végén az anyagjellegű ráfordítások aránya 80% volt, ami már megközelíti a 2025. évvégi bázist.

Az anyagjellegű ráfordítások összege 2026 első félévében 31,49 milliárd forint volt, ami a bázisidőszakhoz képest 28,74 milliárd forintos, 47,7%-os csökkenés. Az anyagjellegű ráfordítások csökkenését elsősorban az magyarázta, hogy az Építőipar szegmens tagvállalatai a korábbi időszakokhoz, illetve a bázist jelentő negyedévekhez képest kevesebb projecten dolgoztak, valamint a kivitelezési munkák volumene is alacsonyabb értéket képviselt. A projectek bázishoz képest eltérő készültségi szintje is befolyásolta az alapanyag-felhasználás mennyiségét és összetételét, valamint a munkavégzéshez kapcsolódó energiaköltségek alakulását. A költségszerkezet további elemei közül a személyi jellegű ráfordítások az előző év azonos időszakához képest 76 millió forinttal, 4%-kal emelkedtek. Ezzel ellentétesen alakult az értékcsökkenési leírás, amely 2,02 milliárd forinttal, 51,6%-kal maradt el a bázisidőszakban kimutatott értéktől. A szegmens egyedi szereplőit vizsgálva egyértelműen látható, hogy mindhárom társaságnál a költségek alakulása összhangban volt és követte a bevételi oldal változásait.

ÉLELMISZERIPAR SZEGMENS

Az Élelmiszeripar szegmens a korábbi évekhez hasonlóan 2026 első félévében is meghatározó szerepet és részt képviselt a Vállalatcsoporton belül. Az OPUS GLOBAL Nyrt. továbbra is kiemelt szereplőként és stratégiai ágazatként tekint az Élelmiszeriparra.

A vizsgált időszakban, 2026. második negyedévének végére az Élelmiszeripar szegmens súlya alapvetően változatlan maradt a Vállalatcsoport konszolidált kimutatásaiban, a szegmens cégeinek együttese teszi ki a konszolidált szintű IFRS mérlegfőösszeg 19,7%-át, az árbevétel 28%-át.

A. Szegmensbe tartozó társaságok

Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2026.06.30-án:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2026.06.30.	Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
KALL Ingredients Kereskedelmi Kft.	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	89,55%	89,55%
VIRE SOL Kft.	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	53,17%	53,17%

L – leányvállalat



A **KALL Ingredients Kft.** (továbbiakban: KALL) egy kukoricafeldolgozó vállalat, amely magas hozzáadott értékű élelmiszeripari alapanyagokat, főként különféle cukortermekeket és keményítő származékokat, magas minőségű gyógyászati- és étkezési alkoholt, valamint takarmány alapanyagokat állít elő. A vállalat a termékei jelentős hányadát hazánkban kívül értékesíti.

A gyár 67 hektár földterületen, a Jász-Nagykun-Szolnok vármegyei Tiszapüspöki külterületén található. A létesítményt 160 millió EUR értékű zöldmezős beruházással az elérhető legmodernebb gyártási technológiával építették, aminek köszönhetően hulladék keletkezése nélkül dolgozák fel a gabonát. Termelő kapacitását tekintve Közép-Ke-



let-Európa egyik legnagyobb izocukorgyárának számít a KALL, mivel több mint 500.000 tonna GMO-mentes kukoricát képes évente feldolgozni.

2025 végén az OPUS az Élelmiszeripar szegmensben meglévő tulajdonosi elköteleződésének és tulajdonrészének

további megerősítéséről döntött. A KALL két tulajdonosa, az OPUS és az MFB Invest Zrt. között 2025-ben létrejött megállapodást követően az OPUS 2025. decemberében megvásárolta az MFB Invest Zrt. KALL-ban fennálló teljes, 15,22%-os üzletrészét. A tranzakció eredményeként a KALL



A 2015-ben alapított VIRE SOL Kft. (továbbiakban: VIRE SOL) Közép-Kelet-Európa legmodernebb és leginnovatívabb búzafeldolgozója. A VIRE SOL 2019-ben kezdte meg működését, és az üzemzerű működés során mintegy 250.000 tonna búza feldolgozásával, több mint 250 fővel állítja elő keményítőt, alkohol és takarmánytermékeit. A gyár egy zöldmezős beruházás keretében épült és búzakeményítő gyárként üzemel, emellett alkoholt, maltodextrint, vitélis glutént és takarmányt állít elő.

Az üzem Heves vármegyében, Visontán, az ipari parkban található 14 hektáros területen. Az M3 autópálya, a közeli vasúti csatlakozási pont, a megfelelő infrastruktúra, a logisztikai adottságok optimális feltételeket biztosítanak mind az üzemeltetés, mind pedig a búza és a végtermékek logisztikája szempontjából.

B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

2026. első félévében a hazai gabonapiacot alapvetően a 2025. évi termésből rendelkezésre álló készletek, a kedvező globális kínálati helyzet, valamint az új, 2026-os termésre vonatkozó – az időjárási kihívások miatt egyre bizonytalanabb – várakozások határozták meg. A 2025. évi magyar mezőgazdasági termelésben jelentős kettősség alakult ki, a búza termésmennyisége közel 10%-kal emelkedett és 5,8 millió tonna körül alakult, ezzel szemben a kukoricatermés a kedvezőtlen időjárási körülmények és a csökkenő termőterület hatására 3,9 millió tonna körüli szintre esett vissza. Ez a különbség 2026. első félévében is meghatározta a két fontosabb (búza és kukorica) alapanyag hazai kínálati helyzetét.

A 2026-os termés szempontjából a kukorica esetében tovább folytatódott a termőterület csökkenése. Az Agrárköz-

tulajdonosi struktúrája egyszerűbbé és átláthatóbbá vált, egyúttal az OPUS – hosszú távú stratégiai célkitűzéseivel összhangban – tovább növelte tulajdonosi súlyát és megerősítette üzleti elköteleződését a Vállalatcsoport egyik kiemelt területét jelentő Élelmiszeripar szegmensben.



2024-ben a VIRE SOL két tulajdonosa nem vagyoni hozzájárulással megvalósuló jelentős – a két tulajdonos által eltérő – összegű ázsiai tőkeemelést hajtott végre. A tranzakció során a tulajdonosok együttesen közel 98 millió EUR összegű tőkeemelést valósítottak meg, aminek következtében jelentősen erősödött a cég tőkeszerkezete, valamint az OPUS részesedése 53,17%-ra változott.

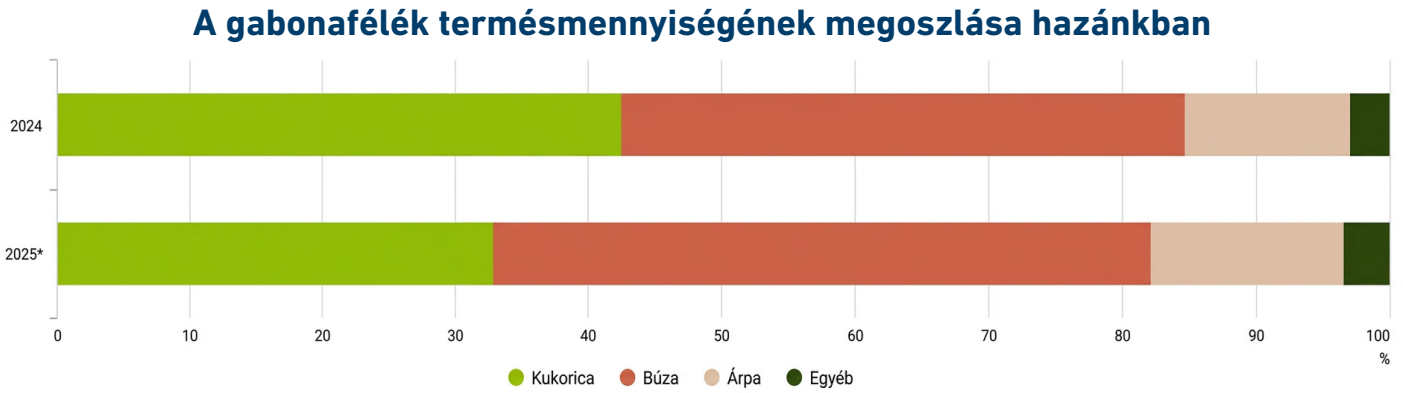
gazdasági Intézet (továbbiakban: AKI) tavaszi felmérése alapján 2026-ban mindössze 674,7 ezer hektáron tervezték kukorica vetését, és május végére 662,7 ezer hektáron történt meg ténylegesen a vetés. A 2025. évi mintegy 740 ezer hektáros betakarított területhez képest ez további jelentős csökkenés. A vetésterület nagyságának tartós visszaesése arra utal, hogy a magyar kukoricatermelés, évi 6–8 millió tonnás termésszintje egyre kevésbé tekinthető biztos hazai alapanyagbázisnak. A 2026. évi terméskilátásokat az első félév végére ismét időjárási kockázatok nehezítették. Idén májusban az ország egyes részein lehullott csapadék átmenetileg javította a növényállományok helyzetét, júniusban azonban ismét fokozódott a mezőgazdasági aszály. Június végére az ország jelentős részén 30–50 mm-rel maradt el az előző 30 nap csapadékmennyisége a sokéves átlagától, 90 napos időtávon pedig 40–100 mm-es csapa-

dékhány alakult ki. Az Alföld és a Mezőföld jelentős részén a talaj felső egy méteres rétegéből 100–130 mm víz hiányzott a telítettséghez képest. A kalászos gabonák számára ez az időszak már kevésbé volt kritikus, a kukorica és más nyári kapásnövények számára azonban a júniusban kialakult vízhiány jelentős terméskockázatot jelentett.

A hazai fizikai gabonapiacon 2026. első félévében az alapanyagárak összességében alacsonyabbak voltak, mint egy évvel korábban. Az AKI PÁIR (Agrárközgazdasági Intézet Piaci Árinformációs Rendszer) adatai alapján az étkezési búza termelői ára február elején 64,9 ezer Ft/tonna, március elején 67,0 ezer Ft/tonna, április végén 67,2 ezer Ft/tonna, má-

jus végén 71,5 ezer Ft/tonna volt, majd június utolsó hetére 63,8 ezer Ft/tonnára csökkent. Ez utóbbi 13%-kal maradt el az előző év azonos időszakának árszintjétől. A kukorica ára ennél stabilabban alakult: február elején 72,9 ezer Ft/tonna, március elején 73,5 ezer Ft/tonna, április végén 73,7 ezer Ft/tonna, május végén 74,2 ezer Ft/tonna, június utolsó hetében pedig 73,3 ezer Ft/tonna volt. Június végén ez 12%-kal volt alacsonyabb az egy évvel korábbi árszintnél.

A búzához képest kisebb árcsökkenés és a kukorica tartósan magasabb hazai árszintje jól tükrözte a 2025. évi gyenge magyar kukoricatermésből fakadó szűkebb hazai kínálatot.



A nemzetközi gabonapiacon ezzel szemben 2026. első félévében továbbra is alapvetően bőséges kínálat jellemezte a piacot. A FAO (Food and Agriculture Organization of the United Nations) júniusi becslése szerint a 2025. évi globális gabonatermelés 3.043 millió tonnára emelkedett, ami 6,1%-kal haladta meg az előző évit. A globális gabonafelhasználás a 2025/26-os szezonban 2.952 millió tonnára nőtt, ugyanakkor a készletek 952,2 millió tonnára emelkedtek, 9,5%-kal meghaladva a szezon eleji szintet. A világ gabonakereskedelme a 2025/26-os gazdasági évben 508,6 millió tonna körül alakult, ami 4,8%-os növekedést jelentett az előző szezonhoz képest. A 2026-os globális termésre vonatkozó első becslések ugyanakkor már mérsékelt visszaesést jeleztek. A FAO júniusi előrejelzése alapján a világ gabonatermelése 2026-ban 2.982 millió tonna körül alakulhat, mintegy 2%-kal elmaradva a 2025. évi rekordterméstől. A csökkenés valamennyi fő gabonaféle esetében várható, ugyanakkor a kiinduló készletszintek továbbra is magasak, ezért globális szinten az első félév végén nem alakult ki kínálati hiány. A globális készlet/felhasználás arány 2026/27-ben is 31,7% körül alakulhat, ami továbbra is jó ellátási pozíciót jelent.

Az Európai Unióban a 2026/27-es gazdasági év gabonatermését az Európai Bizottság tavasszal 278,1 millió tonnára becsülte, ami 3,2%-kal maradhat el az előző szezon kiemelkedő termésétől, de még mindig 1,5%-kal meghaladná az ötéves átlagot. Az EU búzatermése a 2025/26-os magas bázishoz képest várhatóan 6,2%-kal csökken, míg a kukoricatermés esetében 5,3%-os növekedést várnak. A 2026/27-es szezon induló gabonakészlete ugyanakkor 43 millió tonna körül alakulhat a megelőző évi 31,5 millió tonnával szemben, ami mérsékli a kisebb termelésből fakadó európai kínálati kockázatot.

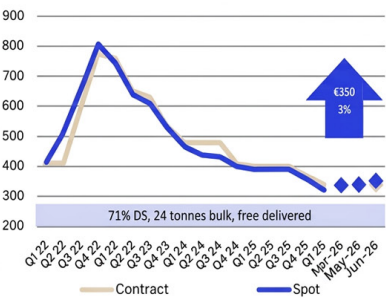
A globális gabonafelhasználás 2026/27-ben várhatóan tovább emelkedik. A FAO júniusi becslése 2.969 millió tonnás felhasználással számolt, ami 0,6%-os növekedést jelentene. Az élelmiszer célú felhasználás 1%-kal, a takarmány célú felhasználás 0,5%-kal bővíülhet. A kukorica takarmány célú felhasználásának további növekedése várható, míg a búza esetében mérséklődés valószínűsíthető. A globális gabonakereskedelem 2026/27-ben várhatóan 507,2 millió tonna körül alakul, ezen belül a kukorica világkereskedelme tovább növekedhet.

A 2026. első félévi gabonapiaci környezetet így továbbra is az a kettősség jellemezte, hogy a világpiacon jelentős gabonakészletek és megfelelő kínálat állt rendelkezésre, miközben a magyar fizikai piacon – elsősorban kukoricából – a 2025. évi gyenge termés és a 2026-ban tovább csökkenő vetésterület miatt jóval szűkebb volt a kínálat. A búza esetében kedvezőbb volt a hazai alapanyaghelyzet, és az árak is jelentősen elmaradtak az előző évi szinttől. A kukorica esetében az első félév végére kialakuló aszály, valamint a csökkenő vetésterület miatt a 2026-os új termés mennyisége és minősége ismét jelentős kockázati tényező lehet.

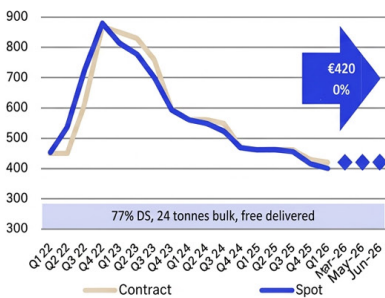
A gabonaárak mellett 2026 első félévében az EUR/HUF árfolyam alakulása is lényeges változást jelentett a hazai élelmiszeripari és gabonafeldolgozó vállalatok működési környezetében. A forint az első félévben jelentősen erősödött az euróval szemben. Az euró árfolyama az év eleji 380 forint feletti tartományból júniusra 350–355 forint közelébe csökkent, június 17-én 349,61 forint szintet is elérve. Június 30-án az MNB hivatalos EUR középárfolyama 355,05 forint volt. Az erősödő forint az euróban beszerzett importált inputok költségét mérsékelte, ugyanakkor az euróban realizált exportárbevétel forintértékét csökkentette, így különösen az exportorientált hazai feldolgozóipari szereplők számára jelentett kedvezőtlen hatást az árbevételben.

Az energiapiaci környezet 2026 első félévében ismét bizonytalansági tényező volt. Az év eleji alacsonyabb európai gázárakat követően a közel-keleti geopolitikai konfliktus és a Hormuzi-szoroson keresztüli LNG-szállítások kockázatai jelentős áremelkedést és volatilitást okoztak. Május elején a holland TTF földgáz ára 48 EUR/MWh körül alakult, május végén pedig 45 EUR/MWh körüli szinten kereskedtek vele. A geopolitikai események hatására az európai gázárak időszakosan mintegy 30%-kal is megugrottak. Mindez különösen érzékenyen érintette az energiaintenzív gabonafeldolgozási folyamatokat – így a keményítő-, maltodextrin-, izocukor- és alkoholgyártást –, ahol a földgáz és a villamos energia az alapanyag mellett a legjelentősebb változó költségelemek közé tartozik.

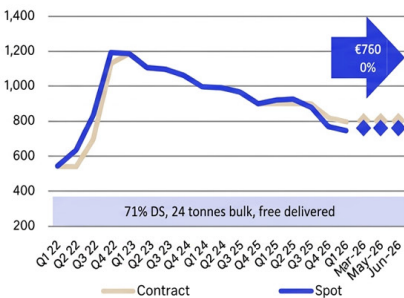
Isoglucose 42¹



Isoglucose 55¹



Isoglucose 95¹



¹Prices in €/tonne. Arrows in the diagrams present latest spot prices and the percentage change from the previous month.

Összességében tehát az alapanyagpiaci környezet 2026 első félévében a vártnál kedvezőbben alakult, sem a búza, sem a kukorica hazai ára nem emelkedett éves összevetésben, sőt június végére mindkét termék ára kétszámjegyű mértékben elmaradt az egy évvel korábbitól. Ezzel szemben az energiapiac alakulása ismét költségnyomást jelentett, az erős forint pedig az exportorientált szereplők számára kedvezőtlen árfolyamhatást eredményezett. A 2026 második félévre várható alapanyagár ugyanakkor – elsősorban a kukorica esetében – a hazai aszályhelyzet és a csökkenő vetésterület miatt a második félév elejétől ismét növekedésnek indulhat.

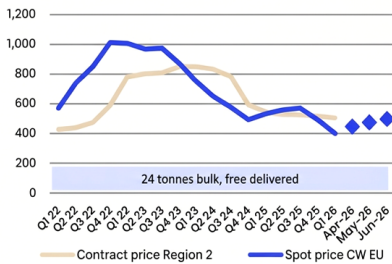
Az EU és Magyarország izocukor- és fehércukor-piacán 2026 első félévében továbbra is jelentős árverseny volt. A kukoricából és búzából előállított feldolgozott termékek – etanol, keményítő, izocukor és maltodextrin – felvevőpiaci helyzete eltérően alakult. Míg az etanol piacát az energiaárak emelkedése és a bioüzemanyag-szabályozás kedvezően támogatta, addig az édesítőszeres és az alapvető keményítőtermékek piacán továbbra is jelentős az árnyomás. Az alapanyagárak első félévi csökkenése részben ellensúlyozta ezt, az energiaárak növekedése azonban továbbra is költségoldali bizonytalanságot jelentett.

• **Izocukor:** Az európai izocukorpiac 2026 első félévében összességében stabil volumen jelent meg. Az Európai Bizottság 2025/26-os mérlege mintegy 460 ezer tonnás EU-s izocukor-termeléssel és 420 ezer tonna körüli felhasználással számol, ami lényegében az előző gazdasági évhez hasonló termelési és fogyasztási szintet jelent. A piacot továbbra is meghatározza a cukor és az alternatív édesítőszeres verseny, valamint az élelmiszer- és italgártók cukorcsoökkentési törekvése. Ennek következtében az izocukor piacán az első félévben nem alakult ki olyan keresleti többlet, amely érdemi áremelkedést tett volna lehetővé.

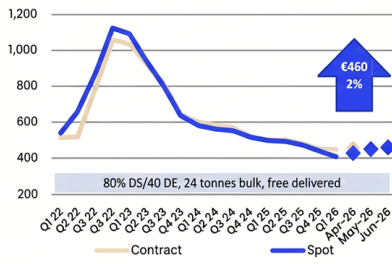
• **Fehér cukor:** Az európai cukorpiac 2026 első félévében folytatódott a korábbi magas árszintek korrekciója és az árak konszolidációja. Az Agrárközgazdasági Intézet (AKI) által, az Európai Bizottság adatai alapján közölt információk szerint az EU fehércukor-átlagára a 2026. januári 516 EUR/tonnáról júniusra 501 EUR/tonnára mérséklődött, a júniusi árszint az előző havinál is 1%-kal alacsonyabb volt. Az árszint így továbbra is érdemben elmaradt a korábbi évek kiugró értékeitől, miközben az első félév egészét alapvetően stabilizálódó, enyhén csökkenő árkörnyezet jellemezte. A fehércukor mérsékeltebb árszintje közvetlen versenynyomást gyakorol a keményítőalapú édesítőszeres piacára, ezáltal az izocukor értékesítési árának emelkedési lehetőségét is korlátozza.

• **Etanol (kukorica- és gabonaalapú):** Az etanol felvevőpiaca 2026 első félévében az édesítő- és keményítőpiacnál kedvezőbb képet mutatott. Az EU megújulóenergia-szabályozása és a RED III tagállami implementációja továbbra is támogatja a bioüzemanyagok iránti keresletet. A közel-keleti konfliktus következtében emelkedő kőolaj- és üzemanyagárak az első félévben további segítséget adtak a bioetanol felhasználásának. A Mercosur szabadkereskedelmi megállapodás is befolyásolja az etanol piacot és az árak alakulását. Hiába került visszaállításra bizonyos területeken a vám az olcsó előállítású bioetanol jelen van a piacon. A piac ugyanakkor volatilis alakult, június közepére az európai spot etanolárak ismét mérséklődtek. Összességében az etanol felvevőpiac keresleti

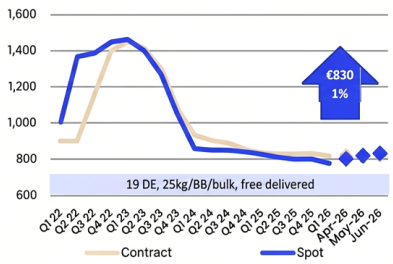
Sugar prices^{1,2}



Glucose syrup prices¹



Maltodextrin¹



¹Prices in €/tonne. Arrows in the diagrams present latest spot prices and the percentage change from the previous month.
²Contract prices are reported by the Sugar Market Observatory and are invoice values of monthly despatches. Prices are reported with a three-month lag.

Összességében 2026 első félévében a búza- és kukoricafeldolgozó élelmiszeripar külső gazdasági környezete vegyes képet mutatott. Az alapanyagárak a korábbi várakozásokkal szemben nem emelkedtek, hanem éves összevetésben mérséklődtek, miközben a globális gabonakínálat

oldala az első félévben stabilnak, de mérsékelten kedvezőnek tekinthető.

• **Keményítő (kukorica- és búzaalapú):** A keményítőpiac 2026 első félévében továbbra is erős verseny és korlátozott áremelési lehetőség jellemezte a termékeket. A hazai gabonaárak éves összevetésben mérséklődtek, ami kedvezően hatott az alapanyagköltségre, ezt azonban részben ellensúlyozta az energiaárak emelkedése. A feldolgozó cégek számára ezért továbbra is meghatározó tényező maradt, hogy az alapanyag- és energiaköltségek változását milyen mértékben tudják az értékesítési árakban érvényesíteni.

• **Maltodextrin és magasabb feldolgozottságú keményítőszármazékok:** A maltodextrin piacán 2026 első félévében a hagyományos keményítőtermékeknél stabilabb keresleti környezet volt megfigyelhető, elsősorban az élelmiszer-, ital-, sporttáplálkozási és funkcionális élelmiszeripari felhasználásnak köszönhetően. Az európai árak az első és második negyedév között csak mérsékelten változtak, ami alapvetően kiegyensúlyozott kereslet-kínálati helyzetre utal. A magasabb hozzáadott értékű, például emésztésnek ellenálló maltodextrinek és oldható rostként alkalmazott keményítőszármazékok keresleti kilátásai ennél kedvezőbbek. Ezek felhasználását az egészségtudatos, magas rosttartalmú és természetes alapanyagú élelmiszerek iránti növekvő kereslet támogatja.

és a készletszintek továbbra is kedvezőek maradtak. Ezzel szemben az energiaárak emelkedése, a forint erősödése, valamint az alapvető keményítő- és édesítőtermékek értékesítési árain fennmaradó nyomás kedvezőtlenül hatott az Élelmiszeripar eredménytermelésére.

C. Szegmens 2026. első féléves tevékenysége

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Élelmiszeripar szegmens 2026.06.30. auditált tényadatok	Élelmiszeripar szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.12.31.- 2026.06.30. %-ban
Mérlegfőösszeg	154 504 393	176 790 828	-22 286 435	-12,6%
Pénzeszközök összesen	2 634 612	9 937 694	-7 303 082	-73,5%
Saját tőke	42 072 049	46 376 407	-4 304 358	-9,3%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	84 542 050	105 593 937	-21 051 887	-19,9%
Rövid lejáratú kötelezettségek	27 890 294	24 820 484	3 069 810	12,4%
Hitelek és kölcsönök	22 255 261	44 169 871	-21 914 610	-49,6%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	14,4%	25,0%	-10,6%	-42,3%

Az Élelmiszeripar szegmens mindkét szereplője EUR alapú könyvvitelt vezet, ezért az árfolyamhatás a szegmens gazdálkodási adataiban, valamint a KALL és a VIRE SOL forint alapon elkészített pénzügyi kimutatásaiban egyaránt megjelenik. A forint 2025-ben erősödő trendben volt, amely 2026 első félévében tovább folytatódott. 2026 első félévének végén az MNB EUR/HUF középárfolyama 355,05 HUF/EUR volt, ami a 2025. év végi 385,40 HUF/EUR MNB záró középárfolyamához képest 7,9%-os, míg a 2025 június végi 399,30 HUF/EUR záróárfolyamhoz viszonyítva 11,1%-os forinterősödést jelentett. A 2026 első félévi átlagos MNB EUR/HUF középárfolyam 372,30 HUF/EUR volt. Az első negyedévben az árfolyam összességében volatilis sávban mozgott, az átlagos MNB középárfolyam 384,12 HUF/EUR volt, míg az első negyedévet az árfolyam 385,85 HUF/EUR szinten zárta. A második negyedévben markáns forinterősödés következett be, az átlagos MNB középárfolyam 360,28 HUF/EUR-ra csökkent, sőt június közepén átmenetileg 350 HUF/EUR alatti is állt az árfolyam, végül az első félévet 355,05 HUF/EUR-on zárta.

Az Élelmiszeripar szegmens eszközértéke, illetve mérlegfőösszege az első negyedéves stagnálás, illetve egy enyhe 0,3%-os állományemelkedést követően a második negyedévben jelentős csökkenést mutatott, aminek hatására 2026 első félévének végén a szegmens aggregált mérlegfőösszege 154,50 milliárd forint volt, ez 12,6%-kal, 22,29 milliárd forinttal volt alacsonyabb érték, mint a 2025. évi záróérték. A mérlegfőösszeg csökkenésének hátterében elsősorban a befektetett eszközök állományváltozása áll, ugyanakkor a második negyedév alatt - szemben az első negyedévi állománynövekedéssel – a forgóeszközökön belül is csökke-

nés volt. A szegmens aggregált mérlegfőösszegének első féléves változásához mind a két szegmens szereplő egyaránt hozzájárult, igaz eltérő mértékben. A mérlegfőösszeg csökkenés alaptényezője az árfolyamhatás, de jelentős szerepet játszott az a tény is, hogy a második negyedévben a VIRE SOL teljes banki kötelezettségállományát előtörlesztéssel visszafizette, valamint a szegmens első féléves vesztesége is csökkentette az aggregált mérlegfőösszeget.

Az Élelmiszeripar szegmens mérlegének felépítése és struktúrája – a jelenlévő állományváltozásoktól függetlenül – az elmúlt években a megszokott állandóságot és stabilitást mutatja, és jól tükrözi a szegmens tevékenységének eszközigényes jellegét, ami a tevékenységi körhöz illeszkedik. 2026 első félévében a mérlegszerkezetben nem történt érdemi átrendeződés vagy szerkezeti változás. A szegmens vállalatainak magas befektetett eszközállománya – amely a piacon is kimagasló értéket képviselő alapinfrastruktúrát, a gyártóegységet, a gép- és járműparkot, valamint a kapcsolódó kiszolgáló létesítményeket foglalja magában az ágazat jellegéből fakadóan indokolt, hiszen az élelmiszeripari termelés alapfeltétele a megfelelő infrastruktúra rendelkezésre állása, továbbá ezen infrastruktúra folyamatos karbantartása is. Az aggregált mérlegfőösszeg meghatározó részét tehát a befektetett eszközök képviselik, ami 2026 első félévének végére a teljes eszközállománynak már a 83%-át tette ki (az első negyedév végén ez az arány 80%-ot képviselt). Az Élelmiszeripar szegmens aggregált befektetett eszközállománya 2026 első félévének végén 127,72 milliárd forint volt, ami a 2025. évvégi 143,20 milliárd forint értékhez képest 15,48 milliárd forintos, 10,8%-os csökkenést jelentett. Az első negyedévben még mérsékelt, 1,58

milliárd forintos, 1,1%-os csökkenés volt megfigyelhető a bázishoz képest, viszont a második negyedévben – első-sorban a forint jelentős erősödéséből adódó árfolyamhatás következtében – az állományváltozás lényegesen nagyobb mértékű volt. A változás ugyanakkor nem járt a befektetett eszközök szerkezetének érdemi átrendeződésével, mivel 80%-át továbbra is a szegmens tagvállalatainak működéséhez szükséges infrastruktúra, ezen belül az ingatlanok, gépek és berendezések alkotják. Ezen eszközök aggregált értéke a 2025. év végi 114,03 milliárd forintról 2026 első félévének végére 102,56 milliárd forintra, 11,47 milliárd forinttal, 10,1%-kal csökkent. A csökkenésből 10,34 milliárd forint a második negyedévben jelentkezett, ami - a tárgyi-eszközök után elszámolt negyedéves értékcsökkenésen felül - jól alátámasztja a második negyedévben bekövetkezett jelentős forinterősödés eszközállományra gyakorolt hatását.

A szegmens két tagvállalatának befektetett eszközállománya nagyságrendileg hasonló értéket képvisel, ugyanakkor a tárgyi eszközök, illetve az infrastruktúra súlya eltérő a két társaság saját pénzügyi kimutatásaiban és mérlegszerkezetében. A KALL tárgyi eszközállománya 2026 első félévének végén 59,93 milliárd forint volt, ami a 2025. év végi 66,93 milliárd forinthez képest 7,00 milliárd forintos, mintegy 10%-os csökkenést jelent. A VIRE SOL tárgyi eszközeinek értéke a félév végén 42,63 milliárd forintot tett ki, ami 4,46 milliárd forinttal maradt el a 2025. év végi 47,10 milliárd forintos záróértéktől.

A KALL esetében az alapinfrastruktúrát jelentő ingatlanok, gépek és berendezések – az első negyedév végéhez hasonlóan – a befektetett eszközök 93%-át képviselték. A KALL-nál a másik meghatározó mérlegtételt a befektetett eszközök között található kísérleti fejlesztésekhez kapcsolódó immateriális javak, illetve vagyoni értékű jogok jelentették 4,15 milliárd forint értékben, amely – a számíviteli politikával összhangban elszámolt értékcsökkenés hatására - 22%-kal maradt el a 2026. év eleji bázisértéktől. A VIRE SOL esetében szintén az infrastruktúra képviseli a befektetett eszközök legnagyobb mérlegtételét, ugyanakkor az ingatlanok, gépek és berendezések aránya a társaságnál „csak” kétharmad. A másik meghatározó, jelentősebb volument képviselő éven túli eszköz a 20,05 milliárd forint értékű részesedések, amelyek állománya 2026 első hat hónapjában 12%-kal csökkent. Összességében a szegmens aggregált befektetett eszközállományának 2026. első félévi csökkenése elsősorban az árfolyamváltozásra vezethető vissza, amelyet a két társaság által a félév során az amortizáció pótlására elvégzett karbantartási munkák és kisebb volu-

menű beruházások eszközérték-növelő hatása sem tudott érdemben ellensúlyozni.

Az Élelmiszeripar szegmens aggregált forgóeszközállománya 2026 első hat hónapjában a 2025. év végi 33,59 milliárd forintról 26,78 milliárd forintra csökkent, ami 6,81 milliárd forintos, 20%-os állománycsökkenést jelent. A forgóeszközök alakulásában az árfolyamváltozás hatása is megjelent, ugyanakkor – a befektetett eszközöknél tapasztaltakkal szemben – az állomány visszaesése nem kizárólag erre a tényezőre vezethető vissza. A forgóeszközökön belül az első negyedévben még 2,03 milliárd forintos, 6%-os növekedés volt megfigyelhető, amelyet a második negyedévben fordulat követett, és az aggregált forgóeszközállomány ebben a három hónapban 8,83 milliárd forinttal csökkent. A második negyedév elején az aggregált forgóeszközök három meghatározó elemét a készletek (forgóeszközökön belüli arány 30%), a vevőkövetelések (forgóeszközön belüli arány 33%) és a pénzeszközök (forgóeszközökön belüli arány 27%) jelentették. A második negyedévben – első-sorban a VIRE SOL banki kötelezettségeinek rendezésével összefüggésben – a pénzeszközök aggregált állománya a 2025. év végi 9,94 milliárd forintról 2,63 milliárd forintra csökkent, ami 7,30 milliárd forintos, 73,5%-os visszaesést jelentett. Ennek következtében a pénzeszközök forgóeszközökön belüli aránya a félév végére 10%-ra mérséklődött. Az aggregált készletállomány ennél jóval kisebb mértékben, 1,04 milliárd forinttal, 9%-kal csökkent. A korábbi évekkel ellentétben 2025 végén a szegmens társaságainál nem történt jelentős stratégiai készletezés, így 2026 elején sem jelentkezett a korábbi évekre jellemző nagyobb készlet csökkenés, és az alapanyag-beszerezés az első félévben folyamatos volt. A főbb forgóeszközelemek közül egyedül a vevőkövetelések állománya emelkedett érdemben, a 2026. évi 7,37 milliárd forintos nyitóértéket 3,25 milliárd forinttal, 44%-kal haladta meg.

A szegmens tagvállalatainak forgóeszközeit külön, cégszinten vizsgálva látható, hogy a KALL esetében az állomány 2026 első két negyedévében ellentétes irányban változott, amelynek eredményeként a forgóeszközök értéke a félévben lényegében stagnált, a 2026. évi 16,55 milliárd forintos nyitóértékről 16,59 milliárd forintra nőtt. A társaság vevőállománya jelentősen, 76%-kal, 3,36 milliárd forinttal bővült, amit több, mint 50%-ban ellensúlyozott az egyéb követelések és időbeli elhatárolások 1,64 milliárd forintos csökkenése. A vevőállomány növekedésével párhuzamosan a KALL pénzeszközei az év első két negyedévében csökkentek, a folyamat a második negyedévben tovább gyorsult, így a társaság pénzeszközállománya a félév vé-

gére 1,19 milliárd forintra mérséklődött, ami megközelítőleg a bázisérték felének felel meg. Mindezek következtében lényegében változatlan forgóeszközállomány látható, és csak a forgóeszközök szerkezete rendeződött át érdemben. A vállalat készletei – az értékesített termékek és a kidarált mennyiség folyamatos pótlása mellett – az első negyedévben még lényegében stagnáltak, majd a második negyedévben, nagyságrendileg a forint erősödésének mértékével összhangban, már csökkentek. Ennek eredményeként a KALL készletállománya a 2026. év eleji 7,38 milliárd forintból 8%-kal, 6,80 milliárd forintra csökkentek a félév végére. A VIRE SOL esetében a forgóeszközök értéke 6,85 milliárd forinttal, 40%-kal maradt el a bázisértéktől, amely csökkenést gyakorlatilag a pénzeszközök 6,18 milliárd forintos visszaesése idézte elő. Ez – ahogy korábban már bemutattuk – elsősorban a társaság éven túli banki kötelezettségeinek visszafizetéséhez kapcsolódott. A vevőállomány az első negyedévi 0,9 milliárd forintos növekedést követően a második negyedévben ennél valamivel nagyobb mértékben csökkent, így a félév egészében a vevőkövetelések állománya 4%-kal mérséklődött. A készletek értéke mindkét negyedévben csökkent, és a félév végén 12%-kal maradt el a 2026. évi nyitóállománytól.

2026 első félévében tovább folytatódott az Élelmiszeripar szegmens aggregált saját tőkéjének kedvezőtlen alakulása. Az első negyedévben az aggregált szinten lényegében „mínusz nullás” eredménynek tekinthető kisebb veszteség hatására a szegmens saját tőkéje mindössze 0,3%-kal csökkent. A második negyedévben ugyanakkor –a KALL-nál keletkezett nagyobb mértékű veszteség és az árfolyamhatás következtében – a saját tőke csökkenése felgyorsult, és ennek eredményeként az Élelmiszeripar szegmens aggregált saját tőkéje 2026. június 30-án 42,07 milliárd forint volt, ami az év eleji értékhez képest 4,30 milliárd forintos, 9,3%-os visszaesést jelentett.

A szegmens aggregált kötelezettségállománya a második negyedévben bekövetkezett változások eredményeként a 2025. év végi 130,41 milliárd forintból 112,43 milliárd forintra változott, ami 17,98 milliárd forintos, 13,8%-os csökkenés. Az állomány ilyen irányú változása a hosszú lejáratú kötelezettségeknél jelentkezett, amelyek állománya 105,59 milliárd forintból 84,54 milliárd forintra, 21,05 milliárd forinttal, 19,9%-kal csökkent. A kötelezettségállomány mérséklődésében az árfolyamhatás is szerepet játszott, ugyanakkor a változás döntően arra vezethető vissza, hogy a VIRE SOL a második negyedévben saját forrásból, valamint tulajdonosi támogatással visszafizette teljes banki kötelezettségállományát. Ennek következtében a társaság éven túli kötelezettségei 2026 első félévében 35,73 milliárd forintból 21,27 milliárd forintra csökkentek. A KALL esetében az éven túli kötelezettségek 9%-kal mérséklődtek, amely az éven túli hitelek szerződés szerinti negyedéves tőketörlesztéseinek teljesítésével, valamint az árfolyamváltozásból eredő és a forintban nyújtott tagi hitelek technikai "számviteli" átértékelés hatásával magyarázható.

Az aggregált rövid lejáratú kötelezettségek állománya a 2025. év végi 24,82 milliárd forintból 2026 első félévének végére 27,89 milliárd forintra, 3,07 milliárd forinttal, 12,4%-kal emelkedett. Az aggregált állománynövekedés hátterében alapvetően a KALL kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségeinek emelkedése állt. A VIRE SOL esetében az éven belüli kötelezettségek állománya összességében stagnált, amely mögött két, egymással ellentétes irányú hatás állt. Az árfolyamváltozás, valamint az éven belüli hitelek második negyedévben történt visszafizetése csökkentette a kötelezettségállományt, ami egyebek mellett ellensúlyozta a szállítóállomány 0,38 milliárd forintos, a kapcsolt felekkel szembeni 0,33 milliárd forintos, valamint az egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások 0,21 milliárd forintos növekedését.

Az Élelmiszeripar szegmens tőkehelyzete a saját tőke 2026. második negyedévi csökkenése ellenére – elsősorban a VIRE SOL 2024. évi tőkeemelésének hatására – továbbra is lényegesen kedvezőbb képet mutat a korábbi évekhez viszonyítva. A VIRE SOL kötelezettségállományának jelentős mérséklődése következtében az aggregált szegmensszintű saját tőke-arány a saját tőke nominális csökkenése mellett is a 2025. év végi 26%-ról 27%-ra emelkedett 2026 első félévének végére. Az Élelmiszeripar szegmens mérlegstruktúrája összességében továbbra is kiegyensúlyozott és stabil, felépítése pedig megfelelően illeszkedik a szegmens tevékenységének és az ágazat működésének sajátosságaihoz.

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Élelmiszeripar szegmens 2026.01.01.-2026.06.30. auditált tényadatok	Élelmiszeripar szegmens 2025.01.01.-2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Összes működési bevétel	58 410 400	56 321 203	2 089 197	3,7%
Működési költségek	56 634 505	56 654 148	-19 643	0,0%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	1 775 895	-332 945	2 108 840	633,4%
EBITDA	5 703 528	3 209 725	2 493 803	77,7%
Pénzügyi műveletek eredménye	-2 697 324	-2 304 258	-393 066	-17,1%
Adózás előtti eredmény	-921 429	-2 637 203	1 715 774	65,1%
Adózott eredmény	-719 031	-3 478 224	2 759 193	79,3%
Teljes átfogó jövedelem	-3 857 102	-5 182 394	1 325 292	25,6%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	749	704	45	6,4%

Az Élelmiszeripar szegmens 2026 első félévében 58,41 milliárd forint aggregált összes működési bevételt realizált, ami 3,7%-kal, 2,09 milliárd forinttal haladta meg az előző év azonos időszakának 56,32 milliárd forintos bázisértékét. Az első negyedévben még lényegében stagnáló bevételi szint jellemezte a szegmenst, az összes működési bevétel mindössze 0,3%-kal haladta meg a 2025 első negyedévi értéket. Ebben az időszakban az árbevétel a magasabb értékesítési volumen ellenére lényegében stagnált, viszont ez a folyamat nem volt váratlan, az elmúlt években is stagnáláshoz közeli bevételi szinteket láthattuk az év első negyedévében. A második negyedévben már fordulat következett be, és aggregált szinten – a forint jelentősebb erősödése ellenére – a szegmens forintban kimutatott bevétele meghaladta a bázisidőszaki értéket. A félév egészében tehát a szegmens a világgiacon tapasztalható ár konszolidáció megindulása ellenére is jelentősen tudta növelni az EUR alapú árbevételét, aminek egyik kulcspontja a magasabb értékesítési volumen volt, a másik fontos tényezője pedig a tudatos termelésoptimalizálás. A szegmens aggregált összes működési bevételének emelkedése mögött az alábbi jelentősebb tényezők álltak:

- A világgiacon a korábbi negyedévek trendjének megfelelően folytatódott a termék- és alapanyagárak konszolidációja, amely a szegmens két szereplője számára általánosságban alacsonyabb késztermék-értékesítési árakat eredményezett. Az ebből származó negatív árhatást ugyanakkor a magasabb termelési és értékesítési volumen érdemben ellensúlyozta.

- Az eredményes gazdálkodás és az optimális bevétel-költség egyensúly fenntartása érdekében továbbra is tudatos és hatékony a termékoptimalizálás. A termékmix összetételét és az egyes termékek gyártási arányát a mindenkori piaci kereslet, az elérhető értékesítési lehetőségek és a termékek jövedelmezősége alapján alakították a szegmens szereplői.

- A szegmens bevételeinek jelentős része EUR-ban realizálódik vagy EUR-ban denominált, ezért a forint erősödése kedvezőtlenül hatott a forintban kimutatott bevételre. A 2025. és 2026. első félévi átlagos MNB EUR/HUF középárfolyamok összevetése alapján az árfolyamváltozás nagyságrendileg 8%-kal mérsékelte az EUR alapú bevételek forintban kifejezett értékét. Ezt a negatív hatást a szegmens a magasabb kibocsátással, valamint a termékmix optimalizálásával tudta ellensúlyozni.

Az alaptevékenységhez szorosan nem kapcsolódó egyéb működési bevételen belüli tételek (pl. faktoring) a 2025. félévi érték körül mozgott, így ez érdemi hatással nem volt a 2025 azonos időszakához képest elért magasabb 2026 félévi összes működési bevételre. Az egyéb működési bevétel faktoring elszámolással van kapcsolatban és csak könyvelés-technikailag jelentkezik, érdemben nincs hatással a cégek valós tevékenységéhez kapcsolódó bevételeire, illetve eredménytermelő képességére, mivel a faktoring forgalom nem csak a bevételi oldalra hat adminisztratív módon, hanem az egyéb működési költségeknél is hasonló volumenű növekedést indukált.

A 2026 első félévében elért bevételnövekedés tehát alapvetően volumen-vezérelt volt, ugyanakkor a növekedéshez egy egyedi tranzakció is érdemben hozzájárult, ami a VIRESOL által lebonyolított szén-dioxid-kvóta értékesítése volt. A tranzakcióból származó bevételt a társaság a banki hiteleihez kapcsolódó végtörlesztés részbeni forrásaként használta fel. Az Élelmiszeripar szegmens aggregált összes működési bevételének alakulása 2026 első hat hónapjában kedvező képet mutatott, mivel a termelés és a termékmix optimalizálása, valamint az általánosságban növekvő gyártási, kidarálási és értékesítési volumen együttes hatása nemcsak ellensúlyozta a forint bázisidőszakhoz viszonyított erősödését és a késztermékarak csökkenő trendjét, hanem egyaránt növelte a szegmens EUR és HUF alapon kimutatott összes működési bevételét.

A szegmens 2026 első félévében kimutatott összes működési bevételének növekedése a VIRESOL teljesítményéhez köthető. A társaság bevétele 2026 első negyedévében még elmaradt a 2025. évi azonos időszakai bázistól, azonban a második negyedév kedvező bevételi teljesítménye – részben a fentebb már említésre került szén-dioxid kvóta értékesítés eredményeként - nemcsak ellensúlyozta az első negyedévi elmaradást, hanem érdemi növekedést eredményezett a félév alatt. A VIRESOL összes működési bevétele 2026 első hat hónapjában 23,67 milliárd forint volt, ami 1,61 milliárd forinttal, 7%-kal haladta meg az egy évvel korábbi bázisértéket. Ezzel szemben a KALL 2026 első negyedévében még 8%-os bevételnövekedést mutatott ki, a második negyedévben azonban bevétele már elmaradt az előző év azonos időszakától, így a társaság 2026 első félévi összes működési bevétele 34,74 milliárd forint volt, ami 1%-kal alacsonyabb a 2025. első félévi értékhez képest. A két társaság eltérő negyedéves bevételi dinamikáját tekintve tehát megállapítható, hogy az Élelmiszeripar szegmens féléves bevételnövekedésének meghatározó tényezője a VIRESOL második negyedévi teljesítménye.

Az Élelmiszeripar szegmens aggregált működési költsége 56,63 milliárd forint volt 2026 első félévében, ami – a bevételi oldal 3,7%-os növekedésével szemben – gyakorlatilag megegyezett a 2025 első hat hónapjában kimutatott 56,65 milliárd forintos bázisértékkel. A bevételek és költségek eltérő irányú alakulása összességében kedvezően hatott a szegmens működési eredményességére. A költségszint alakulásának meghatározó tényezője az aggregált anyagjellegű ráfordítások 2,7%-os, 1,3 milliárd forintos csökkenése volt a 2025 első félévi szinthez képest. A költségek stagnálásához emellett hozzájárult – a bevételi oldalnál már bemutatott – a szegmensben szereplő cégek fakto-

ráláshoz kapcsolódó alacsonyabb adminisztratív költség is. A szegmens szereplőit külön vizsgálva a VIRESOL költséggazdálkodása alakult kedvezőbben, a társaság mindkét negyedévben a bázisidőszakinál alacsonyabb költségszinten működött, így 2026 első félévében 19,98 milliárd forint összes működési költséget mutatott ki, ami 1,29 milliárd forinttal, 6%-kal elmaradt az előző év azonos időszakától. A VIRESOL esetében így a 7%-os bevételnövekedés a működési költségek 6%-os csökkenésével párosult. A KALL a második negyedévben döntően ledolgozta az első negyedévben, az időszaki bázishoz képest kialakult 4%-os költség-többletét, ennek eredményeként a társaság 2026 első félévi összes működési költsége 36,65 milliárd forint volt, ez pedig mindössze 1,27 milliárd forinttal, 4%-kal meghaladva az egy évvel korábbi értéket.

Az Élelmiszeripari szegmens az első negyedévben üzemi szinten még veszteséget mutatott ki, azonban a második negyedév pozitív eredményének köszönhetően 2026 első félévében az aggregált üzemi eredmény nyeresége 1,78 milliárd forint volt. A szegmens ezzel 2,11 milliárd forinttal javította eredményét, és a 2025 első félévében kimutatott 0,33 milliárd forintos üzemi szintű veszteséget nyereségbe fordította. A bázisidőszakhoz képest 2026 első félévében elért növekvő működési bevételhez lényegében stagnáló költségszint párosult, így a 2026-ra kialakított üzleti stratégia szegmensszinten eredményesnek tekinthető. Az üzemi eredmény jelentős javulása elsősorban az anyagjellegű ráfordítások kedvező alakulásának volt köszönhető, amely pozitív hatást tovább erősítette a VIRESOL által megvalósított, korábban bemutatott, egyedi tételnek tekinthető szén-dioxid-kvóta értékesítése. Az üzemi szintű eredmény alakulásához a szegmens szereplői eltérően tudtak hozzájárulni.

A VIRESOL az első negyedévben kimutatott 108 millió forintos üzemi veszteségét a második negyedév kedvező teljesítményének köszönhetően nyereségbe fordította, így 2026 első félévének végére 3,68 milliárd forint üzemi nyereséget ért el. A társaság ezzel 2,91 milliárd forinttal meghaladta a 2025 első félévében realizált 0,78 milliárd forintos üzemi eredményét, tehát a féléves eredményjavulás a második negyedév teljesítményéhez köthető. A KALL ezzel szemben a második negyedévet követően is veszteséges maradt, a társaság 2026 első hat hónapjában összesen 1,91 milliárd forint üzemi veszteséget mutatott ki, ami 0,80 milliárd forinttal kedvezőtlenebb az egy évvel korábbi bázisértéknél. A KALL gazdálkodására továbbra is negatív hatást gyakorolt a kukorica magas aflatoxin-szennyezettsége, a 2025-ös kukorica betakarítás alacsony minősége és volumene, valamint a szállítói-vevői határidők közötti eltérés mene-

dzselése, ami költségnyomást helyezett a társaság működésére.

Az Élelmiszeripar szegmens aggregált EBITDA-ja 2026 első félévében 5,70 milliárd forint volt, ami 2,49 milliárd forinttal, 77,7%-kal haladta meg a 2025 első félévében realizált EBITDA szintet. Ehhez a növekedéshez az üzemi eredmény javulása mellett – a szegmens magas eszközállományából adódóan – a bázisidőszakhoz képest magasabb összegben elszámolt értékcsökkenés is hozzájárult.

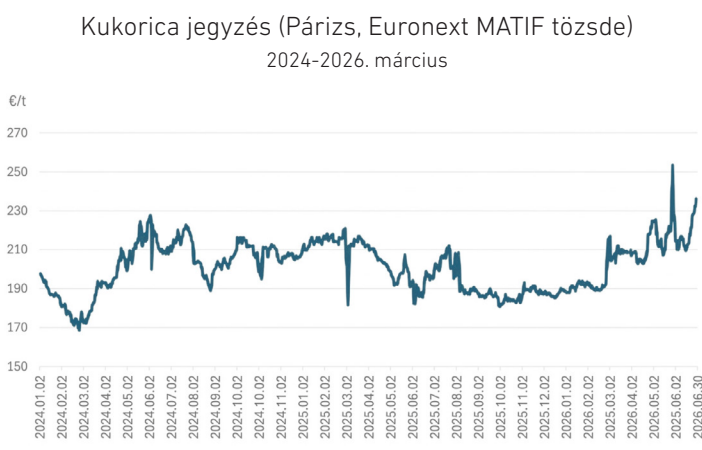
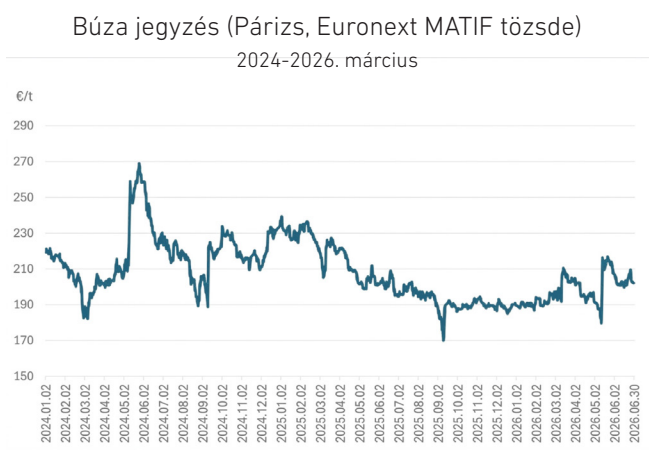
A pénzügyi műveleteknél a 2026 első negyedévében kialakult veszteség a második negyedévben tovább nőtt, és a

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Élelmiszeripar szegmens 2026.01.01.-2026.06.30. auditált tényadatok	Élelmiszeripar szegmens 2025.01.01.-2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.-2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.-2026.06.30. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	47 031 891	48 331 979	-1 300 088	-2,7%
Személyi jellegű ráfordítások	4 903 361	4 671 222	232 139	5,0%
Értékcsökkenés	3 927 632	3 542 670	384 962	10,9%
Értékvesztés	-	-	-	-
Egyéb működési költségek és ráfordítások	244 526	485 414	-240 888	49,6%
Aktivált saját teljesítmények értéke	527 094	-377 137	904 231	-239,8%
Összes működési költség	56 634 505	56 654 148	-19 643	-0,0347%

Az Élelmiszeripar szegmens aggregált összes működési költsége 56,63 milliárd forint volt 2026 első hat hónapjában, így a szegmens költségszintje gyakorlatilag megegyezett a 2025 első félévi bázisértékkel. A költségszerkezetben sem történt érdemi változás, kisebb arányeltolódások mellett továbbra is a korábbi évekre jellemző struktúra figyelhető meg. A szegmens költségeinek alakulását elsősorban az alapanyag- és energiaköltségek határozzák meg, amelyek együttes súlya az összes működési költségen belül jellemzően 75–85% között mozog, 2026 első félévében 83%-volt. A felhasznált alapanyag és a kidarálás volumenének növekedése ellenére az input- és energiaárak tartósabb konszolidációja, valamint a forint erősödése – figyelembe véve, hogy ezek hatása a költségekben időbeli eltolódással jelennek meg – kedvezően hatott a 2026. első félévi anyag-

félév végére 2,70 milliárd forint lett, ami év/év alapon 0,39 milliárd forintos eredményromlást jelent a 2025. első félévi bázishoz képest. A pénzügyi veszteség egy részét a VIRESOL és a KALL forintalapú tagihitel-állományainak ártértékelése, valamint az elszámolt kamatráfordítások eredményezték. 2026 első hat hónapjában a pénzügyi műveletek ráfordításai 1,60 milliárd forinttal emelkedtek a bázisidőszakhoz képest, amelyet részben ellensúlyozott a pénzügyi bevételek 1,2 milliárd forintos növekedése. A pénzügyi veszteség nagyságrendjét tekintve technikai, illetve adminisztratív és elsősorban az ártértékelésekből származik, így annak számviteli eredményre gyakorolt negatív hatása nem jár közvetlen cash flow-hatással a szegmens szereplői részére.



A felhasznált alapanyag mennyisége év/év összehasonlításban:

	2026. I. félév	2025. I. félév	Eltérés
Felhasznált alapanyag (tonna)	346 721	322 406	7,5%

Az összes működési költségen belüli egyéb költségtételek együttes növekedése – az összköltségen belüli alacsony súlyuk miatt – nem haladta meg az anyagjellegű ráfordításoknál elért költségcsökkenést. A személyi jellegű ráfor-

dítások 232 millió forinttal emelkedtek a bázisidőszakhoz képest, míg az értékcsökkenési leírás 385 millió forinttal nőtt, utóbbi elsősorban a februárban aktivált biomasszaka-zánhoz kapcsolódó magasabb amortizáció következtében.

TURIZMUS SZEGMENS



A Hunguest Zrt. (továbbiakban: Hunguest) és leányvállalatai 2019. július 1-je óta, tehát valamivel több mint hét éve szerepelnek az OPUS GLOBAL Nyrt. (a továbbiakban: OPUS GLOBAL) IFRS szerinti konszolidált beszámolójában leányvállalként. E társaságok együtt alkotják az OPUS Csoport Turizmus szegmensét, amely 2026 első félévének végén az OPUS Csoport konszolidált mérlegfőösszegének 13%-át és árbevételeinek 12%-át tették ki.

A Turizmus szegmens tevékenységi köre elsősorban a belföldi és külföldi wellness- és rendezvényturizmust foglalja magában, ezen felül továbbá a szegmens részét képezi a kempingüzletág is.

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2026.06.30-án:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2026.06.30.	Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
Hunguest Zrt.	L	Szállodai szolgáltatás	Magyarország	Közvetlen	99,99%	99,99%
Relax Gastro Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Heiligenblut GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Hunguest Hotels Montenegro d.o.o	L	Szállodai szolgáltatás	Montenegró	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST CAMPING Kft.	L	Kemping-szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST Idegenforgalmi és Kereskedelmi Kft.	L	Kemping-szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%

L: Leányvállalat



hunguest

A Hunguest, Magyarország vezető vidéki wellness szállodalánca, amely az elmúlt években tovább stabilizálta piaci pozícióját, valamint megerősítette országos jelenlétét. 2025-ben és 2026-ban a Hunguest bővítette üzemeltetési szerződéseinek számát a saját tulajdonban lévő hotelek mellett. 2026 második negyedévének az elején, április 1-jétől a Hunguest átvette Szentgotthárdon, a magyar-osztrák-szlovén határ találkozásánál, Magyarország legnyugatibb városában a 142 szobás Gotthard Therme Hotel üzemelte-

tését is. Ezzel az üzleti lépéssel 2026 első félévének végére a szállodalánc országszerte már 21 szállodát és két fürdőt üzemeltetett, míg külföldön további két szálloda tartozik a lánchoz.

A Hunguest alapvetően kettős üzleti stratégiát követett, a meglévő portfólió racionalizálása mellett folyamatosan keresi a hálózatbővítés lehetőségeket. A vállalat 2025-ben is proaktívan térképezte fel az új piacokat, aminek eredmé-

nyeként 2026. elejére sikeresen optimalizálta külföldi érdekeltségeit. Ezzel párhuzamosan a Hunguest belföldi jelenléte erősödött, és egyben magasabb szolgáltatási szintre is került azzal, hogy az elmúlt években a szállodalánc számos hazai egysége újult meg vagy nyitott újra. A folyamatos fejlesztéseknek és a célzott területi terjeszkedésnek köszönhetően, ezek együttes hatásaként a cégcsoport nemcsak a nemzetközi jelenlétét, illetve szerepvállalását élénkítette, hanem tovább erősítette pozícióját a hazai vidéki szálloda- és fürdőpiacon, és ezáltal javította, valamint növelte általános versenyképességét.



A Balatontourist – amely a BALATONTOURIST Camping Kft. és a BALATONTOURIST Kft. vállalatokat foglalja magába, Magyarország piacvezető kempingüzemeltetőjeként évtizedek óta meghatározó szerepet tölt be a hazai szabadidős és kempingturizmusban. A Balatontourist vállalatai együttesen 1.588 kempinghellyel, 63 üdülőkörrel, 192 mobilházzal, valamint bérelhető lakókocsikkal és berendezett, komfortos sátrakkal várja a kempingezni vágyókat Bala-

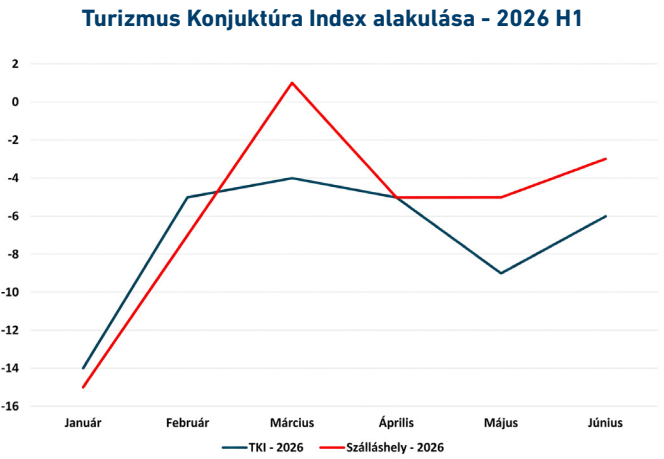
D. Szegmenst érintő gazdasági környezet

A Turisztikai és Vendéglátó Munkaadók Országos Szövetsége a Magyar Turisztikai Szövetség Alapítvánnyal és a GKI Gazdaságkutató Zrt.-vel (továbbiakban: GKI) együttműködve havi rendszerességgel méri a turizmusban várható konjunktúra alakulását, és teszi közzé a Turizmus Konjunktúra Indexet (továbbiakban: TKI) -100 és +100 közötti skálán (ahol -100: jelentősen romlik, +100: jelentősen javul).

A 2026 első félévére vonatkozóan a turisztikai gazdasági környezet átfogó értékelése során tendenciáját tekintve – a vizsgált időszakon belül jelentősebb havi ingadozást mutató – javuló várakozást tükröző kép rajzolódik ki. A TKI a 2026 első negyedévben emelkedő tendenciát mutatott, ezen belül a szálláshely alszektor indexe különösen markáns javulást regisztrált, így a negyedév végére a szálláshelyek helyzetértékelése kedvezőbbé vált, mint a teljes turizmus ágazatá és a korábbi bázisidőszakokban látható indexek, ami a piaci szereplők helyzetértékelésének javulását mutatja, illetve optimistább várakozást vetít előre. Ez a tény igaz továbbá a szolgáltatási szektor konjunktúra indexéhez és a GKI üzleti bizalmi indexéhez történő viszonyításra is,

A belföldi szállodák összesen 3.660 szobával és 7.364 férőhellyel rendelkeznek. A Hunguest szállodák hazánk kiemelt turisztikai célpontjaiban, az ország legnépszerűbb fürdő- és üdülőhelyein (Balatonalmádi, Bük, Cegléd, Eger, Egerszalók, Hajdúszoboszló, Hévíz, Gyula, Kőszeg, Nyíregyháza, Szeged, Szentgotthárd, Zalakaros, Tapolca és Tarcál) található. A Hunguest portfóliójában megtalálható külföldi érdekeltségi közül az egyik a montenegrói Herceg Novi ban található. Ez a közvetlen tengerparti fekvésű Hunguest Hotel Sun Resort. E mellett a horvát tengerparton, Abbáziában található Hotel Miramar, melynek az üzemeltetését 2025 decemberében vett át a Hunguest.

tonakaliban, Balatonberényben, Balatonfüreden és Révfülöpön. A vállalat folyamatos fejlesztésekkel és szolgáltatásbővítéssel törekszik arra, hogy a hazai kempingezés minőségi alternatívát kínáljon a belföldi turizmus palettáján. A BALATONTOURIST Camping Kft. 2026 júniusában 120 hónapra elnyerte a kaposvári Deseda-tó mellett található Deseda Kemping üzemeltetési jogát, és ezzel egy Balaton kívüli desztinációval bővül a társaság portfóliója.



mivel a vizsgált időszakban a turizmus és a szálláshely alszektor mindkét indexhez képest már jobban teljesített.

A második negyedév elején jelentkező csökkenést követően a TKI és ezen belül a szálláshely alszektor indexe a negyedév második felében már emelkedő tendenciát vett fel. Az időszak végére a TKI és a szálláshely alszektor esetében is a bázis időszakainál kedvezőbb helyzetértékelés alakult ki, különösen a szálláshely alszektorban nagy a kü-

lönbség (-14 vs. -3). A szálláshelyszolgáltatás indexe a vizsgált negyedév alatt magasabb volt a szolgáltatási szektor konjunktúra indexével, az időszak végén pedig megegyezett azzal (-3). Ugyanakkor a teljes második negyedévben 4-5 ponttal magasabb volt a GKI üzleti bizalmi indexénél. Az első félév adatai alapján az is megfigyelhető, hogy a szálláshely alszektor év elején tapasztalt kedvezőtlenebb előrejelzései, illetve pesszimizmusa után jobbak a várakozások a teljes turisztikai szektorhoz viszonyítva. A TKI értékek javulása ugyanakkor nem jelentett teljes hangulatfordulatot: a szektor általános megítélése még mindig visszafogott, a vállalati várakozások és előrejelzések javulása mellett is megmaradtak a negatív kockázati tényezők, amelyek a mindennapi működést és a középtávú beruházási döntéseket egyaránt befolyásolják. A gazdasági környezetet tekintve a szegmens szereplői a költségnomást, a munkaerőhiányt, valamint energetikai kihívásokat látják a fő kockázati elemeknek.

A turizmus szektor gazdasági teljesítményét tekintve más szektorokhoz viszonyítva kedvezőbb képet láthatunk, ugyanakkor a szektor szereplői számára a 2026 első félévé a korábbi várakozáshoz képest gyengébben alakult, és egyre kedvezőbb irányba mozdult el a vállalkozások nyereségessége. A nyári szezon előtt az eredményességi mutatói mára korábbi évekhez képest mélypontot vetítettek előre. 2024 közepe óta általánosságban a szektoron belül megindult az eredményesség lassú csökkenése, az energia-költségnövekedését nem sikerült a szektor szereplőinek teljes mértékben áthárítaniuk az árakban. Az alszektorok közül a szálláshely-szolgáltatás van kedvezőbb helyzetben, a vendéglátás és az egyéb turisztikai szolgáltatások gyengébb képet mutatnak. A nagyobb vállalkozások előnyösebb helyzetben vannak a jellemzően náluk jelentkező nagyobb külföldi kereslet, a fejlettebb infrastruktúra miatt, de esetükben is romló várakozások tükröződtek ki a felmérésekből. A beutazó forgalom esetében a fajlagos költségek alapján hazánk továbbra sem tartozik a klasszikus luxusturisztikai desztinációk közé, a növekedést a vendégforgalom emelkedése táplálta. A turizmusfejlesztési hozzájárulás részleges csökkentését a szektorban elsődlegesen a béremelések és a működési költségek fedezeteként tekintik, fejlesztésekre kisebb arányban jut többletforrás.

A keresleti oldalon 2026 első két negyedévében a Központi Statisztikai Hivatal adatai és a piaci visszajelzések egyaránt a forgalom mérsékelt növekedését mutatták. A belföldi kereslet élénkülése mellett ugyanakkor a külföldi vendégek száma stagnált, illetve egyes lokációkat és a második negyedév bizonyos időszakait tekintve kissé csökkent, ami

részen a közép európai régiót érintő geopolitikai ártrendezésnek volt köszönhető.

A kereslet szerkezetében az első félévben két, egymással párhuzamosan ható trend volt meghatározó. Egyrészt erősödött a minőséorientált, magasabb költségű vendégkör aránya. A vendégek egyre nagyobb része választott felső közép és prémium kategóriás szolgáltatásokat, ami a szállodai átlagárak emelkedésében és a szolgáltatási mix átalakulásában tükröződött. Másrészt folytatódott a régiós diverzifikáció. A budapesti koncentráció mellett a vidéki desztinációk, különösen az aktív és ökoturisztikai kínálatot fejlesztő térségek, valamint a fürdővárosok iránti kereslet erősödött. A tavaszi időszakban Észak Magyarország, a Balaton térsége és a klasszikus fürdővárosok, míg a nyári előfoglalásokban Siófok, Hajdúszoboszló és Gyula emelkedtek ki, a foglalások többsége rövid, két három éjszakás tartózkodásra irányult, ugyanakkor a hosszabb, többnapos pihenések részesedése is növekedett, ami a belföldi kereslet stabilizálódását jelzi.

A kínálati oldalon a kapacitáskihasználtság javulása mellett a költségoldali nyomás maradt a legfontosabb korlát. Az energiaárak, a munkaerőköltségek emelkedése és a beszállítói láncok költséginflációja szűkítette a működési marzsokat, ami különösen a kisebb, likviditásban sérülékeny szereplők számára jelentett komoly kihívást. A munkaerőpiaci helyzetet vizsgálva a szezonális munkaerő biztosítása mellett a kvalifikált munkaerő megtartása és ezen dolgozók folyamatos képzése stratégiai kérdéssé vált, miközben a bérek emelkedése és a fluktuáció növelte a költségeket. A szegmens szereplőinek a beruházási aktivitása egyrészt a szolgáltatások minőségének emelését célzó felújításokban és fejlesztésekben erősödtek, másrészt nőtt az energiahatékonysági és fenntarthatósági beruházások iránti elköteleződés is, amivel hosszabb távon a költségek csökkentését és a szabályozói megfelelés biztosítását célozták meg a turizmus szektor szereplői.

A 2026 első félévére vonatkozó összkép tehát kettősséget mutat, egyrészt a forgalom és a bevételek növekedése, valamint a TKI alapú hangulatjavulás volt megfigyelhető; másrészt a költséginfláció és a munkaerőhelyzet bizonytalansága strukturális alkalmazkodást követelnek meg a szektoron belül.

A szektor globális trendjeit figyelve a Europ Assistance 26 országra kiterjedő felmérése alapján a biztonság minden eddiginél nagyobb súllyal szerepel az utazási döntések meghozatalában. Európában az utazók 30%-ánál ez a leginkább döntő szempont. Az utazási kedv továbbra is magas,

az európaiak 77%-a tervez nyaralást, és 52%-uk elsősorban a nyári időszakban (július-augusztusban). A tavaszi időszak is népszerű kontinensünkön, április-májust az utazók 34%-a választotta. A kutatások alapján az átlagos nyaralási költségvetés 2.089 EUR, azonban a kontinens egyes részei között nagy az árakon belüli a szórás (Nyugat-Európában 2 491 EUR, Dél-Európában 1 775 EUR, Kelet-Európában 412 EUR).

A Mastercard Economics Institute 2026-os utazási trend-jelentése alapján Európa utazási képe átrendeződést tükröz, az alkalmazkodás és az újragondolás jelei mutatkoznak. Az érett és ellenálló európai utazási piac értékalapú növekedési szakasz felé tart. A kontinens továbbra is a kulturális-gasztronómiai-élményalapú utak célterülete. Az energiaellátás és a légtérkapacitás zavarai új utazási alternatívák megjelenését segítették elő. A tíz leggyorsabban növekvő úti cél között hat Európában található (Párizs, Amszterdam, Brüsszel, Barcelona, Madrid, Frankfurt). A nagyvárosok továbbra is meghatározó célállomások. Egyre nagyobb súly jut az értékre, az időzítésre és a minőségre. Folyamatosan nő a vasút szerepe, mely a fenntarthatóság növekedésében fontos szerepet tölt be.

A főbb országos markerek (magyarországi vidéki szállodák adatai):

(Vált. = előző év azonos időszakához képesti változás %-ban)

Mutató	2026. április	Vált.	2026. május	Vált.	2026. június	Vált.
Belföldi vendégjé, ezer	962	+2,2%	1.144	+3,1%	1.369	-2,1%
Külföldi vendégjé, ezer	423	-1,6%	538	-2,5%	630	-2,8%
Összes vendégjé, ezer	1.385	+1,0%	1.682	+1,2%	1.999	-2,3%

Forrás: Központi Statisztikai Hivatal (Kereskedelmi szálláshelyek forgalma)

(Vált. = előző időszakhoz képesti változás %-ban)

Mutató	2026. II. negyedév	Vált.	2026. I. félév	Vált.
Belföldi vendégjé, ezer	3.475	+0,7%	5.667	+2,7%
Külföldi vendégjé, ezer	1.591	-2,4%	2.545	-1,6%
Összes vendégjé, ezer	5.066	-0,3%	8.212	+1,3%

Forrás: Központi Statisztikai Hivatal (KSH)

Magyarországon 2026 első félévében a vidéki kereskedelmi szálláshelyeket illetően a vendégéjszakák száma 1,3%-os növekedést mutatott, amely mögött elsősorban a belföldi vendégkör vendégéjszakáinak emelkedése állt, ezzel szemben a külföldi forgalom csökkenést mutatott. Az első félév két negyedévében ellentétes kép rajzolódott ki, 2026 első negyedévben a vendégéjszakák száma növekedést mutatott, a második negyedévben pedig kisebb 0,3%-is

Egyre nagyobb szerepet kap a mesterséges intelligencia alkalmazása az utazás tervezésben, Európában az utazóközönség 28%-a használja rendszeresen az MI-t az utazástervezésnél (ezzel szemben a közel keleti térségben ez az arány már 70%). A VISA reprezentatív mintán alapuló áprilisi kutatása alapján a magyar megkérdezett utazók többsége már használt MI-t az utazása megszervezésekor, 13% rendszeresen él ezzel a lehetőséggel. A leggyakoribb felhasználási terület tippek és ajánlatok kérése, logisztikai és közlekedési kérdések megoldása. A leggyakoribb előnyökként az időmegtakarítás, az állandó rendelkezésre állás és az egyszerű használat került megemlítésre. A válaszadók 51%-a nyaralásszervező MI-ügynököt is használna vagy bizonyos feladatokat rá bízna. A YouGov európai utazók között végzett reprezentatív kutatása szerint az MI-től az ügyfelek alapvetően támogatást várnak, a teljes automatizációtól azonban a többség (alapvetően információhiány miatt) még elzárkózik, ami a transzparencia és a folyamatok elérhetőségének kulcsfontosságát mutatja. Az MI célja nem az emberi munkaerő kiváltása, hanem annak támogatása kell legyen, a monoton, ismétlődő folyamatok automatizálása által.

visszaesés látható. Összességében a szektorra egy kisebb ütemű forgalom-növekedés és az év két negyedévét együttesen nézve pozitív eredményesség jellemző. A kedvező gazdasági körülmények motorja főleg a belföldi utazók által generált forgalom volt.

A hazai utazási trendeket figyelembevéve a szektor folyamatai 2026 második negyedévben az alábbi szerinte alakultak:

- A KSH adatai alapján áprilisban a kereskedelmi szálláshelyeken belül a szállodákba irányult a vendégéjszakák 79%-a, ami 6,5 %-os növekedést jelentett az egy évvel ezelőtti adatokhoz képest. A vendégszám leginkább a Győr-Pannonthalma turisztikai régióban nőtt (+12%). A külföldi vendégforgalom a bázishoz képest leginkább a Tokaj-Nyíregyháza régióban nőtt a legjobban (+15%). A Magyar Szállodák és Éttermek Szövetsége adatai alapján az áprilisi szállodai forgalom stagnált, miközben a bevételek és a jövedelmezőség kedvezőtlenebbül alakult a bázisidőszakénál.
- Májusban a kereskedelmi szálláshelyeken eltöltött belföldi vendégéjszakák 72%-a, a külföldieknek 83%-a szállodákban realizálódott. A turisztikai térségek közül a legnagyobb növekedést Gyula (belföld +18%, külföld +23%) érte el. A szállas.hu adatai alapján a pünkösdi hosszú hétvégén a kedvező időjárás hatására a Balaton volt a legkedveltebb úti cél, Észak-Magyarországot és Dél-Alföldet megelőzve. A települések esetében Siófok, Szeged és Gyula volt három dobogós desztináció.
- A Magyar Szállodák és Éttermek Szövetsége mind a fővárosban, mind pedig vidéken bázisszintű vagy azt kissé alulmúló nyári foglaltságot jelentett. A piacon óvatosságot láthatunk, a foglalások jelentős része a korábbi évek

hez képest változatlanul az utolsó pillanatban érkezik be, ami a nyári főszezont jellemző belföldi szabadidős szegmensre fokozottan igaz. A szállas.hu adatai szerint a nyári előfoglalások esetében a legnagyobb érdeklődés a Balaton iránt mutatkozik (előfoglalások 33%-a). A városok esetében a vízparti és fürdővárosok (Siófok, Hajdúszoboszló, Gyula) a legkeresettebbek. A nyári foglalások 22%-a legalább öt éjszakára szól. A szállástípusok között az apartmanok a legkeresettebbek (36%), a hotelek a harmadik helyen állnak (24%).

- A forint április óta tapasztalható erősödése iparági szinten – kiemelten a jelentős nemzetközi forgalmat bonyolító budapesti szálláshelyeken – mérsékelte a beutazó turizmus árbevétel-dinamikáját és marzsait, befolyásolva a magyar turisztikai szektor régiós versenyképességét. A jelenlegi piaci környezetben az árfolyamhatás fogyasztókra történő áthárítása korlátozottan lehetséges. Az ágazati szereplők a nyereségességük védelmét jellemzően a működési hatékonyság növelésével, valamint a beszállítói kondíciók optimalizálásával igyekeztek biztosítani. Makrogazdasági oldalról ugyanakkor a mérséklődő infláció és az ország javuló kockázati megítélése támogatja és stabilizálhatja az árfolyamot, ami kiszámíthatóbb környezetet teremthet a turisztikai szektor gazdálkodása számára.

E. Szegmens 2026 második negyedéves tevékenysége

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve				
Mérlegadatok (záró állomány)	Turizmus szegmens 2026.06.30. auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.12.31.- 2026.06.30. %-ban
Mérlegfőösszeg	142 049 073	138 730 672	3 318 401	2,4%
Pénzeszközök összesen	2 645 446	1 619 525	1 025 921	63,3%
Saját tőke	61 299 293	60 784 031	515 262	0,8%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	51 731 093	52 067 382	-336 289	-0,6%
Rövid lejáratú kötelezettségek	29 018 687	25 879 259	3 139 428	12,1%
Hitelek és kölcsönök	18 533 424	20 272 140	-1 738 716	-8,6%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	13,0%	14,6%	-1,6%	-10,7%

A Turizmus szegmens pénzügyi hátterének bemutatása a szállodaipari ágazat és a kempingüzletág aggregált adatainak együttes ismertetésével történik. A szegmens tevékenységének, gazdálkodásának és pénzügyi teljesítményének értékelése során ugyanakkor elsősorban a szállodaipari ágazat, azon belül pedig a Hunguest meghatározó szerepe érvényesül. A szállodaipari ágazat kiugróan magas, 96%-os súlyt képvisel a szegmens pénzügyi mutatóiban, így az

ágazat folyamatai alapvetően meghatározzák az aggregált adatok alakulását. A Hunguest dominanciája jelenik meg az aggregált mérlegadatokban is, a vállalat adja a Turizmus szegmens mérlegfőösszegének 92%-át, valamint saját tőkéjének 90%-át. A társaság súlya az eredménykimutatás adatainál is kiemelkedő, 2026 első félévében a szegmens aggregált árbevételének 96%-át a Hunguest realizálta. A bemutatott arányok alapján a Turizmus szegmens operatív

működését, vagyoni helyzetét és pénzügyi folyamatait döntően – a szállodaipari ágazaton belül pedig kiemelten – a Hunguest gazdálkodása határozza meg. A kempingüzletág teljesítménye szintén részét képezi az aggregált adatoknak, de lényegesen kisebb pénzügyi súlya miatt a szegmens egészére gyakorolt hatása alacsony. A pénzügyi áttekintés fókuszában a szegmens gazdálkodását és eredményességét érdemben meghatározó szállodaipari ágazat működése, valamint a Hunguest tevékenységének és pénzügyi teljesítményének bemutatása áll.

A Turizmus szegmens aggregált eszközértéke 2026 mindkét negyedében emelkedett. Az első negyedév végén a mérlegfőösszeg 0,8%-kal haladta meg a 2025. év végi bázisértéket, majd a második negyedévben az első három hónapnál kissé nagyobb mértékű növekedés következett be. Ennek eredményeként a szegmens aggregált mérlegfőösszege 2026. június 30-án 142,05 milliárd forintot tett ki, ami az év eleji bázishoz viszonyítva 3,32 milliárd forintos, 2,4%-os emelkedés. A forgóeszközök állománya az első negyedévi csökkenést követően a második negyedévben növekedett, így értéke 2026 első félévének végén 0,36 milliárd forinttal, 5%-kal haladta meg az év eleji nyitóállományt. A forgóeszközök növekedésének volumene ugyanakkor elmaradt a teljes eszközállomány 3,32 milliárd forintos bővülésétől, ezért a szegmens eszközértékében bekövetkezett emelkedés egyértelműen a befektetett eszközök növekedésére vezethető vissza.

A befektetett eszközök szerkezetében két, a szegmens tevékenységének sajátosságaiából fakadó meghatározó tétel különíthető el. A legnagyobb volument a tárgyi eszközök képviselik, amelyek a szállodaipari ágazat működéshez szükséges infrastruktúrát, ezen belül elsősorban az ingatlanokat, gépeket és berendezéseket foglalják magukban. A tárgyi eszközök könyv szerinti értéke 2026 első félévének végén 102,89 milliárd forint volt, ami a szegmens teljes eszközállományának 72%-át jelenti. A tárgyi eszközök összetétele egyértelműen tükrözi a szállodaipari tevékenység kiemelt súlyát és szerepét, az aggregált tárgyi eszközök értékének a 99%-át a szállodák, azok kiszolgáló létesítményei, valamint a vendéglátáshoz kapcsolódó gépek és berendezések tették ki. Az infrastruktúrán belül is kiemelkedő a Hunguest súlya, a szegmens tárgyi eszközeinek 94%-a szállodaipari ágazathoz köthető. A tárgyi eszközök állományának 4%-át a montenegrói szállodaegység könyv szerinti értéke képviselte, emellett pedig - persze jóval kisebb súllyal - a kempingüzletág működéséhez kapcsolható infrastruktúra is megjelent az állományban. A szegmens tárgyi eszközeinek könyv szerinti értéke a 2026 első hat hónapjában elszámolt értékcsökkenés hatására összességében 0,6%-kal csökkent.

A befektetett eszközök másik jelentős elemét a részesedések tették ki, amiben az év eleji nyitóértékhez képest nem történt érdemi változás, 2026 első félévének végén továbbra is 23,88 milliárd forintos értéken szerepelt a szegmens aggregált mérlegében. A részesedések teljes állománya a Hunguest leányvállalataiban fennálló tulajdoni hányadokat foglalja magában.

A Hunguest, illetve indirekt módon a Turizmus szegmens befektetett eszközeinek 2026 első félévében bekövetkezett növekedése nem a két nagyobb értékű eszközcsoporthoz, tehát a tárgyi eszközökhöz és/vagy a részesedésekhez kapcsolódott. A befektetett eszközök értékemelkedését alapvetően az eszközhasználati jog 2,85 milliárd forintos emelkedése eredményezte. Az eszközhasználati jog állománya a 2026. év eleji 2,55 milliárd forintról az első félév végére 5,40 milliárd forintra nőtt. Az eszközhasználati jog a Hunguest könyveiben 2,97 milliárd forintos, a Balatontourist Camping Kft. könyveiben pedig 1,92 milliárd forintos értéken szerepel. Az IFRS könyvelési metódusban jelentkező eszköz használati jog az elmúlt években átvett üzemeltetési feladatokhoz köthető, és az első félévben tapasztalt állományváltozás a 2026 első félévében üzemeltetésre átvett szállodához kapcsolódik.

A szállodaipari piacra történő belépés egyik alapvető feltétele a jelentős értékű, komplex infrastruktúra rendelkezésre állása. Ágazati jellemző, illetve a turizmushoz és a vendéglátáshoz köthető piaci sajátosságnak is tekinthetjük, hogy ezen tevékenységi kör(ök) ellátásához jelentős értékű tárgyi eszköz és egyéb infrastrukturális elem rendelkezésre állása szükséges. Ez a sajátos eszközigény egyértelműen visszaköszön a Turizmus szegmens eszközállományának összetételében is, a befektetett eszközök aránya magas, valamint a tárgyi eszközök dominanciája visszatükrözi, hogy a szegmens sikeres működésének alapját a hosszú távon hasznosított infrastruktúra adja.

A Hunguest tárgyi eszközeinek elmúlt években tapasztalt folyamatos értéknövekedése azt jelzi, hogy a társaság az infrastruktúra állagának megőrzése mellett annak következetes fejlesztésére is kiemelt figyelmet fordít. A modernizációt, a szolgáltatási színvonal emelését és a működési hatékonyság javítását célzó beruházások továbbra is stratégiai prioritást képviselnek. Ezek a fejlesztések hosszabb távon erősítik a Hunguest versenyképességét és piaci pozícióját, egyúttal stabil infrastrukturális alapot teremtenek a társaság jövőbeli eredményes gazdálkodásához. Bár a tárgyi eszközök növekedési üteme az elmúlt három-négy évben tapasztaltnál képest 2026 első féléve alatt mérséklődhet, a fejlesztések és beruházások a jövőben is folyamatosak lesznek.

A Hunguest szállodalánchoz tartozó szállodák:

Szálloda/fürdő neve	Szobák száma	Település	Tulajdonos	Üzemeltető	Kapcsolat jellege	Hatás a Hunguest Zrt.-re
Hunguest Hotel Aqua-Sol	142	Hajdúszoboszló		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Béke	224	Hajdúszoboszló		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Apollo	55	Hajdúszoboszló		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Sóstó	123	Nyíregyháza	Nyíregyháza MJV	Hunguest Zrt.	üzemeltetés	teljes időszakban
Hunguest Szeged	199	Szeged		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Bük	360	Bükfürdő		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Pelion	228	Tapolca		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Bál Resort	210	Balatonalmádi		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Gyula	308	Gyula		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Saliris	204	Egerszalók		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Flóra	190	Eger		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Helios	212	Hévíz		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Panoráma	205	Hévíz		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hunguest Hotel Freya	162	Zalakaros		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Millennium	122	Budapest		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Platánus	182	Budapest		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Eger & Park	214	Eger		Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban
Hotel Aquarell	90	Cegléd	MFB-Ingatlan-fejlesztő Zrt.	Hunguest Zrt.	üzemeltetés	teljes időszakban
Andrássy Kúria & Spa	53	Tarcal	Témadesign Kft.	Hunguest Zrt.	üzemeltetés	2025.03.01-től
Hotel Benedict	35	Kőszeg	Magyar Bencés Kongregáció Pannonhalmi Főapátság	Hunguest Zrt.	üzemeltetés	2025.03.13-től
Hunguest Hotel Sun Resort	229	Herceg Novi/ Montenegró		Hunguest Hotels Montenegro d.o.o.	100%-os tulajdonban lévő leányvállalat	teljes időszakban
Hotel Miramar	103	Abbázia/ Horvátország	Adriatic Hotel Invest Kft.	HOTEL MIRAMAR d.o.o.	üzemeltetés	2025.12.01-től
Gotthard Therme Hotel	142	Szentgotthárd		MFB Ingatlanfejlesztő Zrt.	üzemeltetés	2026.04.01-től

A Hunguest változatlanul elkötelezett az új lokációkban való megjelenés iránt. 2026 első félévében a szállodai egységek tekintetében a leginkább kiemelhető esemény, hogy a Hunguest sikerrel zárta le egy új szállodaegység üzemeltetésének átvételét. 2026. április 1-jétől a Hunguest üzemelteti a magyar–osztrák–szlovén határ találkozásánál Szentgotthárdon fekvő 142 szobás Gotthard Therme Hotelt.

BALATONTOURIST-hoz tartozó kempingek:

Szálláshely neve	Település neve	Terület nagysága	Üzemeltető	Tulajdonos	Megjegyzés
Berény Naturista Kemping	Balatonberény	5,5 ha	BALATONTOURIST Kft.	Balatonberény Község Önkormányzata	saját üzemeltetés
Füred Kemping és Üdülőfalu	Balatonfüred	18 ha	BALATONTOURIST CAMPING Kft.	Balatonfüred Város Önkormányzata	saját üzemeltetés
Napfény Kemping	Révfülöp	7,2 ha	BALATONTOURIST Kft.	Révfülöp Nagyközség Önkormányzata 60%; MNV Magyar Nemzeti Vagyongazdálkodó Zrt. 40%	saját üzemeltetés
Napfény-Garden Kemping	Révfülöp	1,5 ha	BALATONTOURIST Kft.	Révfülöp Nagyközség Önkormányzata	saját üzemeltetés
Strand-Holiday Kemping	Balatonakali	3,6 ha	BALATONTOURIST CAMPING Kft.	ZION Europe Ingatlanforg. és Hasznosító Kft.	saját üzemeltetés

A Turizmus szegmens forgóeszközeinek súlya az eszközállományon belül alacsony, a 2026 első félév végi 7,75 milliárd forintos érték a szegmens aggregált mérlegfőösszegének közel 5,5%-át tette ki. A forgóeszközök értéke 2026 első félévében a 7,39 milliárd forintos nyitóállományról 0,36 milliárd forinttal, 7,75 milliárd forintra emelkedett. Mindezek alapján a forgóeszközök sem részarányukat, sem abszolút értéküket tekintve nem képviselnek meghatározó részt a Turizmus szegmens eszközállományán belül.

A forgóeszközök legnagyobb értéket képviselő elemei a pénzeszközök, valamint az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások voltak. A 2026 első félévében bekövetkezett állományváltozást ugyanakkor nem kizárólag ezen két meghatározó tétel alakulása befolyásolta. A vevőállományt múlt évben egy egyszeri, az ausztriai szállodaegységek értékesítéséhez kapcsolódó tranzakció jelentős értékben megemelte, ami nagyságrendileg 2 milliárd forint körüli értékű emelkedést eredményezett 2025-ben. A tranzakció pénzügyi rendezését követően ez az egyszeri tétel már 2026 első negyedévében kikerült a vevőállományból, és lényegében ez eredményezte, hogy a vevőkövetelés 2026 első hat hónapjában a 2026. évi 2,25 milliárd forintos nyitóértékről 0,40 milliárd forintra csökkent. A vevőállomány első negyedévi visszaesése tehát nem a szegmens alaptervekenységére vagy standard üzletmenetére vezethető vissza, hanem egy korábbi, egyedi tranzakció pénzügyi lezárá-

Az Őrség kapujában elhelyezkedő szálloda kényelmes szobákkal és magas színvonalú gasztronómiával kínál kikapcsolódást. A hotelből közvetlen átjárón keresztül elérhető a mediterrán hangulatú Szentgotthárd Spa & Wellness, amely különleges csúszdáival, pezsgőfürdőivel, szaunáival, sportolási lehetőségeivel és wellness kezeléseivel biztosítja a feltöltődést.

sához kapcsolódott. Ennek az egyszeri tételnek a kifizetését követően a Turizmus szegmens 2026 második negyedévében már a normál üzletmenetéhez kapcsolódó, átlagos szintű vevőállománnyal gazdálkodott. A vevőkövetelések 1,85 milliárd forintos csökkenésével párhuzamosan a szegmens pénzeszközállománya 1,03 milliárd forinttal, 63,3%-kal emelkedett, és a második negyedév végére 2,65 milliárd forintot tett ki. A szegmens pénzeszközállományán belül meghatározó súlyt képviselt a Hunguest, a vállalat pénzeszköze 2026 első hat hónapjában 1,21 milliárd forintról 1,73 milliárd forintra növekedett, ami 0,53 milliárd forintos, 43%-os állománybővülést jelent. A szegmens pénzeszközeinek másik jelentős, 0,58 milliárd forintos része az ausztriai leányvállalathoz köthető.

Az első félévben a forgóeszközök emelkedésében – a vevőállomány és a pénzeszközök változása mellett – szerepet játszott a kapcsolt követelések 0,84 milliárd forintos és az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások 0,40 milliárd forint értékű emelkedése is. Ezek az emelkedések összességében ellensúlyozták a vevőkövetelések egyszeri tranzakcióhoz kapcsolódó jelentős visszaesését, és hozzájárultak ahhoz, hogy a szegmens forgóeszköz-állománya az első félév egészében növekedést mutasson. A Turizmus szegmens készletállománya 0,79 milliárd forint, és szinte teljes egészében a Hunguesthez kapcsolódott. A készletek értéke az év első két negyedévében érdemben nem válto-

zott, így ez a mérlegtétel nem gyakorolt számottevő hatást a forgóeszközök alakulására.

Összességében a Turizmus szegmens eszközoldalának 2026 első félévi változását a befektetett eszközök között elsősorban az eszközhasználati jog állományának növekedése határozta meg. A forgóeszközök esetében a szokásos évközi és szezonális folyamatok mellett az ausztriai szállodaegységek korábbi értékesítéséhez kapcsolódó egyszeri tranzakció pénzügyi rendezése gyakorolta a legjelentősebb hatást. Ennek következtében a vevőkövetelések állománya számottevően csökkent, miközben a pénzeszközök értéke emelkedett.

A Turizmus szegmensben 2026 második negyedévében megállt és megfordult az első negyedévben tapasztalt saját tőke csökkenés. A féléves nyereség hatására a szegmens aggregált saját tőkéje összességében 0,8%-kal emelkedett, 60,78 milliárd forintos nyitóállományról 61,30 milliárd forintra nőtt 2026 első félévének végére. A saját tőke változását alapvetően a Hunguest gazdálkodása határozta meg, amely a szegmens aggregált saját tőkéjének valamivel több mint 90%-át képviselte. A társaság saját tőkéje a két negyedév alatt közel 2 milliárd forinttal, 4%-kal, 53,48 milliárd forintról 55,38 milliárd forintra növekedett. Az első negyedévben még enyhe, 0,4%-os csökkenés következett be, ezt azonban a második negyedév nyereséges működése ellensúlyozta, ami a félév egészére vetítve már növekedést eredményezett. Ezzel szemben a kempingágazat saját tőkéjének csökkenése a második negyedévben is folytatódott,

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Turizmus szegmens 2026.01.01.–2026.06.30. nem auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2025.01.01.–2025.06.30. auditált tényadatok	2025.06.30.– 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.– 2026.06.30. %-ban
Összes működési bevétel	24 380 531	22 865 344	1 515 187	6,6%
Működési költségek	23 544 911	22 178 094	1 366 817	6,2%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	835 621	687 250	148 371	21,6%
EBITDA	2 821 024	2 619 466	201 558	7,7%
Pénzügyi műveletek eredménye	849 340	-306 731	1 156 071	376,9%
Adózás előtti eredmény	1 684 961	380 519	1 304 442	342,8%
Adózott eredmény	1 121 060	199 767	921 293	461,2%
Teljes átfogó jövedelem	869 249	143 472	725 777	505,9%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	2 000	1 640	360	22,0%

A Turizmus szegmens eredménykimutatásának alakulását – az eszköz- és forrásoldalon bemutatottakhoz hasonlóan – döntően a szállodaipari ágazat, azon belül pedig a Hunguest teljesítménye és gazdálkodása határozza meg. A társaság 2026 első félévében a szegmens aggregált árbevételének 96%-át, költségeinek 93%-át adta, és a szegmens üzemi szintű nyeresége is a Hunguesthez köthető. A bevételek és a költségek alakulásában különösen az első negyedévben érvényesült a szállodai tevékenység meghatározó szerepe. A téli hónapokban, különösen az első negyedévben, a bevételek és kiadások alakulását szinte kizárólag a szállodai tevékenység határozta meg, a szezonális működés miatt az év első részében a kempingek zárva tartottak, és ebben az időszakban a szezonra való felkészülés, karbantartási munkák és beruházások zajlottak, majd ezt követően – a kedvezőbb tavaszi, de inkább már a kora nyári időszakok bekövetkeztével – a kempingek tekintetében is elindult a szezon.

A Turizmus szegmens aggregált működési bevétele 2026 mindkét negyedévében egyaránt növekedett, és az első félév végén 24,38 milliárd forint volt, ami az előző év azonos időszakában realizált 22,86 milliárd forint bevételt 1,52 milliárd forinttal, 6,6%-kal haladta meg. A növekedés motorja természetesen a szállodaipari ágazat, azon belül is a Hunguest volt. A társaság 2026 első hat hónapjában 22,96 milliárd forint árbevételt ért el, ami 1,87 milliárd forintos, 9%-os növekedést mutatott ki az egy évvel korábbi 2025 első félévi bázishoz képest. A Hunguest teljesítményét erősítette a kempingüzletág bázishoz viszonyított 6,5%-os

árbevétel növekedése is. Az árbevétel most már tartósan mondható növekedését több, egymást erősítő tényező is támogatta. Folytatódtak a korábbi évek fejlesztései és átlagmegóvó beruházásai, továbbá a növekedés támogatta, hogy mindeközben az egy évvel korábbi bázisban jelen nem lévő új szállodaegységeket kezdtek el üzemeltetni. A növekedésben meghatározó elem volt, hogy a magasabb szolgáltatási színvonalhoz igazodó árképzés és a turisztikai piacon tapasztalható általános átlagár-emelkedés valósult meg, ami szintén jelentősen hozzájárult a bevételek emelkedéséhez. A növekedés legfontosabb mozgatórugója alapvetően az átlagos szállodai kapacitás emelkedése és annak magasabb kihasználtsága volt köthető.

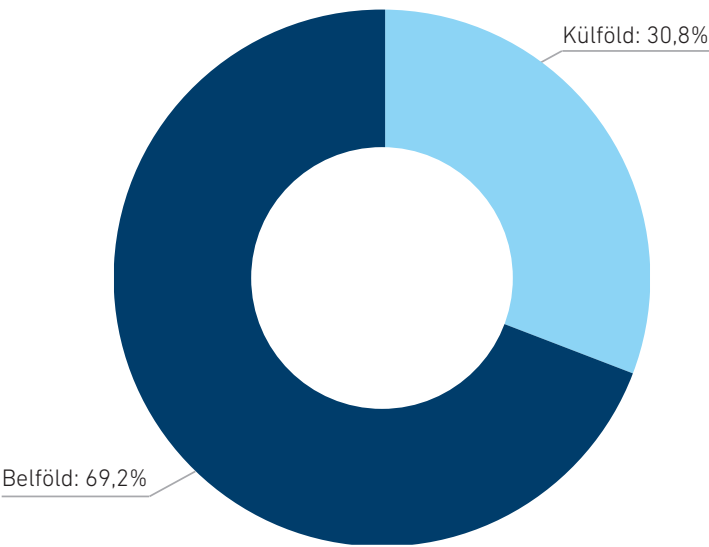
A Turizmus szegmens adózott eredménye az üzemi eredmény 21,6%-os emelkedésének, valamint a pénzügyi műveletek javuló eredményének köszönhetően 2026 első félévében 1,12 milliárd forintot ért el. Ez több mint ötszöröse az egy évvel korábban kimutatott 199 millió forintos adózott eredménynek.

A Hunguestnél a második negyedév során összesen 108.696 számlázott ügylet valósult meg, ami év/év alapon 11% körüli emelkedés. A lakossági vendégek számlázott ügyleteinek száma 100.150, a vállalati oldalon pedig 8.546.

A Hunguest Magyarországon elsőként hozott létre új direkt értékesítési csatornát azzal, hogy élő foglalási rendszerét közvetlenül egy mesterségesintelligencia-kliensbe, a Claude AI-ba integrálta. A fejlesztés révén a felületen megvalósuló, azonnali tranzakciók lerövidítik a vásárlási folyamatot, ami javítja a konverziót és hatékonyan támogatja a jutalékmentes, magasabb marginú árbevétel növekedését.

A Hunguest vidéki szállodáiban a 2025 egész évre jellemző pozitív tendencia 2026 első két negyedévében tovább folytatódott, a vendégéjszakák száma tartósan és tendenciózusan emelkedett. 2025-ben a 2024-es bázisadathoz képest 10,8%-os növekedés valósult meg, 2026 első három hónapjában az év/év alapú növekedés már elérte a 11,9%-ot. Ez a kedvező tendencia a második negyedév alatt – a magasabb negyedéves bázis miatt ugyan kisebb dinamikával – fennmaradt, ami pedig jól mutatja, hogy a kereslet élénkülése nem átmeneti jelenségnek tekinthető. A Hunguest Hotels vidéki szállodái 2026 második negyedévében is az országos piaci trendeket meghaladó teljesítményt nyújtottak. Míg országosan a vendégéjszakák száma összességében stagnált, addig a Hunguest szállodalánc a tárgy negyedévben 3,3%-os növekedést ért el, ráadásul a belföldi (3,0%) és a külföldi (3,8%) vendégek kereslete egyaránt bővülését

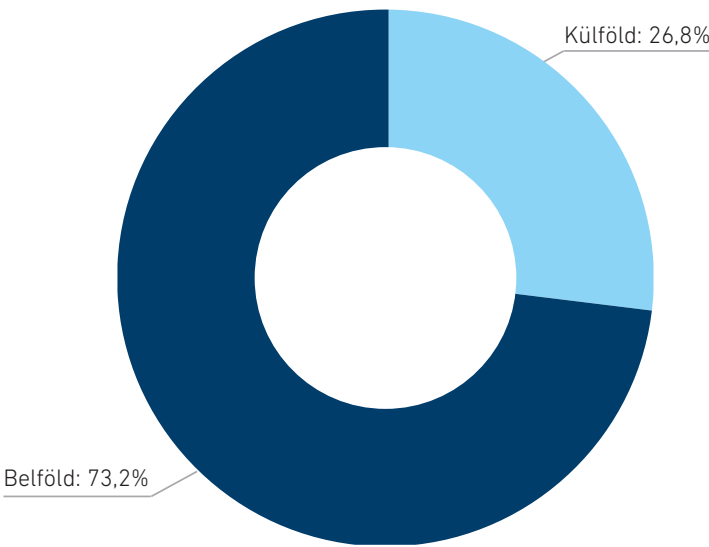
Vendégéjszakák nemzetiségi megoszlása - Hunguest Zrt. 2026 Q2



mutatott a 2025 második negyedévhez képest. A külföldi vendégéjszakák részaránya enyhén – 30,4%-ról 30,6%-ra – emelkedett ebben az időszakban.

2026 első hat hónapjában a Hunguest szállodaiban 7,4%-os vendégéjszaka-növekedést realizálódott, amely közel hatszorosa az országos bővülés ütemének. A Hunguest szállodái a vizsgált időszakban tovább erősítették piaci pozíciójukat, teljesítményük mind negyedéves, mind féléves összevetésben meghaladta az országos piaci trendeket. A növekedés elsődleges motorja a belföldi forgalombővü-

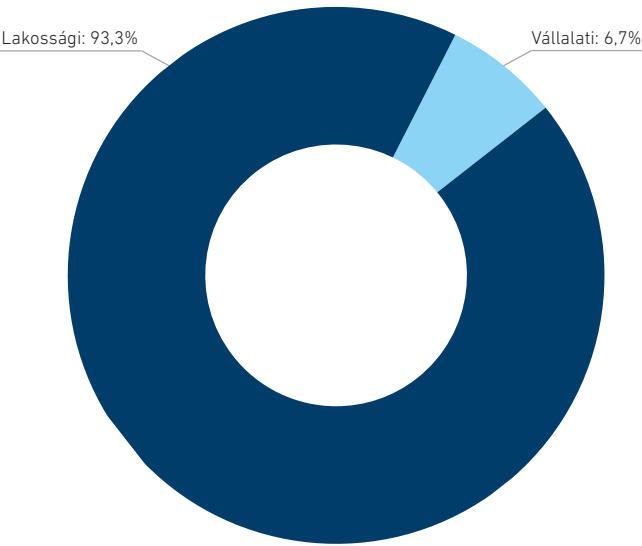
Vendégéjszakák nemzetiségi megoszlása - Hunguest Zrt. 2026 H1



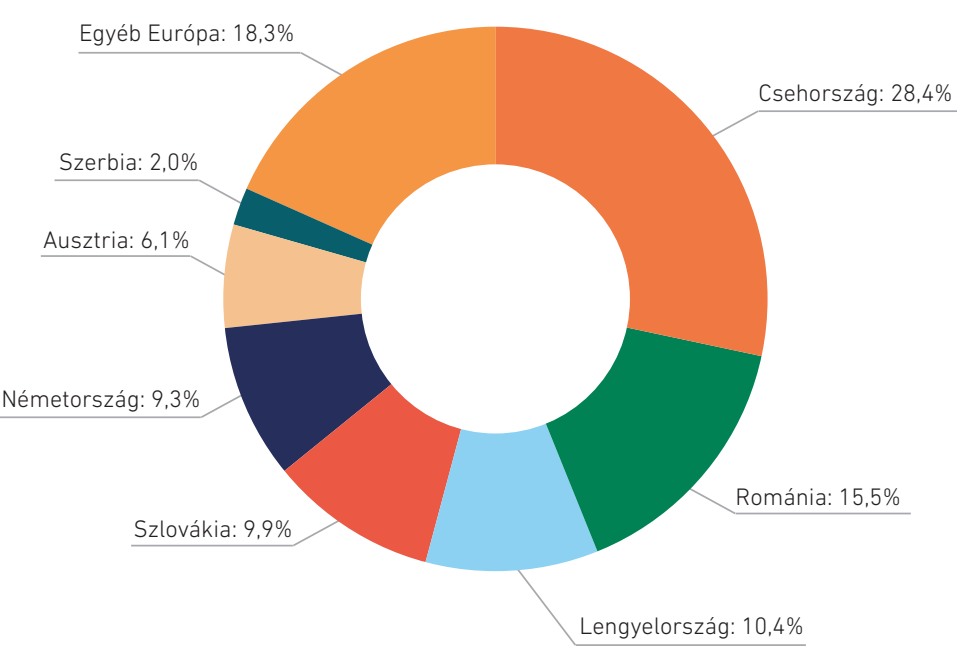
lés (9,4%) volt, ugyanakkor a külföldi vendégek által megjelenő kereslet (2,1%) is emelkedett az előző évi bázishoz képest, ami kedvezően járult hozzá a Hunguest 2026 első féléves teljesítményéhez. Az első félévben a 2025. első félévi bázishoz képest a belföldi vendégkör súlya 71,9%-ról 73,2%-ra erősödött a vendégforgalmi mixben.

A Hunguest szállodák vendégforgalmában változatlanul a belföldi turizmus a meghatározó, 2026 első két negyedévében a hazai a vendégek száma és a teljes vendégkörön belüli arányuk tovább emelkedett. A külföldi vendégek or-

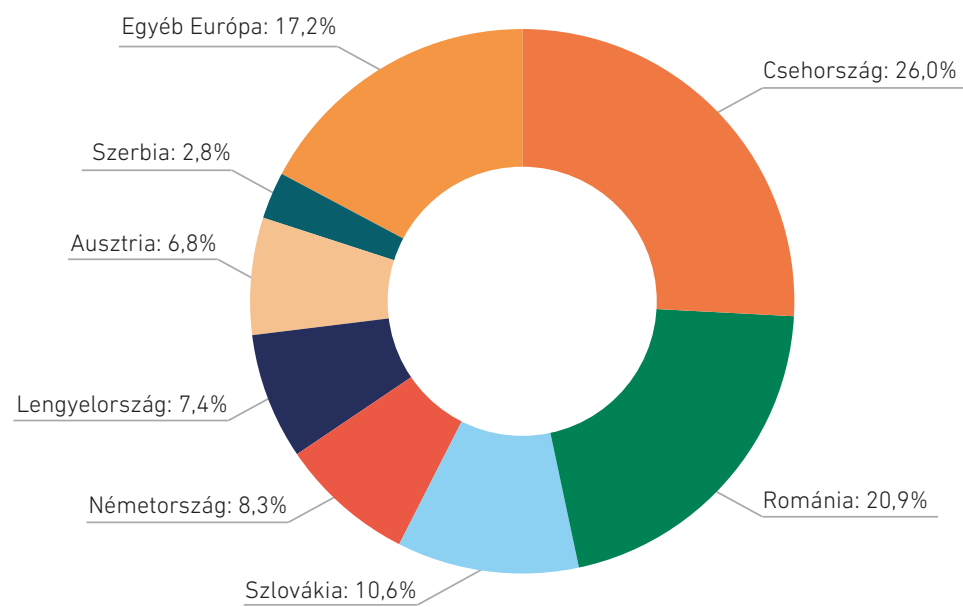
Számlázott ügyfél megoszlása (2026 H1)



Beutazó turizmus országok szerinti megoszlása - Hunguest Zrt. 2026 Q2



Beutazó turizmus országok szerinti megoszlása - Hunguest Zrt. 2026 H1



szágainak sorrendjében a korábbi években megfigyelhető rend az első negyedévben kissé változott, és az első két helyen csere történt, de változatlanul a román, a cseh és a szlovák utazók adták a legnagyobb számban érkező vendégkört. A második negyedév alatt visszarendeződés történt a sorrendben, Csehország visszakerült az élre, a dobogó második fokára visszalépett a hagyományosan erős román vendégszám. A korább évekhez képest egy változást is feljegyezhetünk, Lengyelország először került be a TOP3 küldőország közé. A külföldi vendégéjszakák koncentrációját jól mutatja, hogy e három ország generálta a nemzetközi forgalom több, mint felét (54,4%). Féléves szinten a TOP3 küldőország továbbra is Csehország, Románia és Szlovákia, összesen a beutazó forgalom 57,5%-át adva.

A szállodai piac által alkalmazott az ún. TREVPAR mutató a szobakihasználtság és a vendégköltség eredőjéből kerül kiszámításra. A Hunguest szállodáiban a vendégköltség az első negyedévben tapasztalt alacsonyabb értékéhez képest a második negyedévben emelkedést mutatott, és már bázis felett alakult. A vendégek átlagos tartózkodási ideje, valamint az egy szobára jutó vendégek száma tervszinten alakult. A családos vendégek magasabb aránya volt tapasztalható a szállodák vendégkörén belül, ami összhangban van a Hunguest stratégiai céljaival és visszaigazolja az elmúlt években megvalósult családbarát szolgáltatások fejlesztésének indokoltságát. A szobakihasználtság előző évi bázishoz mérten 0,3 százalékponttal magasabban alakult 2026 első félévében, sőt a második negyedév bázis feletti eredményének köszönhetően az egy szobára eső költség is

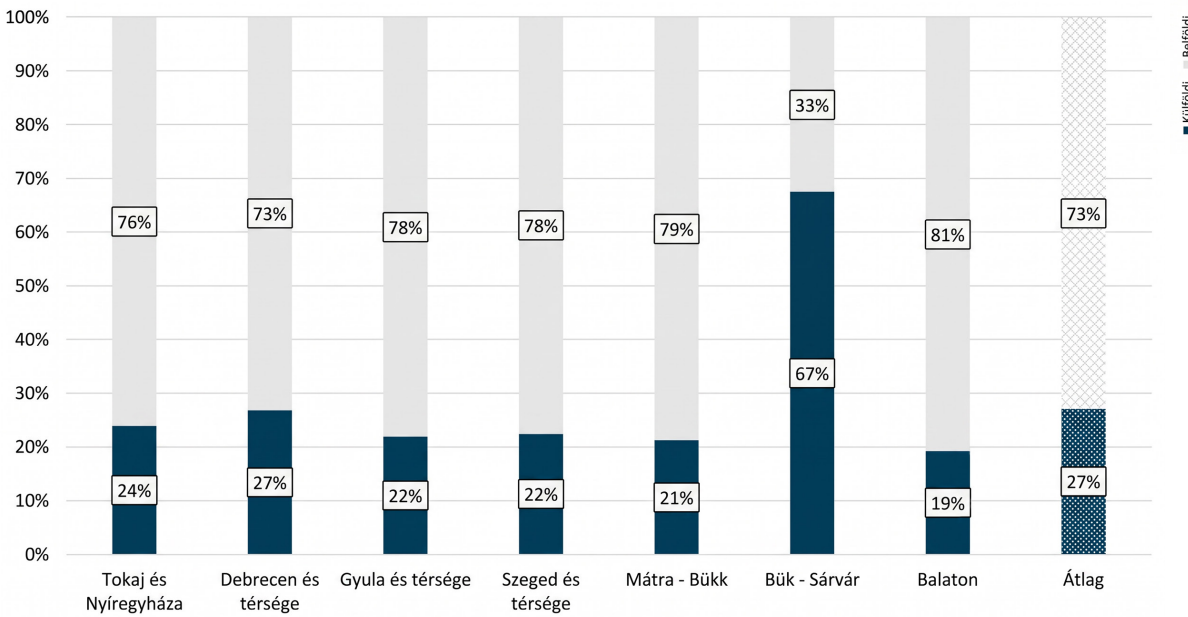
nőtt (1,5%). Összességében ezen hatások következtében a TREVPAR mutató 2,2%-kal magasabb a tavaly első félévi bázisértéknél.

Az ország hét legjelentősebb, illetve turisztikailag meghatározó vidéki térségében működő Hunguest szállodák 2026 első félévében a mellékelt ábrán bemutatott arányok szerint fogadtak bel- és külföldi vendégeket. A külföldi vendégkör aránya – összhangban a korábbi évek tendenciáival – a Bük-Sárvár régióban volt továbbra is a legmagasabb. Az átlagot elérő vagy megközelítő mértékben érkeztek külföldi vendégek a Debrecen és térsége régióban található szállodákba is. A legnagyobb belföldi látogatói arány a Balaton régióban realizálódott.

A bevételekhez hasonlóan a Turizmus szegmens aggregált működési költségei is emelkedtek 2026 első félévében. A költség szint a 2025 első hat hónapjában kimutatott 22,18 milliárd forintról 23,54 milliárd forintra nőtt, ami 1,36 milliárd forintos, 6,2%-os emelkedést jelentett. A változás, illetve költségemelkedés hátterében elsősorban a Hunguest szállodai kapacitásának bővülése, a szolgáltatási színvonal emelése, valamint a piaci energiaárak bázisidőszakhoz viszonyított növekedése állt. A költségek növekedésében fontos szerepet játszott az előző év azonos időszakában még nem szereplő, azóta üzemeltetésre átvett szállodák a Hunguest portfólióban való megjelenése.

Ugyanakkor a sikeres költséghatékonysági törekvéseknek köszönhetően a költségek bázishoz viszonyított emelkedé-

Bel- és külföldi vendégéjszakák megoszlása a Hunguest szállodákban a turisztikai térségekben - 2026 H1



se már az első negyedévben is elmaradt az árbevétel növekedésétől. Ez a kedvező tendencia a második negyedévben is fennmaradt, és közben a bevételek és a költségek aránya tovább javult. Ennek eredményeként az első negyedévben üzemi szinten kimutatott 95 millió forintos veszteség a második negyedévben pozitív tartományba fordult, a féléves üzemi eredmény pedig az előző év azonos időszakának értékét is meghaladta. A Turizmus szegmens aggregált üzemi eredménye így a 2025 első félévében elért 0,69 milliárd forintról 0,84 milliárd forintra emelkedett, és 2026-ban javult a szegmens nyereségessége. A kedvezőbb eredményhez meghatározó mértékben járult hozzá a Hunguest, amely a vizsgált időszakban 1,48 milliárd forintos üzemi eredményt ért el, 13,2%-kal meghaladva a 2025 első félévében realizált nyereségét.

A Turizmus szegmens EBITDA-ja – az elszámolt értékcsökkenés következtében – meghaladja az EBIT értéket, sőt a bázisértéket meghaladó üzemi eredményhez hasonlóan az EBITDA is emelkedést mutatott az egy évvel ezelőtti értékéhez viszonyítva, a Turizmus szegmens EBITDA-ja 2,82 milliárd forint volt 2026 június 30-án, ez 7,7%-kal felülmulta a 2025 első félévi eredményt.

A Turizmus szegmens pénzügyi műveleteinek eredménye 2026 első negyedévében még veszteséget mutatott, és elmaradt a 2025. évi évközi bázis tárgyidőszakra vetített, időarányos eredményétől is. A második negyedévben azonban érdemi fordulat következett be, a pénzügyi műveletek ráfordításai a 2025 első félévi bázis szintjén alakultak,

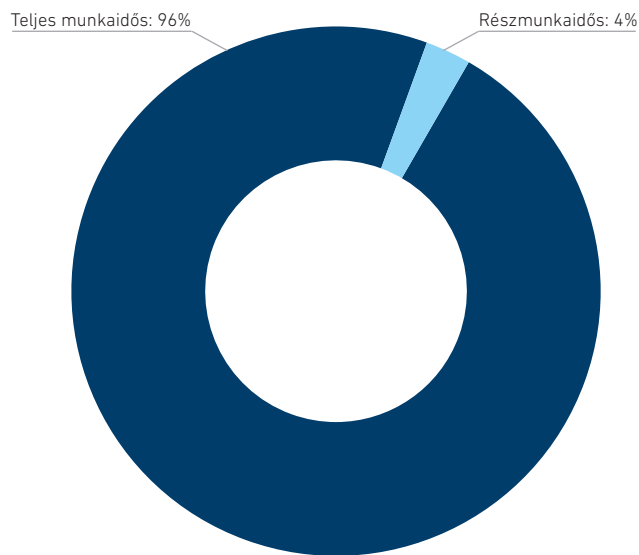
ugyanakkor a pénzügyi bevételek jelentősen emelkedtek. Ennek hatására a pénzügyi műveletek eredménye pozitív tartományba került, és a második negyedév végére 0,85 milliárd forint volt. Ez az eredmény 1,16 milliárd forintos javulást jelent az egy évvel korábban kimutatott 306 millió forintos veszteséghez képest, és a változás a pénzügyi műveletek megugró bevételeihez köthető.

A Turizmus szegmens adózott eredménye az üzemi eredmény 21,6%-os emelkedésének, valamint a pénzügyi műveletek javuló eredményének köszönhetően 2026 első félévében 1,12 milliárd forintot ért el. Ez több mint ötszöröse az egy évvel korábban kimutatott 199 millió forintos adózott eredménynek.

A Hunguest kapacitásának folyamatos bővülésével párhuzamosan a foglalkoztatotti létszám is emelkedett, mivel a társaság növekedési pályája a munkavállalói állomány arányos növelését tette szükségessé. A szegmens foglalkoztatotti száma 2026 első negyedévében 1 873 fő volt, közel 200 fővel meghaladva az egy évvel korábbi létszámot. A bővülés a második negyedévben is folytatódott, 2026 első félévének végén a szegmens szereplői együttesen már 360 fővel, 22%-kal több munkavállalót foglalkoztatott, mint egy évvel korábban. A létszám 171 fővel múlta felül a 2025. évvégi decemberi 1 829 fős állományt.

A Hunguest a foglalkoztatott munkavállalók 96%-át teljes munkaidőben, míg 4%-át részmunkaidőben alkalmazta. A munkavállalók 30%-a szellemi, 70%-a fizikai munkakört

Foglalkoztatottak megoszlása
rész-teljes munkaidős foglalkozásuk
szerint (2026 H1)

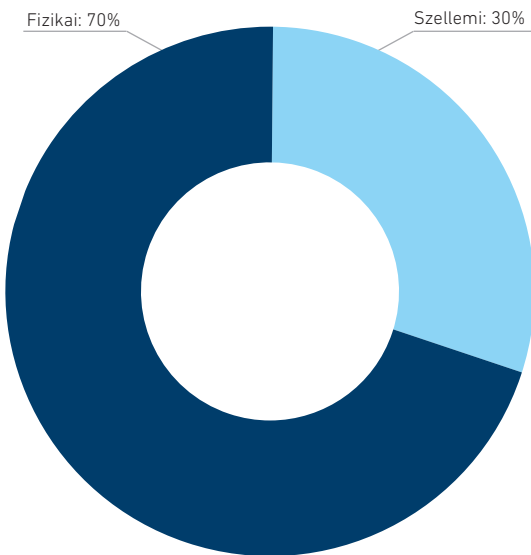


tölt be, amivel a bázis időszakokhoz képest a fizikai munka-kört betöltők aránya 2 százalékponttal magasabb. Az ága-zat személyi költségei a szállodai kapacitás és a növekvő ügyfélkörrel együttesen mozogva megemelkedtek. A hu-mánerőforrás-politika továbbra is kiemelt szerepet játszik a stratégiai irányításban, figyelembe véve, hogy a megfe-lelő, szakképzett munkaerő egyre nehezebben elérhető a munkaerőpiacon, ezért a toborzás mellett kiemelten fontos a munkaerő megtartása és a munkavállalói elégedettség elősegítése is. A bérpolitika továbbra is a minőségi, szak-képzett munkaerő megtartására irányul, mely egyben bázis volt a fejlesztések után átadott új szállodák személyzeté-nek kialakításakor.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Turizmus szegmens 2026.01.01.- 2026.06.30. nem auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2025.01.01.- 2025.06.30. auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	11 705 657	11 290 950	414 707	3,7%
Személyi jellegű ráfordítások	8 833 961	7 886 060	947 901	12,0%
Értékcsökkenés	1 985 404	1 932 216	53 188	2,8%
Értékvesztés	-2 124	27 206	-29 330	-107,8%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	1 041 693	1 055 069	-13 376	-1,3%
Aktivált saját teljesítmények értéke	-19 679	-13 407	-6 272	-46,8%
Összes működési költség	23 544 911	22 178 094	1 366 817	6,2%

Foglalkoztatottak megoszlása
szellemi-fizikai munkakör szerint
(2026 H1)



A Hunguest az év elején végrehajtott bérfejlesztése, ille-tve a bérpolitika iránya továbbra is a minőségi, és szak-képzett munkaerő megtartására irányul. A munkavállalók részére a korábbi évekhez hasonlóan cafetériát, valamint kedvezményes üdülési lehetőséget biztosít a szállodalánc. A munkavállalók szakmai továbbképzése is meghatározó, amelyre részben saját szervezésű tréningekkel, részben az alkalmazottak szaktudásuk bővítéséhez szükséges szak-mai továbbképzéseken valósul meg. A Hunguest szállo-dái bejegyzett gyakorlati szakképzőhelyként működnek a szállodaiparban és a vendéglátásban elhelyezkedni kívánó fiatalok részére, ezzel biztosítva részükre a tanulmányaik során szükséges szakmai gyakorlat megszerzését.

A Turizmus szegmens aggregált működési költsége 2026 első félévében 23,54 milliárd forint volt, ami 1,37 milliárd forinttal, 6,2%-kal haladta meg a 2025 azonos időszakában kimutatott 22,18 milliárd forintos értéket. A költségstruktú-ra összetétele az előző évekhez hasonlóan alakult, érdemi változást nem mutatott. Az anyagjellegű ráfordítások to-vábbra is a legnagyobb volumenű költségelemet képvisel-ték, a részarányuk a teljes költségállományon belül folya-matosan 50% körül mozog, és 2026. első félévének végére a 2025. első félévi 51% bázisról 2026 azonos időszakának végére 50%-ra módosult.

A második legjelentősebb költség-tételt a személyi jellegű ráfordítások jelentették, amelyek 8,83 milliárd forintos ér-tékkel az aggregált költségek mintegy 38%-át adják. A sze-mélyi jellegű ráfordítások állománya 0,95 milliárd forinttal, 12%-kal emelkedett, ezzel ennek a tételnek a költségnö-vekedése meghaladta az anyagjellegű ráfordítások emel-kedésének volumenét. A szegmens teljes költségemel-kedését tehát egyértelműen a két meghatározó költség-tétel növekedése okozta.

A Turizmus szegmens működési költségeinek döntő része – az előző évekhez hasonlóan – a szállodaipari ágazathoz kapcsolódott, amely az összes költség 96%-át jelentet-te. Az ágazaton belül továbbra is a Hunguest töltötte be a meghatározó szerepet, az ágazati költségek közel 96%-a a társaságnál jelentkezik, ami újra jól szemlélteti a vállalat szegmensben belüli súlyát. A Hunguest működési költsé-geinek emelkedése több, egymással szorosan összefüggő tényezőre vezethető vissza. A korábbi kapacitásbővítések, köztük az új szolgáltatóegységek és létesítmények üzembe helyezése, jelentősen növelték az anyagjellegű ráfordításo-kat. Emellett a tárgyidőszak magasabb vendégforgalma és az ezzel együtt bővülő működési volumen további költség-növekedést eredményezett. A személyi jellegű ráfordítások emelkedését elsősorban a megnövekedett szolgáltatási igények kielégítéséhez szükséges létszámbővítés járult hozzá. A költségek alakulása, illetve emelkedése összhang-ban van és tükrözi a társaság növekvő kapacitását, vala-mint a magasabb színvonalú szolgáltatások biztosításához elengedhetetlenül szükséges többlet erőforrásigényt.

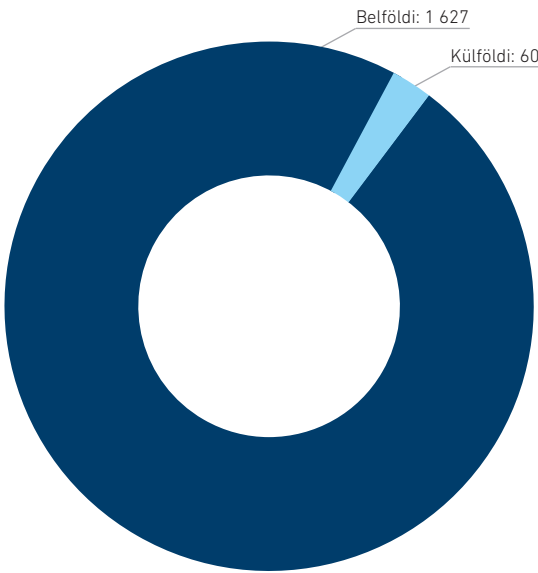
A Hunguest működésének fókuszában továbbra is az a stratégiai cél áll, hogy a vendégek igényeit a lehető legma-gasabb színvonalon elégítse ki, szolgáltatásait folyama-tosan fejlessze, valamint igazodjon a piaci elvárásokhoz és a turisztikai trendek változásaihoz. A vállalat működési modelljét alapvetően három pillér határozza meg, az ügy-félközpontú szemlélet, a magas minőségű szolgáltatás-

nyújtás, és a biztonságos és szabályozott munkavégzés iránti elköteleződés. Ezek deklarált értékek a mindennapi működésben is jelen vannak. A Hunguest a minőségi szol-gáltatásainak fejlesztése mellett kiemelt figyelmet fordít arra, hogy a vendégek biztonsága minden szolgáltatási folyamatban elsődleges jelenjen meg. A vállalat fejlesztési irányainak meghatározása nem esetleges, hanem rend-szeres, strukturált vevői elégedettségi felmérésekre épül, amelyekből pontos és releváns visszajelzések érkeznek a vendégek elvárásairól, preferenciáiról és a szolgáltatások-kal kapcsolatos tapasztalataikról. Ezek a visszajelzések te-szik lehetővé, hogy a Hunguest célzottan és valóban a ven-dégigényekre reagálva bővítse, finomhangolja és fejlessze szolgáltatásait. A vállalat számára ez a megközelítés nem csupán a vendégélmény javítását szolgálja, hanem a ver-senyképesség fenntartásának egyik fontosabb eszköze is, hiszen a sikeres gazdálkodás alapja, hogy a Hunguest gyorsan és hatékonyan tudjon alkalmazkodni a fogyasztói elvárások változásaihoz.

A fenntartható működés biztosítása a Hunguest számára hosszútávú stratégia elem, amely versenyelőnyt jelenthet a piacon a többi szereplővel. A tartós fenntarthatóság, illetve a fenntartható működtetés érdekében számos energiaha-tékonytságot és racionalizációt javító beruházás és akció valósult meg a Hunguest szállodainak egyégeiben. Fontos része volt az energiarendszerek szakaszolhatóságának megteremtése, az energiatakarékos fogyasztók használa-ta, illetve az átgondolt nyersanyag felhasználás. A szálloda-lánc a fejlesztések során kiemelt hangsúlyt fektet az ener-giatakarékos megoldásokra, ezzel is csökkentve a jövőbeni energiafelhasználást. Az épületfelügyeleti rendszerek és a korszerű szigetelőanyagok használata nagymértékben elő-segíti az energia költségek optimalizálását. Az energiaha-tékonytságot célzó beruházásokon túl - a vendégkomfortot nem befolyásoló - üzemelési körülményeket változtatásá-val, optimalizálásával, racionalizálásokkal, ésszerűsítések-vel törekedett a cég további megtakarítások elérésére. Az „okos” üzemeltetést és a fenntarthatóságot egyaránt szol-gálja például az az innováció is, amelynek keretében már 17 Hunguest szállodában dolgoznak robotporszívók, ezek az eszközök a sikeres rendszerintegrációnak köszönhe-tően önállóan hívják a lifteket, így teljesen automatizáltan közlekednek az emeletek között, ráadásul precíz technoló-giájuk révén 80%-kal csökkentik a tisztítószer-felhaszná-lást. A beszállítói kör kiválasztásakor is fontos szempont a szállítókkal szemben a termékeik és szolgáltatásaik előál-lításakor a fenntarthatósági szempontok figyelembevétele, és a beszállítók esetében ezen szempontok alkalmazásá-nak kultúrája.

A Hunguest sikeres működésében fontos elem a beszállítói kapcsolatok folyamatos értékelése, racionalizálása és optimalizálása. Ennek keretében a társaság rendszeresen felülvizsgálja a meglévő szerződéses állományát, a piaci környezet változásait, valamint az aktuális üzleti igényekhez igazodóan ciklikusan újratárgyalják a szállítói feltételeket. Ezzel párhuzamosan kiemelt figyelmet fordít a management a beszállítók versenyeztetésére, amely nemcsak a költséghatékonyságot szolgálja, hanem hozzájárul a szolgáltatási színvonal emeléséhez is. A magas minőségi elvárások és a transzparens kiválasztási folyamatok együttesen biztosítják, hogy a felépített beszállítói hálózat érdemben támogassa a vendégélmény folyamatos fejlesztését, valamint erősítse a szállodalánc keresleti oldalát. A stabil, megbízható és minőségi beszállítói háttér elengedhetetlen feltétele a magas színvonalú szálláshely-szolgáltatás fenntartásának, különösen a dinamikusan változó piaci környezetben. 2026 első félévében a beszállítói kör a bázis időszakhoz képest 6,7%-kal bővült. A Hunguest összesen 1.687 vállalkozással állt aktív üzleti kapcsolatban, ebből 1.627 belföldi, és 60 külföldi partner volt. A partnerhálózat 97%-át magyarországi vállalkozások alkotják, és ez az arány jól tükrözi a Hunguest elkötelezettségét a hazai gazdasági szereplőkkel való együttműködés iránt. Így a Turizmus szegmens szereplői hozzájárulnak a belföldi, lokális gazdaság élénkítéséhez és a helyi értékteremtéshez.

Beszállítók száma
(2026 H1)



ENERGETIKA SZEGMENS



Az OPUS GLOBAL Nyrt. (a továbbiakban: OPUS GLOBAL) az elmúlt években sikeresen megvalósította a korábban meghatározott stratégiai célkitűzéseit, és vezető piaci szereplővé lépett elő a hazai energetikai szektorban. Az elérhető szinergiák hatékony kihasználásával optimalizálta az energetikai szolgáltatások közötti együttműködést, ezáltal növelve működésének hatékonyságát és a szegmens szereplőinek versenyképességét.

Az OPUS GLOBAL már több éve meghatározó tulajdonosi szerepet tölt be Kelet Magyarország két, jelentős múlttal és magas szakmai kompetenciával rendelkező energetikai vállalatában, az OPUS TIGÁZ Zrt.-ben (a továbbiakban: OPUS TIGÁZ) és az OPUS TITÁSZ Zrt.-ben (a továbbiakban: OPUS TITÁSZ). Az OPUS Csoport energetikai portfóliója jelenleg az egyik legkiterjedtebb földrajzi lefedettséggel rendelkezik Magyarországon.

Az Energetikai szegmens két vállalatának a szolgáltatási területe az ország mintegy 40%-át fedi le. Az OPUS TIGÁZ 1,28 millió fogyasztó részére biztosítja a földgázellátást, míg az OPUS TITÁSZ 790 ezer ügyfél számára nyújt villamosenergia szolgáltatást.

2026. első félévének végén az Energetika szegmens adta az OPUS Csoport IFRS konszolidált szintű mérlegfőösszegének 48,5%-át, árbevételeinek 42%-át, ezzel a korábbiakhoz képest változatlanul a vagyonértéket és az árbevételt tekintve a legnagyobb súlyt képviselő szegmens az OPUS Csoporton belül.

A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó vállalatok 2026.06.30-án:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett/közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2026.06.30.	Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
MS Energy Holding AG	L	Vagyonkezelés	Svájc	Közvetlen	50,00%	50,00%
MS Energy Holding Zrt.	L	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetett	50,00%	50,00%
OPUS TIGÁZ Zrt.	L	Gázelosztás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
TURULGÁZ ZRT.	L	Vezetéktulajdonos - Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
OPUS TITÁSZ Zrt.	L	Villamosenergia-elosztás	Magyarország	Közvetlen	50,00%	50,00%
OPTESZ OPUS Zrt.	KV	Szolgáltató központ	Magyarország	Közvetlen és közvetett együttesen	49,99%	49,99%
OPUS E-LINE Kft.	L	Közmű építés	Magyarország	Közvetett	7,48%	7,48%

L: Leányvállalat; KV: Közös vezetésű vállalkozás

Energetika szegmens – Gázelosztó ágazat:



Az OPUS GLOBAL 2021-ben megvásárolta a MET Holding AG-től az MS Energy Holding AG-ben meglévő teljes üzlet-részt. Az OPUS GLOBAL ezzel a tranzakcióval közvetlenül 50% tulajdont szerzett az MS Energy Holding AG-ban, valamint közvetetten 50%-os befolyáshoz jutott az MS Energy Holding Zrt.-ben, és 49,66% részesedése lett a TIGÁZ Zrt.-ben. Az MS Energy Holding AG és az MS Energy Holding Zrt. kizárólag holding tevékenységet folytatnak, az MS Energy Holding AG fennmaradó 50%-át - az OPUS GLOBAL mellett - a STATUS ENERGY Magántőkealap birtokolja. A tulajdonosi megállapodás alapján az OPUS GLOBAL gyakorolja a döntő befolyást, ezért az MS Energy Holding AG és leányvállalatai 2021. április 1.-től az OPUS Csoport konszolidált körébe tartoznak. A TIGÁZ Zrt. a tulajdonosváltást követően OPUS TIGÁZ Gázhálózati Zrt. néven működik, jelezve egyrészt az OPUS Csoporthoz való tartozását, valamint a Csoporton belül betöltött stratégiai szerepét.

Az Energetika szegmens egyik zászlóshajója a gázelosztást végző, közel 70 éves múlttal rendelkező OPUS TIGÁZ. A társaság földgázelosztási engedélyes tevékenységet végez Magyarország észak-keleti régiójában, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (továbbiakban: MEKH) által kiadott engedélyben rögzített földrajzi területen. Szolgáltatási területét tekintve az ország legnagyobb vezetékes földgázelosztója, közel 35 ezer kilométernyi vezetékhálózatot üzemeltet, ami több mint egymillió főgázfelhasználóval köti össze a vállalatot. Az OPUS TIGÁZ hazánk nyolc vármegyében üzemelteti földgázelosztó rendszerét, az ellátott települések száma meghaladja az 1.100 darabot.

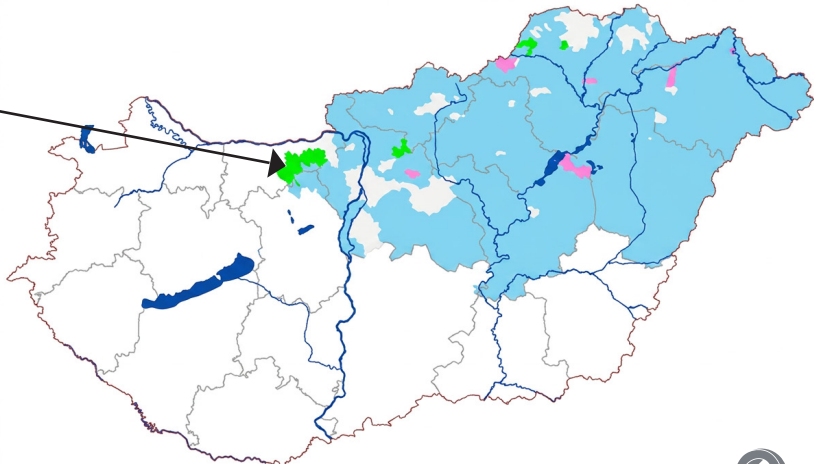
Tevékenysége szabályozott árakon (hatóság által meghatározott tarifákon) alapul, piaca a természetes monopólium jellemzőit viseli. A társaságnak működési területén valós versenytársa nincs. Az OPUS TIGÁZ Zrt. központja Hajdúszoboszló, de további telephelyekkel rendelkezik Egerben, Debrecenben, Gödöllőn, Miskolcon, Nyíregyházán, Szolnokon, valamint Budapesten is.

A földgázelosztási tevékenység alapvető feladata és tevékenysége a vezetékes földgáz eljuttatása a gázhálózatok betáplálási (földgáz-fogadó állomás) pontjától a gázfelhasználók telekhatáráig. Ezt a tevékenységet az OPUS TIGÁZ területi elvek szerinti feladatmegosztással végzi, ahol az operatív munkákat a területi egységek végzik.

A földgázelosztási tevékenység valamennyi részfolyamatában korszerű gáztechnikai alkalmazásokat használ a társaság. A megfelelő minőséget független szakértő által auditált minőségbiztosítási rendszer garantálja. A társaság a gázelosztó-vezetékek tervezését, kivitelezését, üzemeltetését és rekonstrukcióját a Szabályozott Tevékenységek Felügyeleti Hatósága (továbbiakban: SZTFH) által is elfogadott minőségbiztosítási rendszer keretein belül végzi.

A TURULGÁZ Zrt. és a GERECSÉGÁZ Zrt. - az OPUS TIGÁZ 100%-os leányvállalatai - 2025 negyedik negyedévének elejéig két különálló jogi entitásként a gázelosztó üzletághoz tartoztak. A két társaság Észak-Nyugat-Magyarországon tulajdonolt összesen 374 km földgázvezeték, amely vezetékeken az OPUS TIGÁZ végez földgázelosztói tevékenységet. A gázelosztó üzletágon belül a szinergiák további erősítése és a hatékonyság javítása érdekében az OPUS TIGÁZ vezetése a gázelosztó ágazat struktúrájának egyszerűsítéséről döntött, és ennek keretében 2025. október 1-jén a GERECSÉGÁZ Zrt. beolvadt a TURULGÁZ Zrt.-be. A TURULGÁZ Zrt. árbevételét a földgázrendszerén forgalmazott gázmennyiség után járó elosztási díj jelenti, amelyet az OPUS TIGÁZ fizet részére üzemeltetési szerződés alapján.

TURULGÁZ Zrt.



Energetika szegmens – Villamosenergia-elosztó ágazat:



Az OPUS TITÁSZ Zrt. a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) által kiadott engedélyek alapján villamosenergia-elosztói tevékenységeket, valamint egyéb nem engedélyköteles tevékenységet végez. Az elosztói tevékenységi kör kiterjed a villamosenergia elosztására, az erősáramú vezetékek, átalakító- és kapcsoló-berendezések tervezésére, kivitelezésére, üzemeltetésére, karbantartására, felújítására és fejlesztésére.

Az OPUS GLOBAL 2019. októberében jelentette be vételi szándékát a Tiszántúli Áramhálózati Zrt. megvásárlására. A végleges adásvételi szerződést 2021. március 30-án kötötték meg az E.ON Beteiligungen GmbH-val. A tranzakció zárása — a hatósági engedélyek beszerzését és a szerződésben rögzített zárási feltételek teljesülését követően — 2021. augusztus 31-én valósult meg. Ettől az időponttól kezdődően a társaság az OPUS Csoport konszolidált körének része. A társaság 2021. szeptember 1-jétől az OPUS TITÁSZ Áramhálózati Zártkörűen Működő Részvénytársaság nevet vette fel, ezzel is jelezve csatlakozását az OPUS Csoporthoz.

A villamosenergia-elosztó üzletág felvásárlását követően az ún. Integrációs Fázis következett, amely magában foglalta azokat az informatikai és üzleti folyamatfejlesztéseket, amelyek lehetővé tették a társaság önálló, az E.ON csoporttól független működését saját informatikai rendszerén és humán erőforrásán alapulva. A projekt 2023. október 1-jén kiemelt mérföldkőhöz érkezett, amikor az OPUS TITÁSZ átvette a teljes működési területén az áramhálózati és műszaki ügyekkel kapcsolatos ügyfélszolgálati feladatokat az E.ON Ügyfélszolgálati Kft.-től, beleértve a folyamatban lévő műszaki és hálózati ügyeket is.

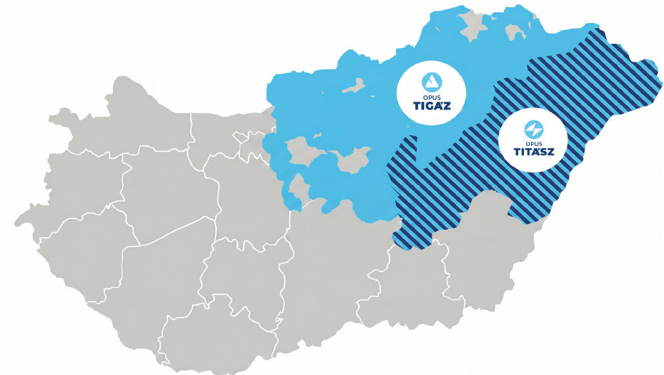
Az OPUS Csoport energetika szegmensének villamosenergia-elosztó üzletága letisztult cégstruktúrát mutat. A vállalat több évtizedes múltta visszatekintő, megbízható, stabil és innovatív szereplő, amelynek elsődleges feladata a zavartalan áramellátás biztosítása; ezen belül az üzemirányítás, a hálózat fejlesztése és karbantartása, a regionális ügyfélkapcsolatok ápolása, valamint a mérési feladatok, leolvasások és ellenőrzések elvégzése.

Az OPUS TITÁSZ a villamosenergia törvény (továbbiakban: VET) hatálya alá tartozó, hatósági engedélyköteles tevékenységet végző társaság. Szolgáltatási területét a MEKH által kiadott engedély rögzíti és védi. Tevékenysége szabályozott árakon (hatóság által meghatározott tarifákon) alapul, piaca a természetes monopólium jellemzőit viseli, emiatt a működési területén valós versenytársa nincs.

Az OPUS TITÁSZ legfőbb feladata a zavartalan áramellátás biztosítása. A társaság Magyarország keleti régiójában több, mint 18 728 négyzetkilométeren végez villamosenergia-elosztási engedélyes tevékenységet, azaz 26 177 kilométer hosszúságú áramhálózatot üzemeltet közel 400 településen, összességében nagyságrendileg 800 ezer otthonban és munkahelyen biztosítja a zavartalan áramellátást. Az OPUS TITÁSZ hat vármegyére kiterjedően lát el villamosenergia-elosztói engedélyes tevékenységet. Ellátási területe lényegében Hajdú-Bihar, Szabolcs-Szatmár-Bereg és Jász-Nagykun-Szolnok vármegyékre, míg kisebb mértékben Bács-Kiskun, Békés, valamint Pest vármegyékre terjed ki. A vállalat az elmúlt évtizedekben iparági szinten is kiemelkedő szaktudást halmozott fel, és a magyar energiaipar meghatározó szereplőjévé vált.

A villamosenergia-elosztási ágazathoz tartozik továbbá a 2023 júniusában megalapított OPUS E-LINE Kft. (továbbiakban OPUS E-LINE) is, amelynek többségi irányítási jogait az OPUS TITÁSZ gyakorolja, ezért az OPUS GLOBAL leányvállalatként konszolidálja a társaságot. Az OPUS E-LINE elsődleges feladata, hogy az OPUS TITÁSZ megrendeléseit teljesítve aktívan kivegye a részét a hazai villamoshálózati beruházások lebonyolításában, tervezési, építési, szerelési tevékenységekben, amelyek az ország átfogó energetikai megújulása miatt szükségessé válnak a jövőben.

Az OPUS TITÁSZ 3%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik a Zánka Üdülői Egyesületben, mely részesedés könyvszerinti értéke marginális, így nem része az OPUS Csoport konszolidációs körének.



Energetika szegmens - Szolgáltató központ:



Az OPTESZ OPUS Zrt. (továbbiakban: OPTESZ) megalapításának célja az alapítók közvetett tulajdonában lévő OPUS TIGÁZ és OPUS TITÁSZ közötti szinergiák egyre hatékonyabb kihasználása, a párhuzamosságok megszüntetése, összességében a racionális és költséghatékony működés elősegítése az érintett társaságok üzemi eredményességének növelése érdekében. Az OPTESZ az OPUS Csoport Energetika szegmens részére gazdasági, emberi erőforrás gazdálkodási, informatikai, jogi, beszerzési, raktározási, logisztikai, ingatlangazdálkodási, és üzleti támogatási feladatokat lát el, továbbá ügyfélszolgálati, számlázási és a vevői folyószámlakezelési szolgáltatásokat végzi, valamint leolvasási és kikapcsolási feladatokat is ellát.

Az OPTESZ -t az OPUS GLOBAL és a STATUS ENERGY Magántőkealap alapították 2022. május 26-án, az OPUS GLOBAL közvetett és közvetlen részesedése együttesen 49,99%.

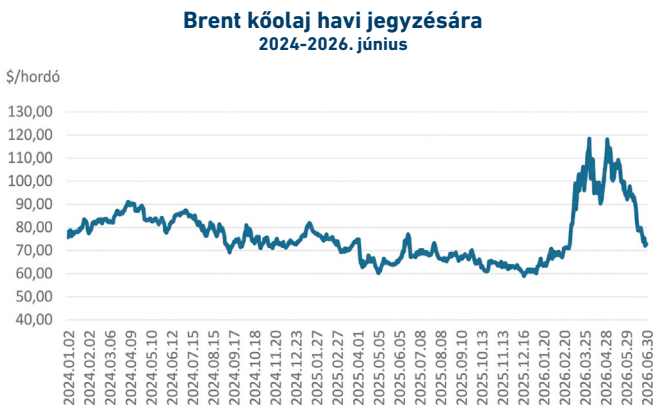
A szegmens meghatározó vállalatainak - az OPUS TITÁSZ, az OPUS TIGÁZ és az OPTESZ - Igazgatóságai 2022 szeptemberében döntöttek a társaságok beolvadásos kiválással

B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

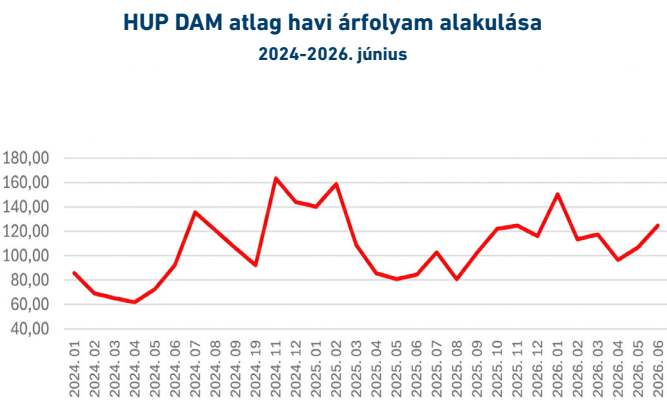
A 2025-ös üzleti évben a **Brent típusú kőolaj ára** alapvetően enyhén csökkenő pályán mozgott, amely tendenciát 2026 első negyedévében a geopolitikai kockázatok felerősödése és az ezekhez kapcsolódó kínálati aggodalmak törték meg. A Brent olaj ára a 2026. első negyedévéét nyitó 60 dollár/hordó körüli árszintről a negyedév végére 100 dollár/hordó fölé emelkedett. A második negyedév elején az izraeli-iráni konfliktus, a közel-keleti termelési kapacitások kiesése, valamint a Hormuzi-szoroson keresztül történő kőolajszállítás korlátozása továbbra is jelentős kínálati kockázatot jelentett. Ennek hatására áprilisban a Brent havi átlagára 117 dollár/hordó körül alakult, és a hónap során átmenetileg 120 dollár környéki árszint is kialakult. Májustól ugyanakkor fokozatos korrekció kezdődött, amelyet a közel-keleti konfliktus enyhülésére vonatkozó várakozások, majd a Hormuzi-szoros forgalmának fokozatos helyreállása támogatott. A Brent átlagára májusban 107 dollár/hordó, júniusban pedig már 85 dollár/hordó körül alakult, miközben a negyedév végére a napi jegyzések 73 dollár/hordó közelébe csökkentek. A má-

törtendő átalakításáról. A tranzakció után az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ fennmaradó társaságként változatlan tevékenységi körrel működtek tovább, ugyanakkor vagyonuk egy része az OPTESZ-hez, mint átvevő jogutódhoz került. Ezzel együttesen bizonyos támogató funkciók az OPTESZ-be történő kiszervezése zajlott, aminek a következtében az OPTESZ - az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ részére - szolgáltató központként látja el ezeket az átvett feladatokat. Az OPTESZ szolgáltató központként 2023. január 1-jével kezdte meg működését, és kezdetben a gazdasági, HR, IT, jogi, beszerzési, raktározási, logisztikai, ingatlangazdálkodási, valamint üzleti támogatási (gépjármű üzemeltetési, dokumentumkezelési és üzleti adminisztrációs) szolgáltatásokat vette át. 2023-ban egy második körös beolvadásos kiválási tranzakció keretében további támogató funkciók kerültek az OPTESZ-hez, így a szolgáltatási portfólió kiegészült ügyfélkapcsolati, számlázási, vevői folyószámla- és kintlévőségkezelési, valamint leolvasási és kikapcsoláskoordinációs tevékenységekkel. A második körös átalakulás 2023. augusztus 31-i fordulónappal zárult, amellyel az OPTESZ átalakulása befejeződött, és a működéséhez szükséges valamennyi vagyonelemet mind az OPUS TITÁSZ-tól, mind az OPUS TIGÁZ-tól átvette.

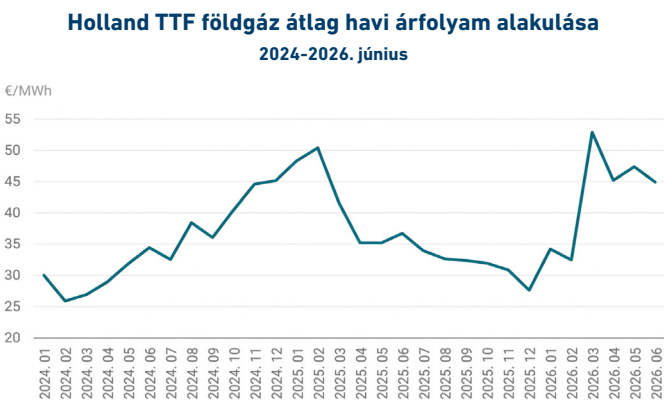
Az OPTESZ az OPUS GLOBAL portfóliójának fontos eleme, és az Energetika szegmens meghatározó tagja, amely az elosztó társaságok együttes támogatásával segíti az OPUS Csoport energetikai divíziójának hatékony működését.



sodik negyedév során tehát az április végi, mintegy 120 dollár/hordó körüli árszintről jelentős mérséklődés következett be. A geopolitikai kockázati prémium csökkenése mellett a mérséklődő globális keresleti várakozások és a kínálati helyzet fokozatos normalizálódása is lefelé hajtotta az árakat. Az EIA (U.S. Energy Information Administration) júliusi várakozása szerint a Brent átlagára stagnálhat, ugyanakkor a közel-keleti geopolitikai helyzet továbbra is számottevő volatilitási kockázatot jelent az olajpiacon.

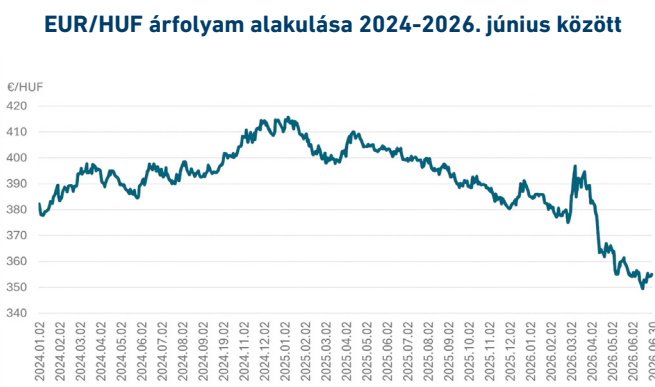


A villamosenergia-piacon 2026 első negyedévében a január havi áremelkedést követően februárban számottevő árcsökkenés volt tapasztalható az előző év azonos időszákhhoz képest, melyet a március kisebb áremelkedés nem számottevő mértékben korrigált: a HUPX DAM háromhavi átlagára mintegy 127 EUR/MWh volt, amely kis mértékben elmarad a 2025 első negyedéves időszak 136 EUR/MWh átlagárához képest. A magyar villamosenergia-piacon 2026 első negyedévében tapasztalt magasabb árszinteket a második negyedévben már összességében csökkenés követte. A HUPX DAM átlagára áprilisban 96,6 EUR/MWh-ra csökkent a márciusi 117,4 EUR/MWh-ról, majd májusban 106,5 EUR/MWh-ra, júniusban pedig 124,7 EUR/MWh-ra emelkedett. A második negyedév havi átlagairai alapján a HUPX DAM átlagára mintegy 110 EUR/MWh volt, amely több mint 10%-kal elmaradt az első negyedév mintegy 127 EUR/MWh-os átlagárától. A negyedéven belüli árak alakulását egyre erőteljesebben befolyásolta a megújuló, ezen belül elsősorban a napelemes termelés magas szintje. A tavaszi hónapok alacsonyabb fogyasztása és az időszakosan kiugró napenergia-termelés együttesen jelentős napon belüli áringadozásokat eredményezett: április 26-án a HUPX DAM-on hat egymást követő negyedórában a -500 EUR/MWh-os minimumár is kialakult. Júniusban ugyanakkor az emelkedő nyári kereslet és a regionális piaci környezet hatására ismét magasabb átlagár volt megfigyelhető. Összességében a termelési és piaci folyamatok továbbra is azt mutatják, hogy a magyar villamosenergia-piac az izraeli-iráni konfliktus és a fosszilis energiahordozók áremelkedésének hatásával szemben ellenállóbbnak bizonyult, mint az orosz-ukrán háború 2022. februári kitörését követő időszakban. Ebben meghatározó szerepet játszik a megújuló energiaforrások, különösen a napenergia növekvő súlya a hazai villamosenergia-termelésben, amely egyúttal mérsékli a földgázár villamosenergia-árakra gyakorolt közvetlen hatását, ugyanakkor növeli a napon belüli árak volatilitását és a rendszer rugalmassága iránti igényt.



A hazai és az európai földgázpiac 2025-ben viszonylag stabil volt, az árak volatilitása lényegesen elmaradt a 2022–2023-ban tapasztalt szintektől. 2026 első negyedévének végén ugyanakkor az izraeli-iráni konfliktus és a Hormuzi-szoroson keresztül történő LNG-szállítások korlátozása ismét jelentős áremelkedést okozott. A TTF földgáz ára ennek következtében a második negyedévet 50 EUR/MWh körüli árszint közelében, kissé alatta kezdte, majd a negyedév nagy részében jellemzően a 40–50 EUR/MWh közötti sávban mozgott. Áprilisban a jegyzések 44–45 EUR/MWh körül is alakultak, míg június elején a közel-keleti ellátási kockázatok hatására ismét 50 EUR/MWh közelébe emelkedtek. A hónap második felében, az amerikai-iráni megállapodás és a katarai LNG-szállítások helyreállítására vonatkozó várakozások hatására újabb mérséklődés következett be. A TTF második negyedéves átlagára mintegy 46 EUR/MWh körül alakult. Az elmúlt egy évben a TTF ára a 25-70 EUR/MWh sávban mozgott, az árak maximumát 2026 márciusában tapasztalhatta meg a piac. Az árak volatilitása a közeljövőben előreláthatólag növekedni fog és erre a geopolitikai konfliktusok és a következő télre való felkészüléssel - földgáz betárolással - kapcsolatos megfontolások fogják meghatározni. Az európai földgázpiac szempontjából ugyanakkor továbbra is kockázatot jelent a tárolók viszonylag alacsony töltöttsége: június közepén az uniós tárolók töltöttsége 45% körül alakult, érdemben elmaradva az előző év azonos időszakától és az ötéves átlagtól. A következő téli időszakra történő betárolási igény ezért a harmadik negyedévben is támaszt adhat a földgázáraknak. A TTF árának alakulását a következő időszakban elsősorban az európai tárolók feltöltési üteme, a globális LNG-kínálat, az ázsiai LNG-kereslet, valamint a közel-keleti geopolitikai helyzet határozhatja meg, így az árak volatilitása továbbra is magasabb maradhat a 2025-ben tapasztaltnál.

Az Energetika szegmens gazdasági környezetére az energiahordozók és a villamos energia árának alakulása mellett továbbra is jelentős hatást gyakorol az EUR/HUF keresztárfolyam. A forint 2026 első negyedévét 385,85 EUR/HUF árfolyamon zárta, majd a második negyedévben jelentős erősödést mutatott. Az MNB hivatalos árfolyamadatai alapján április elején még 380 EUR/HUF felett alakult az árfolyam, majd április közepére 365 EUR/HUF alá csökkent. A forint erősödése májusban tovább folytatódott, a hónap végén már 355 EUR/HUF körüli szinten alakult az árfolyam. Június közepén az EUR/HUF átmenetileg 350 alá is süllyedt, majd a negyedév végére 355 EUR/HUF körüli szintre korrigált. A második negyedév során így a forint az euróval szemben mintegy 8%-kal erősödött a március végi szinthez képest. Az erősödés különösen áprilisban gyorsult fel, majd május–júniusban az árfolyam egy alacsonyabb, jellemzően 350–360 EUR/HUF közötti sávban stabilizálódott. Az erősebb forint az Energetika szegmens szempontjából



kedvező tényező, mivel az euróban denominált energia-beszerezések és egyéb importköltségek forintban kifejezett értékét mérsékli, így kisebb részben ellensúlyozhatja az energiahordozók továbbra is magas világpiaci árszintjének költségnövelő hatását.

Az Energetika szegmens két nagy társasága az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ 2026. január 1. és június 30. közötti piaci jelenlétét, illetve az általuk elosztott energia mennyiségét az alábbi táblázat mutatja:

		2025.01.01. – 2025.06.30.	2026.01.01. – 2026.06.30.	Eltérés
OPUS TIGÁZ	földgázelosztás (Mm3)	1 259	1 262	3
	- Egyetemes szolgáltató részére	895	892	-3
	- Szabadpiac részére	364	370	6
OPUS TITÁSZ	villamosenergia-elosztás (GWh)	2 412	2 539	127
	- Egyetemes szolgáltató részére	896	910	14
	- Szabadpiac részére	1 516	1 629	113

Az elosztott energiamennyiségek alakulása egyértelműen azt mutatja, hogy mindkét társaság – az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ – stabil a saját piacán. Az egyetemes szolgáltatói szegmens keresletét elsősorban az időjárási tényezők alakítják, amelyek mindkét vállalat működésére számottevő hatást gyakorolnak. A villamosenergia-elosztás esetében emellett egyre hangsúlyosabb szerepet kapnak az elektrifikációs trendek, különösen a hőszivattyús

rendszerek és az elektromos járművek terjedése, amelyek hosszabb távon is érdemben növelhetik a fogyasztást. A szabadpiaci szegmens teljesítménye elsősorban az adott régió gazdasági aktivitását tükrözi. A két társaság által lefedett területeken kedvező gazdasági folyamatok voltak megfigyelhetők, amelyek az előző év azonos időszakához képest egyértelműen pozitív trendet jeleznek.

C. Szegmens 2026. első féléves tevékenysége

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Energetika szegmens 2026.06.30. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.–2026.06.30. össze-hasonlítása	Változás 2025.12.31.–2026.06.30. %-ban
Mérlegfőösszeg	550 531 734	555 401 026	-4 869 292	-0,9%
Pénzeszközök összesen	74 556 613	80 124 659	-5 568 046	-6,9%
Saját tőke	234 974 751	221 985 508	12 989 243	5,9%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	223 824 284	224 725 441	-901 157	-0,4%
Rövid lejáratú kötelezettségek	91 732 697	108 690 077	-16 957 380	-15,6%
Hitelek és kölcsönök, tartozások kötvénykibocsátásból	84 868 833	88 028 032	-3 159 199	-3,6%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	15,4%	15,8%	-1,3%	-7,9%

Az Energetika szegmens működését alapvetően két stratégiai jelentőségű vállalat, az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ határozza meg, amelyek domináns jelenlétükkel kiemelkedő súlyt képviselnek a szegmens aggregált pénzügyi kimutatásaiban és beszámolóiban. A két társaság együttesen a szegmens teljes eszközállományának és vagyonértékének 96%-át, továbbá a szegmens szereplőinek összesített működési bevételeinek a 98%-át adja. Ez rendkívül magas koncentrációt jelent a szegmensen belül, és egyértelműen következik ebből a tényből, hogy a szegmens gazdasági folyamatai, üzleti teljesítménye és szerkezeti változásai döntően a két stratégiai vállalat működéséhez kötődnek. A koncentrált struktúra ugyanakkor nem jelenti a kisebb szereplők háttérbe szorulását, hiszen ezen társaságok jól körülhatárolható, specifikus funkciókat látnak el, amelyek nélkülözhetetlenek a teljes Energetika szegmens stabil működéséhez, a szolgáltatási folyamatok magas minőségének biztosításához, valamint az ellátási lánc megbízhatóságának fenntartásához. Az Energetika szegmens ezen szereplőinek működése egyaránt hatékonyan támogatja a nagyvállalatok alaptervékenységét, és hozzájárul a szegmens egészének hatékony, jól szervezett és hosszú távon fenntartható működési modelljéhez, amelyben tehát az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ teljesítménye a meghatározó.

Az Energetika szegmens aggregált eszközértéke (mérlegfőösszege) 2026 első negyedévében lényegében stagnáló tendenciát mutatott, majd a második negyedév végére a 2025. évi 555,40 milliárd forintos bázisértékhez képest 0,9%-kal, 4,87 milliárd forinttal 550,53 milliárd forintra

csökkent. A befektetett eszközök állományában a vizsgált hat hónap során nem történt érdemi szerkezeti átrendezés. Az év első három hónapjában egy kisebb értékű, mindössze 0,8 milliárd forintos növekedés volt megfigyelhető. A második negyedévben már gyorsuló növekedési ütem követett, ennek eredményeként a befektetett eszközök állománya a 2026. évi nyitóértéket 6,40 milliárd forinttal meghaladva 441,57 milliárd forinton zárta az első félévet. A mérlegfőösszeg alakulását, csökkenését ugyanakkor alapvetően nem a befektetett eszközök változása, hanem a forgóeszközök aggregált állományának csökkenése eredményezte. A forgóeszközök értéke az első negyedévben 1%-kal mérséklődött, majd a félév végére a 2025. évi 120,23 milliárd forintos záróértékről 108,96 milliárd forintra esett vissza, ami a félévben 9%-os csökkenést jelent. A féléves mérlegfőösszeg-változás tehát a forgóeszközök markáns visszaesésére vezethető vissza, miközben a befektetett eszközérték fokozatos emelkedése továbbra is a szegmens eszközstruktúrájának hosszú távon is fenntartható erősödését mutatja. Az Energetika szegmens két meghatározó vállalatának mérlegfőösszege ellentételes irányba mozgott 2026 első félévében, az OPUS TITÁSZ teljes eszközértéke 349,28 milliárd forintról 342,14 milliárd forintra 2%-kal csökkent, ezzel szemben az OPUS TIGÁZ 1%-kal, 182,77 milliárd forintról 184,08 milliárd forintra növelni tudta mérlegfőösszegét.

Az Energetika szegmens működési feltételei rendkívül összetettek és szigorúan szabályozottak. Az ágazat sajátosságaiból fakadóan a piacra lépés korlátai magasak, amit egyrészt a komplex szabályozói környezet, másrészt a

tevékenység ellátásához szükséges, jelentős értékű infrastruktúra megléte indokol. Az eszközállomány folyamatos megújítása és állagmegóvása alapvető feltétele az ellátásbiztonság fenntartásának. Ennek megfelelően az állagmegőrző és állagjavító beruházások rendszeresek, és stratégiai jelentőséggel bírnak az infrastruktúra hosszú távú működőképessége szempontjából.

Az elmúlt két évben végrehajtott, jelentős volumenű fejlesztések eredményeként a villamosenergia és földgázhálózat eszközállománya több mint 40 milliárd forinttal bővült, ami egyértelműen tükrözi az infrastruktúra folyamatos megújítására és korszerűsítésére irányuló stratégiai fókuszot. A beruházási aktivitás 2026 mindkét negyedévében – hasonlóan az elmúlt év azonos időszakához – folytatódott és a tárgyi eszközök között kimutatott infrastruktúra értéke – a két negyedév alatt közel azonos arányban – aggregált szinten 1%-kal növekedett, 2026-ban a meglévő eszközállomány megújítását célzó és az eszközállomány bővítésére irányuló beruházások egyaránt megvalósultak. A szegmens két kiemelt szereplője továbbra is kiemelt figyelmet fordít a hálózati elemek korszerűsítésére, kapacitásbővítésére és az ellátásbiztonságot erősítő beruházásokra.

Az Energetika szegmens aggregált befektetett eszközállománya – összhangban az energetikai iparág tőke- és eszközintenzív jellemzőjével – továbbra is kiemelkedően magas értéket képvisel és 2026 második negyedévének végén 441,57 milliárd forintot tett ki. A befektetett eszközök a szegmens teljes eszközértékének több mint 80%-át adják, ami jól mutatja, hogy a működés alapvetően hosszú élettartamú, jelentős értéket képviselő infrastruktúrára épül. Ez a magas arány döntően a két meghatározó szegmensszereplőhöz köthető tekintettel arra, hogy a befektetett eszközök értékének gerincét az a kiterjedt hálózati infrastruktúra alkotja, amely a szegmens alaptevékenységének alapvető hátterét biztosítja. Ez az infrastruktúra hozzávetőleg 60 000 kilométernyi vezetékhálózatot foglal magában – a villamosenergia és földgázhálózat együttes hosszát –amelynek fenntartása, korszerűsítése és folyamatos fejlesztése jelentős tőkét igényel. A hálózati eszközök ilyen mértékű súlya nemcsak a szegmens vagyonstruktúráját határozza meg, hanem a működési modell jellegét is. A befektetett eszközök magas aránya stabil, hosszú távú beruházási ciklusokat, előre tervezhető amortizációs pályát és folyamatos állagmegóvási kötelezettséget jelent. Ennek megfelelően a szegmens eszközértékének alakulását döntően a hálózati infrastruktúra értékváltozása és a hozzá kapcsolódó fejlesztési programok határozzák meg.

Az Energetika szegmens ingatlanainak, gépeinek és berendezéseinek együttes értéke 2026. június 30 án 342,05 milliárd forintot tett ki, ezzel az infrastruktúra jellegű eszközök a befektetett eszközök 77%-át adták. Az első negyedéves 1,63 milliárd forintos, visszafogottabb emelkedést követően a második negyedévben már jelentősebb értékkel nőtt az ingatlanok, gépek és berendezések állománya, aminek köszönhetően a 337,70 milliárd forint 2026. évi nyitóértéket 4,35 milliárd forinttal meghaladva zárta a 2026. második félévét. A téli hónapokban – amelyek a karbantartási és fejlesztési munkák szempontjából kevésbé kedvezőek – a megvalósult karbantartások és kisebb volumenű fejlesztések gyakorlatilag ellensúlyozták az elszámolt értékcsökkenést, illetve azt kis mértékben meghaladták. A második negyedévben ugyanakkor már nagyobb volumenű beruházási és fejlesztési tevékenység valósult meg, összhangban az energetikai infrastruktúra ciklikus megújulási terveivel és a szegmens stratégiai fejlesztési programjának ütemezésével.

Az Energetika szegmens aggregált mérlegfőösszegének, és ezen belül a befektetett eszközök állományának szerkezete is koncentrációt mutat, az OPUS TITÁSZ a teljes eszközérték 62%-át, vagyis nagyságrendileg kétharmadát képviseli, míg az OPUS TIGÁZ eszközállománya pontosan egyharmad részt tesz ki. Az OPUS TITÁSZ kiemelkedő eszközértéke szorosan összefügg azzal, hogy ellátási területén az elmúlt években több új ipari beruházás indult, amelyek villamosenergia ellátásához új hálózati csatlakozások, kapacitásbővítések és célzott fejlesztések váltak szükségessé. Mivel az érintett térség gazdasági aktivitása továbbra is jelentős, a jövőben is számottevő hálózatfejlesztési igények várhatók. A szegmens két meghatározó szereplőjének mérlegstruktúrája alapvetően hasonló képet mutat, az ingatlanok, gépek és berendezések könyv szerinti értéke a normál üzletmenetnek megfelelően alakult 2026 első két negyedévében. Szegmensszinten a befektetett eszközök állománya növekedést mutatott, ugyanakkor a két ágazatot külön vizsgálata – hasonlóan az egy évvel korábbi bázisidőszakhoz – eltérő dinamikákat látunk. Az OPUS TITÁSZ esetében folytatódott az elmúlt években megfigyelhető eszközérték növekedés. A villamosenergia elosztási ágazatban zajló ipari telephelyfejlesztésekhez kapcsolódó hálózatépítési és kapacitásbővítési projektek 2026-ban is folytatódnak, aminek eredményeként az ingatlanok, gépek és berendezések értéke – 5,48 milliárd forintos, 3%-os növekedéssel – 201,25 milliárd forintból 206,73 milliárd forintra emelkedett. Ezzel szemben az OPUS TIGÁZ esetében a beruházások mértékét meghaladó elszámolt értékcsökkenés következtében az infrastruktúra könyv szerinti értéke 135,39 milliárd forint-

ról 133,94 milliárd forintra esett, ami 1,46 milliárd forintos, 1%-os csökkenést jelent.

Az Energetika szegmens aggregált forgóeszköz állományán belül az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ együttesen 91%-os részesedést képvisel, így a forgóeszközök alakulását a befektetett eszközökhöz hasonlóan szintén alapvetően ez a két stratégiai jelentőségű társaság teljesítménye határozza meg. Az OPUS TITÁSZ önmagában a szegmens teljes forgóeszköz állományának 55%-át adja, 59,5 milliárd forintos értékkel, amellyel ez a társaság a legnagyobb forgóeszköz volumennel rendelkező szegmenstag. Az Energetika szegmens aggregált forgóeszközállománya már az első negyedévben is visszaesést mutatott (-1,0%, -1,23 milliárd forint), és ez a tendencia a második negyedévben is fennmaradt. A két negyedév együttes hatására 2026 első félévében a forgóeszközök állománya aggregált szinten 11,27 milliárd forinttal, 9%-kal csökkent, és 108,96 milliárd forint volt 2026 második negyedévének végén.

A forgóeszközök alakulásában – hasonlóan a 2025. évi bázisidőszakhoz és a befektetett eszközöknél megfigyelt változásokhoz – a két vállalat pénzügyi kimutatásai ellentétes irányú mozgást mutattak. Az OPUS TITÁSZ esetében a forgóeszközök értéke 71,29 milliárd forintról 59,50 milliárd forintra csökkent, ami 17%-os visszaesést jelent. Ezzel szemben az OPUS TIGÁZ kismértékű növekedést ért el, a társaság forgóeszközállománya 3%-kal, 1,25 milliárd forinttal 40,49 milliárd forintra emelkedett. Az OPUS TIGÁZ első negyedévi forgóeszköz-növekedését a második negyedévben már visszaesés követte, elsősorban a pénzeszközök állományváltozása miatt, míg az OPUS TITÁSZ mindkét negyedévben csökkenést mutatott ki. A szegmens aggregált forgóeszközállományának változására további két vállalat is érdemi hatást gyakorolt. Az MS Energy Holding Zrt. esetében a rövid lejáratú kötelezettségek és a pénzeszközök emelkedése 0,48 milliárd forintos forgóeszköz növekedést eredményezett. Az OPUS E LINE Kft. pénzeszköz állománya pedig az év elejéhez képest visszaesett, ami jelentősen hozzájárult a vállalat forgóeszközeinek 1,36 milliárd forintos csökkenéséhez. Az aggregált szegmens szintű féléves adatok egyértelműen azt mutatják, hogy a forgóeszközök alakulását továbbra is a két nagyvállalat teljesítménye határozza meg, miközben a kisebb szereplők mozgása finomhangolta az összképet.

Az OPUS TITÁSZ forgóeszközállománya a 71,29 milliárd forint nyitóértékhez képest 2026 első hat hónapjában összességében 17%-kal mérséklődött. Az állomány változásában döntő tényező a pénzeszközállomány csökkenése

volt, amely közvetlenül összefügg az előző év végén fennálló, jelentős – elsősorban a folyamatban lévő beruházásokhoz kapcsolódó – szállítóállomány és az éven belüli kapcsolt kötelezettségek rendezésével. A társaság 48,48 milliárd forintos nyitó pénzkészlete az első negyedév végére 10,05 milliárd forinttal, 21%-kal csökkent, majd a második negyedévben 245 millió forintos növekedést követően 38,67 milliárd forintra zárta az első félévet. A vizsgált időszakban a vevői követelések állománya is lecsökkent, a 4,72 milliárd forint 2026. évi nyitóérték 2,41 milliárd forinttal, 2,31 milliárd forintra esett vissza. Az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások az első negyedévben 1,36 milliárd forintos növekedést mutattak, majd a második negyedévben visszaestek, így a félév végére 0,30 milliárd forintos többlettel zártak. Az OPUS TITÁSZ likviditása és pénzügyi helyzete 2026 második negyedévének végére változatlanul megőrizte a stabilitását. A rendelkezésre álló pénzeszközállomány megfelelő likviditási hátteret biztosít a működésre és arra, hogy a vállalat az üzleti tervében tervezett hálózati infrastruktúra fejlesztéseket finanszírozni tudja, és a beruházási projektek a tervezett ütemben valósuljanak meg.

Az OPUS TIGÁZ forgóeszközállománya – az OPUS TITÁSZ-tól eltérően – növekedést mutatott, és 2026 második negyedévének végére 3%-kal, összesen 1,30 milliárd forinttal meghaladta a nyitóértéket. A társaság pénzeszközállománya emelkedett, az első negyedévben realizált 8,54 milliárd forintos növekedésnek köszönhetően az első félév végére 21%-kal, 5,54 milliárd forinttal 31,34 milliárd forintra nőtt. A forgóeszközökön belül kisebb átrendeződést is megfigyelhettünk. Az évközi nyereség beépült a pénzeszközökbe, valamint a vevőállomány 2,40 milliárd forintról 1,65 milliárd forintra történő csökkenése is kedvezően hatott a pénzeszközök állományának alakulására. Összességében az OPUS TIGÁZ első féléves forgóeszköz-alakulása stabil pénzügyi hátteret tükröz, a pénzeszközök növekedése, és a vevőállomány - elsősorban a szezonális miatti - mérséklődése kedvező likviditási pozíciót eredményezett, amely megfelelő hátteret biztosít a társaság a további biztos működéséhez.

Az Energetika szegmens stabilitása és kiegyensúlyozott mérlegszerkezetének alakulása mögött elsősorban a tárgyévben realizált nyereség, valamint az infrastruktúrát érintő fejlesztések és az ezekhez kapcsolódó folyamatok hatásai húzódnak meg. A szegmens eredménytermelő képessége hozzájárul a forgóeszközök és a saját tőke erősödéséhez, míg a hálózati beruházások – legyen szó állagmegőrző vagy kapacitásbővítő fejlesztésekről – a be-

fektetett eszközök állományát hosszú távon növelik. A két tényező együttesen olyan pénzügyi és működési hátteret teremt, amely biztosítja a szegmens eszközstruktúrájának kiegyensúlyozott alakulását és a további fejlesztések finanszírozásának alapját.

Az Energetika szegmens működéséhez szükséges, nagy értékű infrastruktúra jelentős tőkeigényt támaszt, amelynek finanszírozását a szegmens magas tőkeellátottsága és tartósan nyereséges, stabil működése hosszú távon is megbízhatóan biztosítja. A 2026 első két negyedévének eredményessége közvetlenül hozzájárult a saját tőke erősödéséhez, a szegmens saját tőkéje negyedévről negyedévre emelkedett, tükrözve a vállalatok eredménytermelő képességét és a működés pénzügyi stabilitását. Az Energetika szegmens aggregált saját tőkéje 2026. június 30 án 234,97 milliárd forint volt, ami a 2025. évi 221,99 milliárd forintos záróértéket 12,99 milliárd forinttal, 5,9%-kal haladta meg. Ez a növekedés jól tükrözi, hogy a szegmens vállalatai képesek a jelentős tőkét lekötő infrastruktúra fenntartásához szükséges forrásokat biztosítani.

Az Energetika szegmens két meghatározó vállalata, az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ 2026 első félévében egyaránt – és közel azonos mértékben – növelni tudta saját tőkéjét. Az OPUS TIGÁZ esetében 6%-os, 5,38 milliárd forintos saját tőke növekedés valósult meg, amelynek eredményeként a társaság saját tőkéje elérte a 88,19 milliárd forintot. Az OPUS TITÁSZ ennél valamivel nagyobb növekedési volument mutatott, a társaság saját tőkéje 5%-kal, 120,52 milliárd forintról 126,19 milliárd forintra emelkedett. A kisebb szegmenstagok – az OPUS E LINE és az MS Energy Zrt. kivételével – is növelni tudták saját tőkéjüket az év első hat hónapjában. Az OPUS E LINE továbbra is stabil pénzügyi pozícióval rendelkezik, és pozitív évközi eredményt realizált, jóllehet az eredmény volumene elmaradt a 2025. évi bázisértéktől. A szegmens vállalatai összességében kiegyensúlyozott, prudens és hosszú távon fenntartható gazdálkodást folytattak, amely nemcsak a saját tőke helyzetének erősödéséhez járult hozzá, hanem megfelelő finanszírozási alapokat teremtett a hálózati infrastruktúra fenntartásához.

Az Energetika szegmens összes aggregált kötelezettsége 2026 első félév végére 315,61 milliárd forint volt, és a hat hónap alatt megfigyelhető változások elsősorban az éven belüli kötelezettségállomány esésével kapcsolhatóak össze. A teljes kötelezettségvolumen inkább az első negyedév során csökkent, de a második negyedév alatt is folytatódott az állomány zsugorodása, aminek következtében az agg-

regált kötelezettségek a 333,42 milliárd forint nyitóértékhez képest 17,81 milliárd forinttal 5,4%-kal csökkentek.

A hosszú lejáratú kötelezettségek 224,73 milliárd forintról 223,27 milliárd forintra változtak. Az OPUS TIGÁZ hosszú lejáratú kötelezettségei az első negyedév jelentősebb csökkenését követően a második negyedévben enyhén emelkedett, de összességében az első félév végére a 2026. évi nyitóállományról, 73,25 milliárd forintról 71,40 milliárd forintra 3%-kal csökkent, és alapvetően ez a tényező határozta meg a szegmens hosszú lejáratú kötelezettségeinek csökkenését. Az OPUS TIGÁZ éven túli kötelezettségállományának szerkezetében továbbra is meghatározó súllyal jelenik meg a Növekedési Kötvényprogram (NKP) keretében 2021-ben kibocsátott, 10 éves futamidejű, fix kamatozású, 50 milliárd forint össznévértékű kötvény. Ez az kötelezettségelem az OPUS TIGÁZ hosszú lejáratú kötelezettségeinek több mint a felét, 53%-át adja. A társaság hosszú lejáratú kötelezettségeinek alakulását 2026 első félévében is döntően az NKP kötvényhez kapcsolódó ütemezett tőketörlesztés határozta meg, ami egyben a kötelezettségállomány esését is döntően befolyásolta. A halasztott adók értéke ugyanakkor az előző évi bázishoz képest enyhén, 0,63 milliárd forinttal (3%-kal) emelkedett, ami részben ellensúlyozta a kötvényprogramhoz kapcsolódó tőketörlesztés csökkentő hatását. Az OPUS TITÁSZ hosszú lejáratú kötelezettségei eltérő irányba mozgult el, a halasztott adók értéke a vizsgált időszakban olyan mértékben emelkedett, hogy meghaladta a hosszú lejáratú kölcsönök és hitelek csökkenését. Ennek eredményeként a társaság éven túli kötelezettségállománya 1%-kal, 1,20 milliárd forinttal nőtt, és a 2025. év végi 149,93 milliárd forintos értéket meghaladva 151,13 milliárd forinton zárta a 2026 első félévét. A két vállalat éven túli kötelezettségállományának szerkezete 2026 első hat hónapjában eltérően alakult, az OPUS TIGÁZ esetében a kötvényprogramhoz kapcsolódó tőketörlesztés alapvetően csökkenést eredményezett, ezzel szemben az OPUS TITÁSZ-nál a halasztott adók növekedése vált meghatározóvá.

Az Energetika szegmens rövid lejáratú kötelezettségei 2026 első két negyedévében – hasonlóan az előző év azonos időszakához – egyaránt csökkenő tendenciát mutatott. Az Energetika szegmens rövid lejáratú kötelezettségállománya az első negyedévében 8,94 milliárd forinttal, 8,2%-kal csökkent, és ez a dinamika folytatódott a második negyedév alatt is. A félév során az aggregált éven belüli kötelezettségek 108,69 milliárd forintról 16,96 milliárd forint csökkenés után 91,73 milliárd forinton zárta az első félévet, ez az aggregált szintű féléves állományváltozás elsősorban, 87%-ban az OPUS TITÁSZ forgóeszközeinél látható folyamatokkal áll kapcso-

latban. A felhalmozott pénzállományt, a 2026-ban termelt nyereség egy részét, valamint a vevőállomány csökkenéséből felszabadult forrást a villamosenergia-elosztás ágazat a korábban nyitott – főleg a folyamatban lévő fejlesztésekhez és beruházásokhoz köthető - szállítóállomány és a kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségeinek csökkentésére fordította. Az OPUS TITÁSZ rövid lejáratú kötelezettségei 78,82 milliárd forintról 64,83 milliárd forintra csökkentek, aminek hátterében tehát az áll, hogy a szállítóállomány 98%-kal, 8,27 milliárd forinttal csökkent, továbbá a rövid lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek IFRS szinten 6,01 milliárd forintos 61%-os visszaesést mutattak.

A villamosenergia- ágazatban látottakkal ellentétben az OPUS TIGÁZ rövid lejáratú kötelezettségei az első negyedévben még emelkedtek - 2,80 milliárd forinttal – majd ezzel szemben a második negyedévben már markáns állományesést figyelhettünk meg, így 2026 első félévének végére a társaság éven belüli kötelezettségei 26,70 milliárd forint nyitóállományról 8%-os, 2,22 milliárd forintos csökkenést

Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Energetika szegmens 2026.01.01.-2026.06.30. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2025.01.01.-2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. összehasonlítása	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Összes működési bevétel	94 129 177	95 350 134	-1 220 957	-1,3%
Működési költségek*	74 390 946	74 609 180	-218 234	-0,3%
Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT	19 738 231	20 740 954	-1 002 723	-4,8%
EBITDA	36 454 919	34 995 257	1 459 662	4,2%
Pénzügyi műveletek eredménye	1 293 646	2 552 457	-1 258 811	-49,3%
Adózás előtti eredmény	21 031 877	23 293 411	-2 261 534	-9,7%
Adózott eredmény	14 208 573	14 607 738	-399 165	-2,7%
Teljes átfogó jövedelem	14 106 262	14 585 093	-478 831	-3,3%
Foglalkoztatottak létszáma (fő)	1 699	1 721	-22	-1,3%

*tartalmazza a hálózati veszteség pótlására vásárolt energia költségét

Az Energetika szegmens aggregált szintű összes működési bevétele 2026 első félévében 94,13 milliárd forint volt, ami 1,3%-kal, 1,22 milliárd forinttal elmaradt az 2025-ös félévi bázisadattól. Az első negyedévben - annak ellenére, hogy az év elején a hideg időjárás hatására megnövekedett a szegmens tagok által elosztott energiahordozók mennyisége – árbevétel elmaradás volt, amely a szabályozott

követően 24,48 milliárd forint volt 2026. június 30-án. Az év végi szállítói kötelezettségek kiegyenlítésre kerültek, aminek következtében a szállítóállomány 73%-kal, 3,32 milliárd forinttal csökkent, és csökkenést láthatunk az egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások esetében is. Ezzel szemben a rövid lejáratú kötvénytartozás - már az első negyedévben végbement - növekedés után 4,5 milliárd forintra megemelkedett.

Összefoglalva kijelenthető, hogy az Energetika szegmens mérlegstruktúrája stabilitást és változatlanul egyensúlyt mutat. Megfelelő likviditás jellemző a szegmens minden tagjára. Az aggregált saját tőke és a hosszú lejáratú kötelezettségállomány együttesen meghaladták a befektetett eszközök értékét. A szegmens nyereséges gazdálkodásának köszönhetően tovább növekedett az Energetika szegmens aggregált és cégszintre bontott tőkehelyzete, amit kiválóan példáz, hogy az Energetika szegmens saját tőke aránya tovább erősödött, és 2026 első félévében 40%-ról 42%-ra emelkedett.

2026 első negyedévében az Energetika szegmens szinte minden szereplőjének – beleértve a két meghatározó szegmenstagot – összes működési bevétele egyaránt elmaradást mutatott. A második negyedévet követően már jobb, illetve vegyesebb képet láthatunk, az OPUS TIGÁZ és a TURULGÁZ bázist meghaladó összes működési bevételt ért el, és már csak az OPUS TITÁSZ, valamint az OPUS E-LINE esetében volt bázishoz képest bevételecsökkenés. Az OPUS TIGÁZ tehát ledolgozta az első negyedévben kialakult 3,3%-os összes működési bevételeének elmaradását, és a második negyedév végére 32,54 milliárd forint összes működési bevételt mutatott ki, ami 2,97 milliárd forinttal, 10%-kal haladta meg a 2025 első félévi adatot. Az Energetika szegmens aggregált bevételeinek alakulása (bevételelmaradás) alapvetően a villamosenergia-elosztási ágazatra vezethető vissza. Az OPUS TITÁSZ bevételi oldalának 2026 első három hónapjában kimutatott 12%-os elmaradása, a második negyedévben tovább emelkedett és az első félév végére a társaság összes működési bevétele 58,37 milliárd forint volt, ami 5,7 %-kal, 3,52 milliárd forinttal alacsonyabb a 2025 első hat hónapjának bevételeéhez képest.

Az energetikai ágazat működését alapvetően három, egymással szorosan összefüggő tényező határozza meg, az elosztott energiahordozók mennyisége és azok világpiaci ára, az EUR/HUF árfolyam alakulása, valamint az inflációs környezet. E három paraméter együtt formálja a szegmens operatív költségintjét és mozgásterét. Az infláció az elmúlt egy évben mérsékelte, kilengésektől mentes csökkenő pályán mozgott. Ezzel szemben az EUR/HUF keresztárfolyam számottevő forinterősödést mutatott. A 2025/2026 első félévi MNB középárfolyamok átlagát összevetve a magyar forint erősödése 8% volt, míg a féléves záróárfolyamok alapján 12 hónap alatt 6,7%-os erősödés volt megfigyelhető. A devizaárfolyam ilyen irányú elmozdulása érdemben mérsékelte az importált energiahordozók beszerzési költségeit, és kedvezőbb működési környezetet teremtett a szegmens számára.

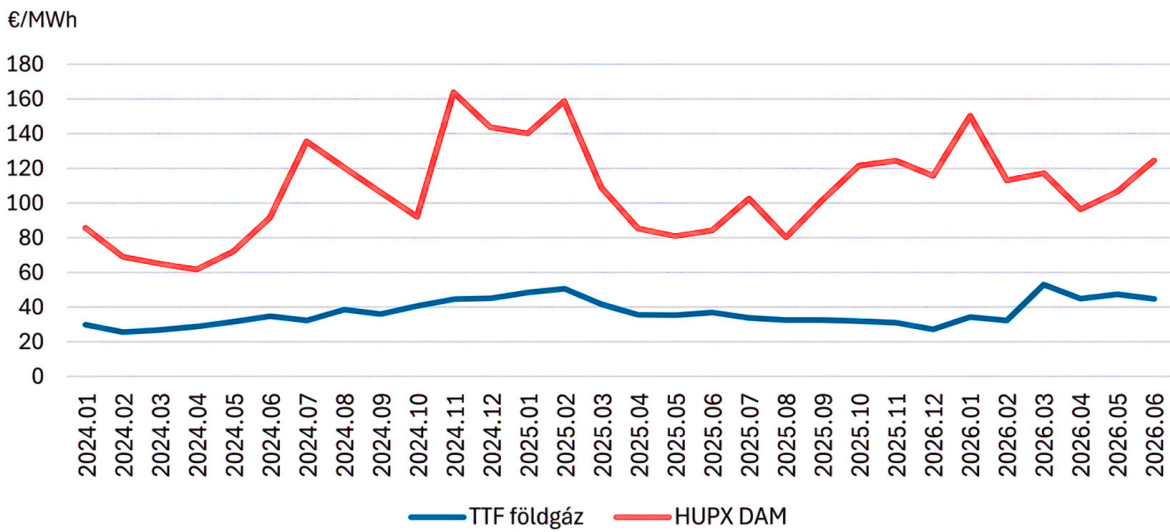
Az Energetika szegmens aggregált működési költsége 2026 első félévében kissé alacsonyabb volt az előző év azonos időszakához képest, elsősorban az első negyedév alacsonyabb költségintjének köszönhetően. A szegmens összes működési költsége 74,39 milliárd forint volt, ami 218 millió forintos, 0,3%-os csökkenést jelent a 2025. évi féléves bázishoz képest. A két meghatározó vállalat, az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ esetében – annak ellenére, hogy mindkét társaság nagyobb mennyiségű villamos energiát és földgázt osztott el – a bevételecsökkenés működési költségcsökkenéssel párosult. Az Energetika szegmens aggregált

költségcsökkenésének hátterében elsősorban az OPUS TITÁSZ energiaköltségeinek visszaesése állt, amely a hálózati veszteségekhez kapcsolódó kiadásokat is tartalmazza. A vállalat költségei 2026 első negyedévében 4,2%-kal volt alacsonyabb az előző év azonos időszakához képest, a második negyedévben a költségcsökkenés üteme felgyorsult, és a félév végére 48,63 milliárd forintba esett vissza az összes működési költség, ami a 2025 első félévéhez hasonlítva már 1,3 milliárd forinttal, 2,6%-kal lett alacsonyabb a költségint. Az OPUS TIGÁZ esetében az első negyedévben még bázis feletti költségint volt, ami a második negyedévben visszaesett és az elért jelentősebb költségcsökkenést követően a félév végére felépült egy kismértékű (0,5%-os) költségcsökkenés.

A költségek csökkenésének volumene mindkét nagyvállalatnál elmaradt az árbevétel visszaesésének mértékétől, ami összességében kisebb szegmensszintű aggregált üzemi eredményt eredményezett. A szegmens aggregált üzemi szintű eredménye 2026 első két negyedévében 4,8%-kal csökkent, és 19,74 milliárd forintot tett ki, ami 1,00 milliárd forintos visszaesés a 2025. évi első féléves bázishoz képest. A nyereségesség visszaesése ugyanakkor nem a gazdálkodás hatékonyságának romlásából fakadt: a szegmens működése továbbra is stabil és prudens maradt. A visszaesés döntően külső tényezők – mindenekelőtt a szabályozott tarifák időszakos korrekciója és a szabályozási környezet sajátosságai – következménye, mivel a tarifaszabályozás jellemzően késleltetve követi a piaci folyamatokat, így a bevételi-költség dinamika időszakosan torzulhat.

A földgáz és a villamos energia tőzsdei árváltozásainál továbbra is megfigyelhető, hogy a szegmens által alkalmazott árazásra a tőzsdei folyamatok közvetlenül hatnak, és összefüggés mutatható ki a tőzsdei árfolyamok, valamint a szegmens szereplői által alkalmazott árazás között. 2026 második negyedévében a HUPX DAM havi átlagára az első negyedévhez képest összességében mérséklődött, ugyanakkor a negyedév végére ismét emelkedő tendencia volt megfigyelhető. A TTF földgáz ára az első negyedév végi jelentős emelkedést követően a második negyedévben magasabb árszinten stabilizálódott, a negyedév során érdemi csökkenés nem következett be. Az első félévben a szegmens aggregált szintű, bázishoz viszonyított gazdálkodására, ezen belül a költségek együttes alakulására továbbra is elsősorban a hálózati veszteséghez kapcsolódóan az energiahordozók árszintjének változása hatott, amely mellett az EUR/HUF árfolyam alakulásának hatása kisebb súllyal jelentkezett.

Holland TTF földgáz és HUPY DAM átlag havi árfolyam alakulása 2024-2026. március



A korábbi időszakhoz képest valamivel kisebb költségvolumene tehát nem eredményezett magasabb üzemi szintű eredményt, az Energetika szegmens aggregált eredményessége nem javult 2026 első félévében. Az év első hat hónapja alatt az EBIT elmaradását meghaladta a magasabb eszközérték után elszámolt – a 2025-ös bázishoz képest – nagyobb volumenű értékcsökkenés, így a 2025 első féléves bázishoz képest az EBITDA 4,2%-kal megnőtt és 36,45 milliárd forint lett 2026. június 30-ra.

Az Energetika szegmens pénzügyi műveleteinek eredménye 2026 első félévében vegyes képet mutatott, az első negyedévben a 2025. évi bázishoz képest emelkedés volt, a második negyedévben ez a kedvező tendencia megtört és megfordult. A szegmens aggregált pénzügyi eredménye a félév végére 1,29 milliárd forint lett. Az Energetika szegmens ugyan pozitív pénzügyi eredményt ért el a félév során, viszont – elsősorban a pénzügyi műveletek második negyedéves bevételeinek elmaradása miatt – a félév végére 49,3%-os 1,26 milliárd forinttal lett alacsonyabb a pénzügyi műveletek eredménye, mint 2025 második negyedévének végén, ami a szegmens adózás előtti eredményének alakulására kedvezőtlenül hatott, a pénzügyi műveletből származó bevételek gyengébb teljesítménye tovább növelte az üzemi szintű eredmény szintjén jelentkező elmaradás mértékét.

Az Energetika szegmens adózás előtti eredménye 2026 első félévének végére 21,03 milliárd forintot ért el, ami 2,26 milliárd forintos, 9,7%-os visszaesést jelent a 2025.

június 30-i bázishoz képest. A szegmens adózott eredménye 14,21 milliárd forint volt, amely 0,40 milliárd forinttal, 2,7%-kal maradt el az előző év azonos időszakában kimutatott értéktől. A nyereség mérséklődése ugyanakkor nem a működési hatékonyság romlását tükrözi, a szegmens vállalatai továbbra is stabil, prudens gazdálkodást folytattak, és a költségint kontrollált maradt. A visszaesés döntően a szabályozott tarifák időszakos korrekciójából, valamint a pénzügyi bevételek második negyedévi gyengébb teljesítményéből fakadt. A féléves eredménystruktúra így egy olyan képet mutat, amelyben a szegmens működése továbbra is stabil és fenntartható.

Az Energetika szegmens foglalkoztatotti létszáma 2026. június 30-án a félév végén 1.699 fő volt, ami az első negyedév végéhez képest gyakorlatilag változatlan létszámot jelent (1.701 fő), ugyanakkor 39 fővel haladta meg a 2025. december 31-i létszámot, viszont 22 fővel (-1,3%) alacsonyabb a bázist jelentő 2025 második negyedévi adathoz képest. A létszám 2026-ban történő emelkedése egyaránt érintette a gázelosztás és villamosenergia-elosztás ágazat szereplőit. Az összes munkavállalói létszámból a gázelosztás ágazat foglalkoztat 717 főt, és 982 fő sorolható a villamosenergia-elosztás ágazathoz. Az Energetika szegmens emberi erőforrás gazdálkodásában elsődleges prioritás a magas szintű kompetenciákkal rendelkező szakemberállomány, a szakmai képzések és a munkavállalói kompetenciafejlesztések folyamatos biztosítása, valamint az ösztönzési rendszerek folyamatos fejlesztése.

Összességében az Energetika szegmens továbbra is megőrizte pénzügyi egyensúlyát és működési stabilitását, miközben tovább erősítette pozícióját a hazai energiaszektorban. A szegmens likviditási helyzete, nyereségtermelő-képessége továbbra is jó, pénzügyi mutatói kiegyensúlyozott működésről tanúskodnak. A szegmens valamennyi szolgáltatói tevékenységet végző vállalata pozitív üzemi, adózás előtti és adózás utáni eredményt ért el,

ami a hatékony működésnek és a kedvező piaci alkalmazkodóképességnek köszönhető. A korábban elindított, illetve folyamatban lévő, jelentős értékű hálózatfejlesztési és átlagmegőrző beruházások tovább erősítik a szegmens hosszú távú versenyképességét. Ezek a fejlesztések nemcsak az ellátásbiztonságot javítják, hanem hozzájárulnak ahhoz is, hogy a szegmens infrastruktúrájának értéke továbbra is emelkedő tendenciát mutasson.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Energetika szegmens 2026.01.01.- 2026.06.30. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2025.01.01.- 2025.06.30. nem auditált tényadatok	2025.06.30.- 2026.06.30. összehasonlítás	Változás 2025.06.30.- 2026.06.30. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	53 585 215	56 730 548	-3 145 333	-5,5%
Személyi jellegű ráfordítások	13 751 307	12 481 949	1 269 358	10,2%
Értécsökkenés	16 716 688	14 254 303	2 462 385	17,3%
Értékvesztés	79 424	23 465	55 959	238,5%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	350 787	441 181	-90 394	-20,5%
Aktivált saját teljesítmények értéke	-10 092 474	-9 322 266	-770 208	-8,3%
Összes működési költség	74 390 946	74 609 180	-218 234	-0,3%

2026 első félévében az Energetika szegmens összes működési költsége 74,39 milliárd forintot tett ki, ami 218 millió forintos, 0,3%-os csökkenést jelent a korábbi év azonos időszakai bázishoz képest. Az Energetika szegmens költségszerkezetének felépítése lényegében változatlan, a két negyedévben sem történt érdemi átrendeződés, csupán kisebb arányeltolódások voltak. A szegmens költségstruktúráját továbbra is az anyagjellegű ráfordítások határozzák meg, amelyek a korábbi évekhez hasonlóan a legnagyobb volument képviselik, ugyanakkor részaránya a teljes működési költségen belül – a 2025 első féléves bázishoz és 2026 első negyedévéhez viszonyítva alacsonyabb lett, a második negyedév végére 72%-ra csökkent. Ezzel párhuzamosan két költségtétel súlya - az értécsökkenése és a személyi jellegű ráfordításoké - emelkedett. Az értécsökkenés növekedése a szegmensben működő vállalatok magas értékű tárgyi eszközállományával függ össze. A korábbi években megvalósított és aktivált beruházások nyomán bővülő eszközállomány után elszámolt értécsökkenés emelkedett és 2,46 milliárd forinttal, 17,3%-kal haladta meg az előző évi bázist. A személyi jellegű ráfordítások értéke 10,2%-kal, 1,27 milliárd forinttal nőtt az év első hat hónapjaiban, a növekedés hátterében az éves rendes bérrendezést követő bérszint-emelkedés állt. A két tétel együttes hatása

érzékелhetően növelte részarányukat a költségstruktúrában, miközben az anyagjellegű ráfordítások dominanciája továbbra is meghatározó maradt.

Az anyagjellegű ráfordítások aggregált értéke a 2025 első félévi bázist jelentő 56,73 milliárd forintról – döntően az első negyedévi visszaesést következtében - vagyis 5,5%-os csökkenést követően 53,59 milliárd forint lett a félév végére. Az anyagjellegű ráfordítások csökkenésében a villamosenergia átviteli díjának kedvezőbb alakulása játszott fontos szerepet. Az anyagjellegű ráfordítás a bevételi oldalon bemutatott folyamatokkal együtt mozogva csökkenést mutat. A hálózati veszteség költsége a MEKH által meghatározott mennyiségben és áron kerül elismerésre a társaságok hatóság által szabályozott tarifáiban. Fontos ugyanakkor megjegyezni, hogy a hatósági ármeghatározó mechanizmus szerint az elosztó-hálózat-üzemeltetők működési költségeik változásait - beleértve a hálózati veszteség beszerzésével járó költségeket is – csak utólagosan tudják érvényesíteni az elosztói tarifák indexálásán keresztül. Az EUR/HUF keresztárfolyam alakulása a beszerzett energia költségére gyakorol hatást. Az euró gyengülése, illetve a forint erősödése direkt módon csökkenti a beszerzés költségét. Az anyagjellegű ráfordítások között szolgáltatás típusú ráfordítások is kimutatásra kerülnek.

VAGYONKEZELÉS SZEGMENS

Az OPUS GLOBAL Nyrt. Magyarország egyik legszélesebb portfólióval rendelkező jól diverzifikált holdingtársasága, amely stratégiai jelentőségű, növekedési potenciállal bíró gazdasági szektorokban van jelen. A Vagyonkezelés szegmensben a Társaság elsősorban a likvid és/vagy kisebbségi tulajdonhányaddal rendelkező befektetéseit kezeli, optimalizálva azok értékét és növekedési lehetőségeit, legyen szó közvetlen vagy közvetett részesedésekről.

A Vagyonkezelés szegmens adatai - a többi üzleti szegmens-től eltérően - a konszolidációs hatások kiszűrésével kerül bemutatásra annak érdekében, hogy a szegmens önálló gazdálkodásáról és eszközállományáról pontosabb képet tudjanak adni. A Vagyonkezelés szegmens eszközértéke 2026. június 30-án 56,57 milliárd forint volt, ami a 2026. március 31-i 44,79 milliárd forintos állományhoz viszonyítva 11,78 milliárd forintos, 26,3%-os negyedéves növekedésnek felel meg, és a szegmens eszközértéke az OPUS Csoport konszolidált eszközállományának 5,9%-át képviselte.



A. Szegmens cégei

Szegmensbe tartozó vállalatok 2026.06.30-án:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetetlen részesedés	A Kibocsátó részesedése 2026.06.30.	A Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
OPUS GLOBAL Nyrt.	A	Vagyonkezelés	Magyarország	Anyavállalat	Anyavállalat	Anyavállalat
Addition OPUS Zrt.	T	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetlen	24,88%	24,88%
OPUS-M Tanácsadó Kft.	L	Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100%	--
OPUS Management Kft.	L	Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100%	100%
OPUS-SAT Tanácsadó Zrt. v.a.	L	Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	99,97%	99,97%

A: Anyavállalat; L: Leányvállalat; T: Társult vállalkozásnak minősített

Az OPUS GLOBAL Nyrt. (továbbiakban **Társaság** vagy **Anyavállalat**) 1998 óta szerepel a Budapesti Értéktőzsde Prémium kategóriájában. A tőzsdei társaság 2017-től egy megtervezett és időközben megvalósított stratégiai átalakuláson ment keresztül , amelynek középpontjában a stratégiai profilváltás és a működés fejlesztése állt. Ennek

eredményeként az OPUS pénzügyi befektetőből holdingvállalattá lett. Az Anyavállalat feladata a portfólió stratégiai irányítása, a csoportszintű tőkeallokáció, a finanszírozási és tőkepiaci folyamatok koordinációja, valamint a tulajdonosi értékteremtést támogató tranzakciók előkészítése és végrehajtása. A Társaság a céljai eléréséhez egy tapaszt-

talt, széles ismeretekkel rendelkező szakértői csapattal rendelkezik, akik támogatják a döntéshozatali folyamatot, valamint koordinálják a feladatok végrehajtását.

A Vagyonkezelés szegmensben 2026 első félévében is a portfólió racionalizálása, a jogi és tulajdonosi struktúra egyszerűsítése, valamint a tőke hatékonyabb felhasználása állt a középpontban. Ezt a stratégiai irányt jól alátámasztja az OPUS-M Tanácsadó Kft. kiválás útján történő szétválásos tranzakció keretében történő létrehozása, valamint az OPUS-SAT Tanácsadó Zrt. végelszámolásának megindítása és folytatása. A tranzakciók közös gazdasági célkitűzése az eltérő funkciójú eszközök elkülönítése, az átláthatóbb tulajdonosi struktúra kialakítása és a stratégiai befektetések célzottabb kezelése. Ezek az intézkedések erősítik a portfólió transzparenciáját, kiemelik az Anyavállalat elköteleződését a portfóliótisztításra, a párhuzamosságok felszámolására és egy letisztultabb cégstruktúra kialakítására. 2026 első hat hónapjában ennek keretében számos stratégiai tranzakció valósult meg, amelyek hozzájárultak a működés hatékonyságának növeléséhez és a befektetések értékének optimalizálásához. A Társaságnak a jövőben is kiemelt célja, hogy a csoporton belüli szinergiákat jobban kihasználja és a működési hatékonyságot folyamatosan javítsa. Mindezt annak érdekében teszi, hogy hosszú távon stabil és eredményes működést biztosítson, miközben portfóliójának erőforrásait és lehetőségeit maximálisan kihasználja.

A dinamikus portfólióbővülést követően a Társaság számára alapfeladat a vállalatcsoport, illetve a leányvállalatok stratégiai szintű irányítása, a működési folyamatok összehangolása és a központi adminisztráció biztosítása. Emellett a Társaság támogatást nyújt leányvállalatai részére, hogy a csoport működése megfeleljen a vonatkozó szabályozási és tőkepiaci elvárásoknak.

Az Anyavállalat aktív szerepet vállal leányvállalatainak irányításában annak érdekében, hogy elősegítse a hatékony működést és a közös stratégiai célok megvalósítását. A csoportszintű koordináció, a szakmai támogatás és a stratégiai döntéshozatal mind hozzájárulnak ahhoz, hogy a leányvállalatok teljesítménye összhangban legyen a Társaság hosszú távú célkitűzéseivel is.

Az **Addition OPUS Zártkörűen Működő Részvénytársaság** a társult vállalkozások körébe tartozó társaságként jött létre a STATUS Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. (továbbiakban: STATUS Capital Zrt.) 2020. július 31-i hatállyal megvalósult szétválása következtében. A szétválás során a STATUS Capital Zrt., mint szétváló társaság fennmaradt,

ugyanakkor vagyonának egy része az újonnan alapított Addition OPUS Zrt.-re, mint kiválással létrejövő társaságra átszállt. Az átszervezés eredményeként a Társaság korábbi tulajdonrésze a STATUS Capital Zrt.-ben megszűnt, ezzel párhuzamosan pedig az Addition OPUS Zrt.-ben 24,88%-os tulajdoni hányad szerzett. A társaság OPUS részvényeket is birtokol, és ezen keresztül összességében 2,50% közvetlen tulajdoni részesedéssel rendelkezik az OPUS GLOBAL Nyrt.-ben.

Az **OPUS M Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság** (a továbbiakban: OPUS-M) 2026. április 1-jén egy üzleti tranzakcióval létrejött, újonnan alapított társaság. Az Anyavállalat Építőipar szegmensének egyik tagvállalata. A Mészáros és Mészáros Zrt. közgyűlése 2025. év végén határozott egy kiválás útján történő szétválásos tranzakcióról. A tranzakció a második negyedév első napján, 2026. április 1-jén lezárult, és ennek eredményeként megalapították az OPUS-M-et, amely az Anyavállalat 100%-os tulajdonában áll. A tranzakcióval az OPUS-M birtokába került vagyonelem 4.338.063 darab OPUS GLOBAL törzsrészvény, és jelenleg az OPUS-M 0,60% közvetlen tulajdoni részesedéssel rendelkezik az OPUS GLOBAL Nyrt.-ben.

Az **OPUS Management Korlátolt Felelősségű Társaság** (a továbbiakban: OPUS Management) a KONZUM MANAGEMENT Kft.-ből különválás útján, szétválással jött létre, mint az Anyavállalat új leányvállalata. Az Anyavállalat az OPUS Managementben 100% részesedéssel rendelkezik. A KONZUM MANAGEMENT Kft.-t az Anyavállalat társult vállalkozásként kezelte a tulajdonában lévő leányvállalataival (BLT Ingatlan Kft. és ZION Európa Ingatlanforgalmazó és Hasznosító Kft.) együtt. A KONZUM MANAGEMENT Kft. különválás útján történő szétválását követően a társaság megszűnt. A különválás eredményeként az OPUS Management tulajdonába 16.227.762 darab OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvény került. 2026. június 30-án az OPUS Management közvetlenül az OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvényeinek 1,03%-át birtokolta. Az OPUS Management szerepe elsősorban a hozzá rendelt vagyonelemek és saját részvények kezelése csoportszintű stratégiai célokkal összehangoltan.

Az **OPUS SAT Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság** (a továbbiakban: OPUS SAT) a csoport élelmiszeripari és mezőgazdasági divíziójához kapcsolódó mezőgazdasági ágazatot képviselő Csabatáj Zrt. szétválását követően újonnan alapított társaságként jött létre. A Csabatáj Zrt. szétválásának célja volt, hogy a mezőgazdasági alaptervekenységhez nem illeszkedő pénzügyi eszközök kiválással külön társaságba kerüljenek. A tranzakciót kö-

vetően a Csabatáj Zrt., mint az alaptervekenységet megtartó társaság esetében az Anyavállalat részesedése megszűnt, és ezzel egy időben az OPUS GLOBAL Nyrt. többségi részesedést szerzett az OPUS SAT Zrt.-ben. Az OPUS SAT Zrt. jelenleg az Anyavállalat törzsrészvényeinek 1,79%-át birtokolja. A cégcsoport gazdasági tevékenységének további racionalizálása érdekében az OPUS SAT Zrt. közgyűlése 2026. február 10-én elhatározta a végelszámolás megindítását. A fentiekben ismertetett átalakulás célja a csoportszintű

III.5. Az OPUS Csoport 2026 I. féléves fenntarthatósági tevékenysége

Az OPUS Csoport továbbra is kiemelt figyelemmel kezeli a fenntarthatósági törekvések menedzsmentjét, a kapcsolódó jogszabályi előírásoknak való megfelelést és az ezzel kapcsolatos adatszolgáltatási, tájékoztatási feladatokat.

2025. évben sor került a CSRD szabályozásnak megfelelő Fenntarthatósági jelentés sikeres auditjára, valamint a hazai ESG törvény előírásainak megfelelő ESG beszámoló elkészítésére és elfogadására.

Az elmúlt félév során, a jelentéstételi kötelezettségek teljesítésén túl az OPUS Csoport több előrelépést is tett fenntartható működésének fejlesztése érdekében:

- Beszállítóértékelési rendszer fejlesztése: A fenntarthatósági jelentéstételbe közvetlenül bevont tagvállalatok körében ESG beszállítóértékelési rendszer került kialakításra, illetve továbbfejlesztésre, valamint lezajlott az első, egységes alapelvek mentén működő beszállítóértékelési időszak.

működés egyszerűsítése, a portfólió strukturális rendezése és a pénzügyi eszközök célzottabb kezelése annak érdekében, hogy a csoport erőforrásai hatékonyabban szolgálják a hosszú távú értéktéremtést és a stratégiai célok megvalósítását. A tárgynegyedév fordulónapja utáni esemény, hogy az Anyavállalat 2026. augusztus 6-án megvásárolt 193 db OPUS SAT részvényt, ezzel az OPUS GLOBAL Nyrt. részesedése az OPUS SAT-ban 99,9669%-ról 100%-ra emelkedett, és ezzel az OPUS-SAT egyedüli részvényesévé vált.

- Csoportszintű Panaszkezelési szabályzat: Elkészült és elfogadásra került a teljes csoportra kiterjedő Panaszkezelési szabályzat, mely minden olyan tagvállalat számára lefedettséget biztosít, melyek nem rendelkeznek önálló bejelentési rendszerrel.

- Csoportszintű ESG Stratégia: A fenntarthatósági jelentéstételbe közvetlenül bevonásra kerülő tagvállalatok közreműködésével az OPUS Csoport ESG stratégiát készített. Az ESG Stratégia és a hozzá kapcsolódó monitoring rendszer célja, hogy a Vállalatcsoport fenntarthatósági törekvéseinek egy fókuszált, átlátható keretrendszer biztosítson. Ez a keretrendszer nemcsak a fenntarthatósági szempontok működésbe való integrálását segíti elő, hanem a jelentéstételi kötelezettségek teljesítését is hatékonyabbá teszi.

IV. MELLÉKLETEK

IV.1. A pénzügyi kimutatások közzétételre engedélyezése

A pénzügyi kimutatásokat a Csoport anyavállalatának Igazgatósága 2026. szeptember 28-án az 47/2026 (09.28.) Igazgatósági határozatban, valamint a Társaság Audit Bizottsága a 3/2026 (09.28.) számú határozatában és a Társaság Felügyelőbizottsága a 3/2026 (09.28.) számú határozatában ebben a formában közzétételre engedélyezte.

IV.2. Vállalatirányítási Nyilatkozat

Az OPUS GLOBAL Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1062 Budapest, Andrásy út 59., a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy a Társaság által az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített 2026. I. féléves jelentés valós és megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

2026. szeptember 28.

Dr. Lélfa Koppány Tibor
vezérigazgató



OPUS
GLOBAL

AZ OPUS GLOBAL NYRT. 2026. I. FÉLÉVES KONSZOLIDÁLT JELENTÉSE
KIADÁS DÁTUMA: 2026.09.30.

OPUS GLOBAL NYRT.
1062 BUDAPEST ANDRÁSSY ÚT 59.
E-MAIL: INFO@OPUSGLOBAL.HU
TEL.: +3614330700