



**AGRÁR-VÁLLALKOZÁSI
HITELGARANCIA ALAPÍTVÁNY**

A vidékért kezeskedünk

Elektronikusan aláírta:

Pongrácz István József

Signo

Elektronikusan aláírta:

Dr. Herczegh András Géza

2026-05-12 12:04:09 +0200

Signo

**AGRÁR-VÁLLALKOZÁSI HITELGARANCIA ALAPÍTVÁNY
EGYEDI PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK
2025. DECEMBER 31.**

Tartalomjegyzék

EGYEDI PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS	4
EGYEDI EREDMÉNYKIMUTATÁS	5
EGYEDI EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS	6
EGYEDI CASH-FLOW KIMUTATÁS	7
EGYEDI SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS KIMUTATÁS	8
MEGJEGYZÉSEK	9
1. Általános információk.....	9
I. Az alapítvány bemutatása	9
II. A beszámolóképzítés főbb általános szempontjai.....	10
2. Lényeges számviteli politika információk.....	12
I. Deviza átváltási árfolyamok.....	12
II. Pénzügyi instrumentumok	12
III. Nem pénzügyi instrumentumok.....	18
IV. Vevői szerződésekből származó bevételek elszámolása	21
V. Lízingek elszámolása	21
VI. Eredmények elszámolása	22
VII. Számviteli politika változásai, alkalmazott becslések	23
VIII. Beszámolási időszak utáni események	23
3. Új/módosult standardok és értelmezések alkalmazása	24
I. 2025. január 1-től hatályos új vagy módosult standardok	24
II. Az EU által befogadott még nem alkalmazott standardok.....	24
III. Az EU által még nem befogadott további standard-ok.....	25
4. Jelentős események a beszámolási időszakban.....	26
I. Makrogazdasági folyamatok.....	26
II. Fenntarthatóság, ESG.....	26
5. Pénzügyi kimutatások részletezése – Pénzügyi helyzet kimutatás.....	28
I. Eszközök.....	28
II. Kötelezettségek.....	35
III. Saját tőke	37
6. Pénzügyi kimutatások részletezése – Eredménykimutatás	40
I. Kamatbevételek és -ráfordítások.....	40
II. Nettó díj- és jutalék eredmény.....	40
III. Nettó árfolyam eredmény	41
IV. Egyéb működési bevételek és ráfordítások	42
V. Igazgatási költségek és értékcsökkenés.....	43
VI. Céltartalék elszámolás	43
VII. Értékvesztés elszámolás	44
7. Pénzügyi kimutatások részletezése – Egyéb	45
I. Lízingek.....	45
II. Kockázatkezelési alapelvek és pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó kockázatok	46
III. Egyéb információk.....	62
IV. Gazdasági és pénzügyi mutatók	64
V. Beszámolási időszak utáni események	65

EGYEDI PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS

ESZKÖZÖK (ezer Ft)	Megjegyzések	2025.12.31	2024.12.31
Készpénz, számlakövetelések központi bankokkal szemben és egyéb látra szóló betétek	5.I.a	346 850	246 170
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	5.I.a	12 275 030	17 397 556
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	5.I.a	43 051 020	34 360 019
Tárgyi eszközök	5.I.c	487 885	563 235
Immateriális javak	5.I.b	2 354 203	2 125 483
Egyéb eszközök	5.I.d	101 307	133 912
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		58 616 295	54 826 375

KÖTELEZETTSÉGEK (ezer Ft)	Megjegyzések	2025.12.31	2024.12.31
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	5.II.a	401 810	385 786
Céltartalékok	5.II.b	2 451 632	3 736 652
Egyéb kötelezettségek	5.II.c	519 807	539 270
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN		3 373 249	4 661 708

SAJÁT TŐKE (ezer Ft)	Megjegyzések	2025.12.31	2024.12.31
Jegyzett tőke	5.III.	987 416	987 416
Tőketartalék	5.III.	2 758 842	2 758 842
Halmazott egyéb átfogó jövedelem	5.III.	-759 282	-834 133
Eredménytartalék	5.III.	52 256 070	47 252 542
SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN		55 243 046	50 164 667
SAJÁT TŐKE ÉS KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN		58 616 295	54 826 375

A Megjegyzések a pénzügyi kimutatások elválaszthatatlan részét képezik.

Budapest, 2026. május 12.

Pongrácz István József
a Kuratórium elnöke

dr. Herczegh András Géza
ügyvezető igazgató

EGYEDI EREDMÉNYKIMUTATÁS

EGYEDI EREDMÉNYKIMUTATÁS (ezer Ft)	Megjegyzések	2025	2024
Effektív kamatláb módszerrel számított kamatbevételek	6.I.	3 252 991	3 594 106
Kamatráfordítások	6.I.	8 407	4 509
Díj- és jutalékbevételek	6.II.	5 630 002	5 700 491
Díj- és jutalékráfordítások	6.II.	10 596	9 980
Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt kategóriába nem tartozó pénzügyi eszközök és kötelezettségek kivezetéséből származó nyereség vagy (-) veszteség, nettó	6.III.	28 301	38 663
Deviza árfolyam-különbözet [nyereség vagy (-) veszteség], nettó	6.III.	-13 562	27 534
Nem pénzügyi eszközök kivezetéséből származó nyereség vagy (-) veszteség, nettó	6.III.	0	0
Egyéb működési bevétel	6.IV.	132 384	222 374
Egyéb működési ráfordítás	6.IV.	111 521	186 634
Céltartalékképzés vagy (-) céltartalékok feloldása	6.VI.	-451 787	114 502
MŰKÖDÉSI EREDMÉNY ÖSSZESEN, NETTÓ		9 351 379	9 267 543
Igazgatási költségek	6.V.	3 567 204	3 070 432
Értékcsökkenés	6.V.	831 013	745 194
Eredménnyel szemben valós értéken értékelt kategóriába nem tartozó pénzügyi eszközök értékvesztése vagy (-) értékvesztésének visszairása	6.VII.	-50 366	-30 075
Nem pénzügyi eszközök értékvesztése vagy (-) értékvesztésének visszairása	-	0	0
ÜZLETI ÉV NYERESÉGE VAGY (-) VESZTESÉGE ADÓFIZETÉS ELŐTT		5 003 528	5 481 992
Jövedelemadók	2.III.d	0	0
ÜZLETI ÉV NYERESÉGE VAGY (-) VESZTESÉGE ADÓFIZETÉS UTÁN		5 003 528	5 481 992
ÜZLETI ÉV NYERESÉGE VAGY (-) VESZTESÉGE		5 003 528	5 481 992

A Megjegyzések a pénzügyi kimutatások elválaszthatatlan részét képezik.

Budapest, 2026. május 12.

Pongrácz István József
 a Kuratórium elnöke

dr. Herczegh András Géza
 ügyvezető igazgató

EGYEDI EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS

EGYEDI EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS (ezer Ft)	Megjegyzések	2025	2024
Üzleti év nyeresége vagy (-) vesztesége		5 003 528	5 481 992
Egyéb átfogó jövedelem		74 851	-136 446
Eredménybe átszorolható tételek		74 851	-136 446
ebből:			
<i>FVOCI értékpapírok átértékelési különbözete</i>		74 851	-136 446
TELJES ÁTFOGÓ JÖVEDELEM		5 078 379	5 345 546

A Megjegyzések a pénzügyi kimutatások elválaszthatatlan részét képezik.

Budapest, 2026. május 12.

Pongrácz István József
a Kuratórium elnöke

dr. Herczegh András Géza
ügyvezető igazgató

EGYEDI CASH-FLOW KIMUTATÁS

EGYEDI CASH-FLOW KIMUTATÁS (ezer Ft)	Megjegyzések	2025	2024
Működési tevékenységből származó cash-flow			
Nyerés/vesztés adófizetés előtt	5.III.	5 003 528	5 481 992
Módosítások:			
Értékcsökkenés és nem pénzügyi eszközök értékvesztése, értékvesztésének visszaírása, nettó	5.I.b 5.I.c	831 013	745 194
Pénzügyi eszközök értékvesztése, értékvesztésének visszaírása, nettó	6.VII.	-50 366	-30 075
Kockázati céltartalék képzése, visszaírása	6.VI.	-451 787	114 502
Befektetési értékpapírok értékesítéséből származó pénzbefvételek és ráfordítások, nettó	6.III.	-28 301	-38 663
Árfolyamkülönbségek	6.III.	13 562	-27 534
Befektetett eszközök kivezetésének eredményhatása	5.I.c	0	0
Lízing szerződés kivezetésének hatása	7.I.	0	0
Elszámolt kamatbevétel	6.I.	-3 252 991	-3 594 106
Elszámolt kamatráfordítás	6.I.	8 407	4 509
Követelés leírás és értékesítés	7.II.	1 333	900
Változások:			
Kölcsönök és követelések hitelintézeteknek	5.I.a	23 970	16 584
Kölcsönök és követelések, előlegek ügyfeleknek	5.I.a	-741 207	-1 827 783
Egyéb eszközök	5.I.d	32 605	-21 327
Egyéb kötelezettségek	5.II.c	104 558	60 362
Kapott kamatok	6.II.	3 204 406	4 175 071
Fizetett kamatok	6.I.	0	0
Működésből származó/Működésre felhasznált nettó pénzáramlás		4 698 730	5 059 626
Befektetési cash flow			
Befektetési értékpapírok megszerzése, visszafizetése, értékesítése, nettó	5.I.a	-3 610 479	-4 430 084
Devizabetét lekötés		96 409	26 444
Ingatlanok, gépek és berendezések, Immateriális javak megszerzése	5.I.b 5.I.c	-976 244	-857 120
Befektetésből származó / Befektetésekre felhasznált nettó pénzáramlás		-4 490 314	-5 260 760
Finanszírozási cash flow			
Lízing kifizetések	7.I.	-99 694	-100 454
Finanszírozásból származó / Finanszírozásra felhasznált nettó pénzáramlás	7.III.	-99 694	-100 454
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek nettó változása		108 722	-301 588
Devizás pénzeszközök ártértékelése	-	-8 042	12 578
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek változása	-	100 680	-289 010
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek január 1-jén		246 170	535 180
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek december 31-én		346 850	246 170

A Megjegyzések a pénzügyi kimutatások szerves részét képezik.

Budapest, 2026. május 12.

Pongrácz István József
 a Kuratórium elnöke

dr. Herczegh András Géza
 ügyvezető igazgató

EGYEDI SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS KIMUTATÁS

Egyedi saját tőke változás kimutatás (ezer Ft)	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredmény- tartalék	Halmazott egyéb átfogó jövedelem	Összesen
Egyenleg 2024.01.01	987 416	2 758 842	41 770 550	-697 687	44 819 121
Üzleti év nyeresége vagy vesztesége	0	0	5 481 992	0	5 481 992
Egyéb átfogó jövedelem	0	0	0	-136 446	-136 446
Teljes átfogó jövedelem	0	0	5 481 992	-136 446	5 345 546
Egyenleg 2024.12.31	987 416	2 758 842	47 252 542	-834 133	50 164 667

Egyenleg 2025.01.01	987 416	2 758 842	47 252 542	-834 133	50 164 667
Üzleti év nyeresége vagy vesztesége	0	0	5 003 528	0	5 003 528
Egyéb átfogó jövedelem	0	0	0	74 851	74 851
Teljes átfogó jövedelem	0	0	5 003 528	74 851	5 078 379
Egyenleg 2025.12.31	987 416	2 758 842	52 256 070	-759 282	55 243 046

A Megjegyzések a pénzügyi kimutatások szerves részét képezik.

Budapest, 2026. május 12.

Pongrácz István József
 a Kuratórium elnöke

dr. Herczegh András Géza
 ügyvezető igazgató

MEGJEGYZÉSEK

1. Általános információk

I. Az alapítvány bemutatása

Az Agrár-Vállalkozási Hitelgarancia Alapítványt (a továbbiakban: Alapítvány) 1991. május 21-én aláírt alapító okirattal hozta létre az Agrárminisztérium jogelődje, valamint öt hitelintézet. Az Alapítvány célja a vidéki kis- és középvállalkozások hitelképességének növelése, hitelhez jutási feltételeinek javítása, pénzügyi életképességének biztosítása készfizető kezesség nyújtásával. Az Alapítvány törvényességi felügyeletét a Fővárosi Főügyészség, a pénzügyi szolgáltatás felügyeletét pedig a Magyar Nemzeti Bank látja el. Az Alapítvány kezességét 1999 óta 70%-os, 2011. július 30-tól 85%-os állami viszontgarancia biztosítja, ezért az Állami Számvevőszék is vizsgálja a viszontgaranciával érintett ügyleteket és a kapcsolódó eljárást.

Az Alapítvány irányító szerve, a Kuratórium kilenc főből áll, ellenőrző szerve, a Felügyelő Bizottság pedig négy tagú. Az Alapítvány munkavállalóinak átlagos statisztikai állományi létszáma 2025-ben 79 fő volt. Az Alapítvány működési területe: országos.

A Kuratórium összetétele 2025-ben:

dr. Cseh Tibor András, vállalkozó – tag,
dr. Herczegh András Géza, az Alapítvány ügyvezető igazgatója – tag,
Pongrácz István, vállalkozó – elnök,
Szabó István, az OTP Bank Nyrt. alkalmazottja – tag,
Szabó László, a Pénzügyminisztérium delegáltja – tag,
Szentirmai Zoltán, az Agrárminisztérium delegáltja – társelnök,
Szerdahelyi Róbert, az Erste Bank Hungary Zrt. alkalmazottja – tag,
Tóth László, az Alapítvány ügyvezető igazgató-helyettese – tag,
dr. Weisz Miklós, vállalkozó – tag

A Felügyelő Bizottság összetétele 2025-ben:

Demeter Zoltán, a K&H Bank Zrt. alkalmazottja – tag,
Hollósi Dávid, az MBH Bank Nyrt. alkalmazottja – tag,
Horváth Péter, az Agrárminisztérium delegáltja – elnök,
Szántó István, vállalkozó – tag,

Az Alapítvány:

- nyilvántartási száma: Fővárosi Törvényszék 01-01-0001904
- adószáma: 19670780-1-41
- székhelye: 1054 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 42-46.
- internet elérhetősége: www.avhga.hu

Az Alapítvány 2008. január 1-jétől pénzügyi vállalkozásként, 2011. január 1-jétől kezdődően pedig hitelintézettel egyenértékű prudenciális szabályozásnak megfelelő pénzügyi vállalkozásként működik.

Az Alapítvány kizárólag pénzügyi szolgáltatási tevékenységet végez, amely felügyeleti engedélye alapján a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (a továbbiakban: Hpt.) 3. § (1) bekezdés g) pontja szerinti kezességvállalás.

Az Alapítvány a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény 20. § (1) bekezdés a) pontja alapján adómentesnek minősül, ezért nem kell társasági adót fizetnie. Pénzügyi vállalkozási státuszára való tekintettel 2025-ben az Alapítvány az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló 2006. évi LIX. törvény alapján 768,1 millió Ft hitelintézeti különadót, továbbá az extraprofit adókról szóló 197/2022. (VI. 4.) kormányrendelet alapján 267,1 millió Ft extraprofit adót fizetett. Az Alapítványnál 2025. évben az adóhatóság (Nemzeti Adó és Vámhivatal) nem folytatott le adóvizsgálatot. Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat, és pótlólagos adót vagy bírságot állapíthat meg. Az Alapítvány vezetőségének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből az Alapítványnak ilyen címen kötelezettsége származhat.

Az egyedi pénzügyi kimutatások (a továbbiakban: pénzügyi kimutatások vagy beszámoló) részét képező egyedi pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatást, egyedi eredménykimutatást és egyedi egyéb átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatást, az egyedi saját tőke változásainak kimutatását, egyedi cash-flow kimutatást és a megjegyzéseket a Kuratórium feljogosított tagja és az ügyvezető igazgató jogosult aláírni. A pénzügyi kimutatásokhoz hasonlóan az Alapítványra vonatkozó üzleti jelentést is ugyanezen személyek jogosultak aláírni.

Az Agrár-Vállalkozási Hitelgarancia Alapítvány képviselőjére jogosult és egyben a pénzügyi kimutatások aláírója Pongrácz István József (7454 Somodor, Jókai utca 5.) és dr. Herczegh András Géza (1162 Budapest, Wesselényi u. 33.).

Az Alapítvány könyvvizsgálatra kötelezett. Az Alapítvány könyvvizsgálatát a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. végzi (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C, nyilvántartásba vételi szám: 000083). A könyvvizsgálói jelentés aláírója Molnár Attila, könyvvizsgálói engedély száma: 007379. A könyvvizsgálat 2025. évi díja 20.358.000 Ft +ÁFA. Az Alapítványnál Hegedűs Vilmos felelős a beszámoló készítéséért, valamint jogosult a könyvviteli szolgáltatás végzésére (regisztrációs szám: 193285, 1154 Budapest, Domaháza u. 11.).

II. A beszámolókészítés főbb általános szempontjai

a) A pénzügyi kimutatások összeállításának alapelvei

A pénzügyi kimutatások minden vonatkozó előírás tekintetében az Európai Unió („EU”) által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban („IFRS-ek”) foglaltakkal összhangban, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek (a továbbiakban: „Számviteli törvény” vagy „Szt.”) az EU által befogadott IFRS-ek szerint összeállított éves beszámolóra vonatkozó kiegészítő követelményeinek megfelelően kerültek összeállításra.

Az Alapítvány számviteli kimutatásait a Magyarországon érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően vezeti, és hivatalos kimutatásait is ezen az alapon készíti. Az Alapítvány a pénzügyi kimutatások összeállításához 2018. január 1-je óta alkalmazza az IFRS-eket. Az IFRS-ek által nem szabályozott eljárási és adminisztratív jellegű kérdésekben a Számviteli törvény, a Hpt., valamint a Magyar Nemzeti Bank rendeletei irányadóak.

Az Alapítvány tulajdonosi részesedéssel, üzletrésszel, egyéb befektetésekkel nem rendelkezik, leányvállalata nincs, társult vagy közös vezetésű vállalkozásban nem érdekelt, így konszolidált pénzügyi kimutatásokat nem készít.

Az Alapítvány a pénzügyi kimutatásokat forintban (ld. 2.I.) készíti, a prezentált pénzügyi adatok – ettől eltérő jelzés hiányában (pl. magyar forinttól eltérő devizanemben denominált összegek, millió forintban bemutatott összegek, stb.) - ezer forintban ("ezer Ft") szerepelnek jelen pénzügyi kimutatásokban, összhangban a Számviteli törvény 20.§ (2) bekezdésében előírtakkal.

Az Alapítvány üzleti éve megegyezik a naptári évvel.

A pénzügyi kimutatásokban minden pénzügyi eszköz és kötelezettség, valamint minden nem pénzügyi eszköz és kötelezettség amortizált bekerülési értéken vagy – ahol értelmezhető –, halmozott értékcsökkenéssel és/vagy értékvesztéssel módosított eredeti bekerülési értéken jelenik meg, kivéve az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt értékpapír portfóliót.

Az IFRS-eknek megfelelő pénzügyi kimutatások elkészítése megköveteli, hogy az Alapítvány szakmai megítélést, becsléseket és feltételezéseket alkalmazzon, melyek hatással vannak az alkalmazott számviteli politikákra, valamint az eszközök és kötelezettségek, bevételek és költségek pénzügyi kimutatásokban szereplő összegére. A becslések és a kapcsolódó feltételezések múltbeli tapasztalatokon és számos egyéb tényezőn alapulnak, amelyek az adott körülmények között észszerűnek tekinthetők, és amelyek eredménye képezi azon eszközök és kötelezettségek könyv szerinti értéke becslésének alapját, amelyek egyéb forrásokból nem határozhatók meg egyértelműen. A tényleges eredmények eltérhetnek ezektől a becslésektől.

A becslési bizonytalanság fő forrását a hitelezési veszteségekre képzett céltartalék és értékvesztés adják, melyek részletes bemutatását ld. 2.II.f, illetve 7.II. fejezetben.

b) A vállalkozás folytatásának elve

A pénzügyi kimutatások elkészítésekor és a könyvvizetés során abból kell kiindulni, hogy az Alapítvány a belátható jövőben is fenn tudja tartani működését, folytatni tudja tevékenységét, nem várható a működés beszüntetése vagy bármilyen okból történő jelentős csökkenése, és erről a meggyőződésről az Alapítvány Kuratóriuma nyilatkozatot tesz.

A pénzügyi kimutatások elkészítésénél az alább felsorolt főbb számviteli alapelvek kerültek alkalmazásra. Ezek az alapelvek következetesen lettek alkalmazva minden érintett évre.

2. Lényeges számviteli politika információk

I. Deviza átváltási árfolyamok

Az IAS 21 *Az árfolyamváltozások hatásai* standard rendelkezései alapján az Alapítvány funkcionális pénzneme a magyar forint ("Ft", "HUF"). Az Alapítvány által választott prezentációs pénznem szintén a magyar forint. A külföldi pénznemben történő ügyletek az ügyletek napján érvényes árfolyammal kerülnek átszámításra az Alapítvány funkcionális pénznemére. A mérlegben kimutatott monetáris tételeket, azaz a valutakészletet, a külföldi pénznemben meglévő követeléseket és kötelezettségeket a rendszer a havi zárás keretében a Magyar Nemzeti Bank ("MNB") által közzétett, hivatalos devizaárfolyamon értékeli át. Minden árfolyamváltozás – összegétől függetlenül – elszámolásra kerül. A nem monetáris tételek a későbbi értékeléskor azon az átváltási árfolyamon kerülnek átszámításra a funkcionális pénznemre, amely az ügylet időpontjában érvényben volt.

A devizaárfolyam változásokból adódó eredmény nettó módon kerül bemutatásra az eredménykimutatásban.

II. Pénzügyi instrumentumok

Az Alapítvány fő tevékenységét jelentő kezességvállalások az *IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok* standard szerint pénzügyi garanciák, azaz olyan szerződések, melyek alapján az Alapítvány megtérít egy olyan esetleges jövőbeli veszteséget, mely egy adós nem-teljesítéséből fakad a szerződéses partnernél. Az Alapítvány nagyobb részt rövid- és közép lejáratú, folyamatos díjbevételt biztosító kezességeket nyújt. A kezesség beváltásakor az Alapítvány a nem-teljesítő követelést átveszi a saját mérlegébe, és kezeli azt a lehető legmagasabb megtérülés elérése érdekében.

Az Alapítvány ügyfél betétet nem gyűjt, külső finanszírozásra nem szorul, így csak egyéb pénzügyi kötelezettségei (vevői előlegek, szállítói számlák) vannak.

a) Pénzügyi instrumentumok besorolása

A pénzügyi eszközök besorolása kettős feltétel szerint történik a pénzügyi eszközök kezelésére alkalmazott üzleti modell, valamint a pénzügyi eszköz szerződésből eredő pénzáramlás jellemzői alapján.

Az Alapítvány értékelésében a likviditási célú értékpapírok egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékeltek (FVOCI), minden egyéb pénzügyi eszköz amortizált bekerülési értéken értékelt (AC).

Az Alapítvány kockázatai fedezésére származékos ügyleteket nem köt.

Az egyéb pénzügyi kötelezettségeket az Alapítvány amortizált bekerülési értéken (AC) értékeli.

b) Pénzügyi instrumentumok kezdeti megjelenítése

Az Alapítvány pénzügyi eszközeit és kötelezettségeit azok kezdeti megjelenítésekor valós értéken értékeli. A kapcsolódó tranzakciós költségeket annak megfelelően számolja el, hogy milyen értékelési modellt alkalmaz az adott pénzügyi eszközre vagy kötelezettségre.

A pénzügyi eszközök és kötelezettségek kezdeti megjelenítéskori valós értéke rendszerint az ügyleti ár (vagyis a szolgáltatott ellenérték valós értéke).

Az Alapítvány a kezdeti megjelenítéskor a pénzügyi instrumentumok számviteli portfóliókba sorolását az üzleti modell teszt és a szerződéses pénzáramok vizsgálata (ún. SPPI teszt) alapján végzi el.

Az Alapítvány üzleti modellje arra utal, milyen módon kezeli pénzügyi eszközeit; közelebbről azt határozza meg, hogy a pénzügyi eszközökből származó pénzáramlások a szerződéses pénzáramlások beszedéséből, a pénzügyi eszközök eladásából vagy mindkettőből erednek. Az Alapítvány pénzügyi eszközök kezelésére alkalmazott üzleti modellje tipikusan az üzleti modell céljának elérése érdekében folytatott tevékenységeken keresztül figyelhető meg.

Az Alapítvány üzleti modelljei olyan szinten kerültek meghatározásra, amely tükrözi, hogy a pénzügyi eszközök csoportjait hogyan kezelik együtt egy adott üzleti cél elérése érdekében. Az Alapítvány az üzleti modell meghatározása mellett a kezdeti megjelenítéskor elvégzi az adósságinstrumentumai szerződéses pénzáramlásainak vizsgálatát, amely vizsgálat alapján az adott pénzügyi eszköz szerződéses feltételei meghatározott időpontokban csak olyan pénzáramlásokat eredményeznek, amelyek kizárólag a tőke és a kint levő tőkeösszeg után járó kamat kifizetései.

A vásárolt vagy értékvesztetten keletkeztetett pénzügyi eszközök esetében (beváltott kezességek) az Alapítvány a követelések valós értékét minden esetben az alábbiakban határozza meg:

$$\begin{aligned} \text{Valós érték} = & \\ & \text{Fennálló kezesség összege (partnernek kifizetendő)} \\ & - \text{beváltás időpontjáig a kezességre várható veszteség modell alapján elszámolt céltartalék-} \\ & \text{állomány.} \end{aligned}$$

A nyújtott, nem beváltott kezességek esetén a kezdeti valós érték az Alapítvány értelmezésében megegyezik a nominális értékkel, mivel a szerződéses kezességi díjak és egyéb szerződéses feltételek megfelelnek a szokásos piaci kondícióknak.

c) Pénzügyi instrumentumok követő értékelése

Az Alapítvány pénzügyi eszközeit amortizált bekerülési értéken (AC) vagy egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken (FVOCI) értékeli.

A vásárolt vagy értékvesztetten keletkeztetett pénzügyi eszközök esetében az Alapítvány a hitelezési veszteségekkel korrigált effektív kamatlábat alkalmazza a pénzügyi eszköz amortizált bekerülési értékére.

Az Alapítvány a beváltott ügyletek hitelkorrigált effektív kamatlábat (CAEIR) az ügylet késedelmi kamatot is tartalmazó felára és a beváltáskor aktuális piaci báziskamat összegeként határozza meg.

A beváltott kezességekkel összefüggésben az Alapítvány a számviteli nyilvántartásaiban a beváltott tőkekövetelést, nyitó értékvesztést, behajtási díj követelést, kalkulált kamat követelést és beváltás utáni értékvesztést (értékvesztés változását) elkülönítve tartja nyilván. Amennyiben a megtérülésre vonatkozó várakozások a kezdeti megjelenítéshez képest javulnak azt az Alapítvány nem pozitív (tartozik egyenlegű) értékvesztés számlán, hanem a nyitó értékvesztés számla csökkentéseként (bruttó érték növeléseként) mutatja ki.

A beváltott ügyletek követő értékelése esetén amellet, hogy az Alapítvány a nettó értékre számolja el a kamatbevételt, a bruttó értéket a bruttó értékre járó kamattal növeli meg, párhuzamosan megnöveli az értékvesztés mérlegszámla egyenlegét (összességében eredményre hatóan tehát csak a nettó értékre számított kamatot könyveli). Ezen bruttósítási logika csak addig alkalmazandó, amíg az értékvesztés számla követel egyenlegű, tartozik egyenleg esetén az Alapítvány mind állományi, mind eredmény szemléletben nettó módon számol el.

Az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt (FVOCI) értékpapírokat a kezdeti megjelenítést követően az Alapítvány minden mérlegfordulónapon valós értéken értékeli.

A valós érték változásaiból keletkező nyereséget vagy veszteséget – a kapcsolódó kamatbevétel, az értékvesztés miatti nyereség vagy veszteség, valamint az árfolyamnyereség és veszteség kivételével – az Alapítvány az egyéb átfogó jövedelemben jeleníti meg, a pénzügyi eszköz kivezetéséig vagy átsorolásáig.

Az Alapítvány az értékpapírok állományáról és a kapcsolódó tranzakciókról egyedi nyilvántartást vezet, azokat FIFO módszerrel tartja nyilván.

A pénzügyi eszközök beszerzését és értékesítését az Alapítvány értéknapi könyveli.

A kezességvállalásból adódó kötelezettségek valós értékét az Alapítvány a kezességvállalások futamideje alatt amortizálja. Az Alapítvány a kezességvállalásokat a kezdeti megjelenítést követően a várható hitelezési veszteségre képzett céltartalék és az *IFRS 15 Vevői szerződések*ből származó bevétel standard szerint elszámolt kumulált bevétellel csökkentett bekerülési érték közül a magasabb értéken mutatja ki.

d) Pénzügyi instrumentumok módosítása

Az *IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok* standard értelmében egy szerződésmódosítás lehet kivezetést eredményező, illetve kivezetést nem eredményező módosítás is.

Az Alapítvány gyakorlatában a beváltott kezességek esetében szerződésmódosítás, illetve átstrukturálás nem fordul elő.

e) Pénzügyi instrumentumok kivezetése

A kivezetésből származó eredményt az Alapítvány az eredménykimutatásban az 'Eredménnyel szemben valós értéken értékelt kategóriába nem tartozó pénzügyi eszközök és kötelezettségek kivezetéséből származó nyereség vagy (-) veszteség' soron jeleníti meg.

Az Alapítvány esetében kivezetéshez kapcsolódó eredmény két esetben keletkezhethet: beváltott ügyletek kivezetése (leírás, értékesítés), illetve értékpapírok lejárat előtti értékesítése. Az értékpapírok értékesítésére kizárólag az Alapítvány likviditásának biztosítása érdekében kerülhet sor. Az Alapítvány rövidtávú haszonszerzési célú értékpapír kereskedési tevékenységet nem folytat.

Amennyiben az Alapítvány észszerűen nem várhatja a pénzügyi eszköz egészének vagy egy részének megtérülését, behajthatatlannak minősíti a pénzügyi eszközt és közvetlenül csökkenti a pénzügyi eszköz bruttó könyv szerinti értékét.

Az Alapítvány az állam nevében is eljár a behajtási folyamatban, ezért az árbevételt nettó módon mutatja ki, mivel a beváltott kezességek kapcsán érkező megtérülésekkel minden esetben a viszontgarancia arányában el kell számolnia a Kincstárral. A kivezetett

követelésekkel kapcsolatos utólagos megtérülések vizsgálata kapcsán a részleges vagy teljes leírást az Alapítvány csak a Számviteli törvényben meghatározott objektív behajthatatlansági kritériumok valamelyikének teljesülése esetén alkalmazza. Az Európai Beruházási Alap (EIF) által viszontgarantált, ún. COSME ügyletek esetében az Alapítvány hasonlóképpen jár el.

f) Pénzügyi instrumentumok - Ügyletminősítés és a várható veszteség modellje

Az Alapítvány az általános értékvesztési modell alapelvei alapján a pénzügyi instrumentumok kezdeti megjelenítéskori hitelkockázatát az aktuális hitelkockázathoz viszonyítva, illetve az aktuális nem-teljesítő státusz alapján az ügyleteket 3 kosárba sorolja, melyekben két értékelési alapelv közül az egyik alkalmazandó:

Stage 1: azon ügyletek, melyeknél a kezdeti megjelenítés óta nem történt jelentős hitelkockázati növekedés vagy ahol az alacsony hitelkockázati kivétel alkalmazott; 12 havi várható hitelezési veszteség kalkulálandó.

Stage 2: azon ügyletek, melyeknél a kezdeti megjelenítés óta jelentős hitelkockázati növekedés történt (ha nem esik az alacsony hitelkockázati kivétel alá); teljes élettartam alatti (lifetime) várható hitelezési veszteség kalkulálandó.

Stage 3: azon eszközök, amelyek esetében céltartalék képzésre / értékvesztés elszámolásra, értékvesztettségére az értékelés időpontjában objektív bizonyíték áll rendelkezésre; teljes élettartam alatti (lifetime) várható hitelezési veszteség kalkulálandó.

Vásárolt/keletkeztetett hitelértékvesztett (Purchased or Originated Credit Impaired, 'POCI') minősítés: a beváltással érintett kezességek az Alapítvány pénzügyi helyzet kimutatásában ilyen pénzügyi eszközként kerülnek nyilvántartásra, az értékvesztés elszámolás alapja a teljes élettartam alatti (lifetime) várható hitelezési veszteség.

A Stage besorolás során az Alapítvány kvantitatív és kvalitatív indikátorok segítségével azt értékeli, hogy a kitettség default-ban van-e, illetve amennyiben nem, a kitettség hitelkockázata a kezdeti megjelenítés óta jelentősen nőtt-e. Az Alapítvány alaptevékenységéből származó kezességek esetében a kezességgel biztosított alapügyletek (tehát adott partner és a végső hitelfelvevő ügyfél közötti ügylet) hitelkockázatának növekedését értékeli.

A beváltott kezességek vásárolt vagy értékvesztetten keletkeztetett (POCI) pénzügyi eszközöknek minősülnek azok kivezetéséig. Az Alapítvány értékvesztettnek tekint az azon pénzügyi eszközöket, ahol a szerződés szerint a teljesítés reálisan nem várható, azaz a becsült jövőbeni pénzáramok nem nyújtanak fedezetet a nyilvántartott a kitettségre.

A beváltott ügyletek gazdaságilag ugyan a nyújtott kezességek folytatásaként értelmezhetők, de az Alapítvány számviteli gyakorlatában új pénzügyi instrumentumként kezeli azokat a pénzügyi helyzet kimutatásban történő megjelenítésüket követően. Az Alapítvány gyakorlatában az *IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok* standard pénzügyi kötelezettségek kivezetési szabályait használja analógiaként, mivel értelmezése szerint a kezesség kifizetésével a partner felé meglévő szerződéses kötelezettségét teljesítette, azaz a kivezetési kritériumok a kezesség tekintetében teljesülnek, az Alapítványnak semmilyen további fizetési, teljesítési köteleme a partner felé a továbbiakban nem áll fenn. Ezzel egyidőben az Alapítvány a kezdeti megjelenítés szabályai alapján – mivel az eszközzel kapcsolatos kockázatok és hasznok teljes egészében hozzá kerültek – egy új pénzügyi eszközt jelenít meg a pénzügyi helyzet kimutatásában annak valós értékén. A kezdeti megjelenítés kapcsán alkalmazott valós érték jellemzően nem tér el jelentősen az Alapítvány által a kezesség kapcsán kifizetett összegtől, így a valós érték megállapítás kapcsán ezen tranzakciós érték kerül

figyelembevételre, korrigálva azt ugyanakkor a kezesség érvényesítéséig a kezesség kapcsán a várható hitelezési veszteség kapcsán korábban elszámolt céltartalék állományával. Az újonnan megjelenített pénzügyi eszköz tehát minden esetben vásárolt vagy értékvesztetten keletkeztetett (POCI) eszköznek minősül, mivel a kezdeti megjelenítés időpontjában az értékvesztettség feltételei teljesülnek.

A kitettségek minősítését és várható veszteség kalkulációját az Alapítvány kollektív kockázati modellel végzi, azonban a hitelkockázat jelentős növekedését (SICR) minden esetben egyedi ügylet szinten vizsgálja.

Az Alapítvány kollektív minősítésű portfólió csoportok kialakítása során az alábbi ismérveket veszi figyelembe:

- Adós státusz (jogi/természetes személy);
- Adósminősítés;
- Defaultba esés óta eltelt idő;
- Ügylet fedezettsége (LTV);
- Ügylet státusza;
- Eszköz típus (alap tevékenységből származó/egyéb eszközök).

Az Alapítvány alkalmazásában a főbb default okok (Stage 3 besorolási kritériumok) a következők:

- Fordulónapon az ügylet beváltott
- Fordulónapon az ügylet még nem beváltott, de a beváltási kérelem már beérkezett
- Az adós csőd- vagy felszámolási eljárás alatt áll
- Az ügylet felmondott
- Az adósnak 90 napot meghaladó materiális késedelme van
- Default események egyike sem áll fenn, de az előző három hónap valamelyikén az adó/ügylet defaultos volt
- Az ügyfél szerepel az Alapítvány belső fekete listáján

Stage 2-be az alábbi okokból kerülhetnek ügyletek besorolásra:

- 30 napnál nagyobb késedelem áll fenn;
- Adósminősítés szignifikánsan romlott;
- Adósságrendezési célt szolgáló ügylet;
- Partner pénzügyi intézmények Stage besorolásának figyelembevétele miatt;
- Stage 2 okok megszűnését követően az ügylet három hónapig még próbaidős státuszban Stage 2-ben marad.

Mivel az Alapítványnál korlátozottan és esetlegesen időben késleltetetten állnak rendelkezésre az adós kockázati minőségével kapcsolatos információk, a Stage besorolási szabályokat elsősorban kvantitatív információkra alapozva alkotta meg, ugyanakkor az adósminősítést a rendelkezésre álló információk alapján aktualizálja és figyeli az adós minősítésének alakulását a bekerüléskori értékhez viszonyítva.

A várható veszteség meghatározása a kezességvállalási tevékenységhez kapcsolódó ügyletek esetében csoportos módszertan, valamint egyedi értékelés alapján történhet. A mérlegen kívüli kezességvállalások esetében az Alapítvány kizárólag csoportos értékelést alkalmaz. Mérlegen belüli, beváltott kezességvállalások esetében kerülhet sor egyedi értékelésre nagyobb volumenű ügyletek esetén.

A várható veszteség számítása csoportos módszertan alapján az alábbi képlet szerint írható fel:

$$\text{Várható veszteség} = \sum_{n=1}^T \frac{MPD_{t_n} \cdot LGD_{t_n} \cdot EAD_{t_n}}{(1+r)^{(t_n-t_0)/365}}$$

A fenti képletben szereplő értékek tartalma a következő:

- MPD_{t_n} : az ügylethez tartozó marginális PD (default valószínűsége) érték a t_n időpontban.
- LGD_{t_n} : az ügylet LGD (default esetén felmerülő veszteség aránya) értéke a t_n időpontban.
- EAD_{t_0} : az ügylet EAD (default időpontjában felmerülő kitettsége) értéke a t_0 időpontban.
- r : diszkontálásra alkalmazott kamatláb.

A paraméterek az Alapítvány saját historikus adatai alapján kerülnek meghatározásra. Az IFRS azonban megköveteli, hogy a várható veszteség meghatározásakor a jövőre vonatkozó információk is figyelembevételre kerüljenek, ezért egyes paraméterek eltérítésre kerülnek a külső makrogazdasági várakozások alapján, továbbá az Alapítvány az óvatosság elvét szem előtt tartva szakértői kiigazításokat is alkalmaz.

A várható veszteségszámítás kockázati paraméterei meghatározásának folyamata a következő:

- Első körben az Alapítvány tényleges, historikus adatainak vizsgálatára kerül sor. A múltbeli adatok alapján az egyes kockázati paraméterek kiinduló értékei kerülnek kiszámításra, amik a következő pontok alapján eltérítésre kerülnek.
- A múltbeli bedőlési és veszteség adatok külső, makrogazdasági adatokkal összevetésre kerülnek annak érdekében, hogy ezen makrogazdasági adatok várható jövőbeli alakulásának függvényében meg lehessen becsülni az Alapítvány kockázati helyzetének alakulását. Az Alapítvány 3 scenárió keretében (egy alappálya (70%-os súllyal), egy optimista (5%-os súllyal), valamint egy pesszimista (25%-os súllyal) scenárió) mentén vizsgálja a makrogazdasági környezet alakulását, figyelembe véve különböző szervezetek gazdasági várakozásait.
- A várható veszteség számítása során a historikus adatokon és a makrogazdasági előre tekintő várakozásokon túlmenően az Alapítvány az egyes paraméterek esetében konzervatív módon eljárva szakértői korrekciókat is alkalmaz tekintettel részben az Alapítvány specialitásaira (ezek ismertetése a 7.II. 'Kockázatkezelési alapelvek és pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó kockázatok' c. fejezetben megtalálható), részben a Felügyelet elvárásaira, részben pedig a modell korlátaira.

A szakértői korrekciók lehetnek:

- határozatlan időre szólók: az Alapítvány speciális helyzetére tekintettel – pl. az adatok nem közvetlenül állnak rendelkezésre és ebből adódóan azok minősége nem feltétlenül mindig pontos, illetve naprakész – indokolt lehet a modell paramétereinek eltérítése;
- határozott időre szólók: bizonyos gazdasági események (pl. moratóriumok, jelentősebb portfólió összetételét, kockázati szerkezetének megváltozását érintő üzleti változások) hatásai előre nem számszerűsíthetők, ami miatt indokolt a modell paraméterein ideiglenesen – míg a gazdasági események hatása már a tényadatokban is megjelenik – korrigálni;
- feltétel teljesítéséhez kötött: amennyiben pl. valamely modell gyenge teljesítményt nyújt vagy a Felügyelet által elvárttól eltérő módszertant alkalmaz az Alapítvány, akkor a modellben korrekciós tényezők kerülnek alkalmazásra, melyek egészen a

kapcsolódó módszertanok felülvizsgálatáig, illetve esetleges bevezetéséig fennmaradnak.

A szakértői korrekciók körét és mértékét az Alapítvány rendszeresen felülvizsgálja a legfrissebb gazdasági körülmények és a portfólióját jellemző főbb kockázati tényezők alakulása alapján.

Az Alapítvány az állampapír portfólió esetében él az alacsony hitelkockázati kivétel lehetőségével. Ennek megfelelően minden fordulónapon megvizsgálja, hogy az értékpapír befektetésre ajánlott ('investment grade') besorolású-e (Moody's, S&P, Fitch hitelminősítő intézet hármából legalább egynél). Amennyiben az értékpapír investment grade besorolású, akkor Stage 1-es kosárba kerül besorolásra.

g) Pénzügyi instrumentumok - Valós értékelés

Az Alapítvány valós értéket állapít meg az egyéb átfogó jövedelemmel szemben értékelt értékpapír portfólió mérlegértékének meghatározásakor, illetve minden olyan pénzügyi eszköz vonatkozásában, amelyek esetén az IFRS-ek valós érték közzétételét írják elő.

Az értékpapír portfólió valós értékét az Alapítvány az Államadósság Kezelő Központ által portfólió értékelési célból hivatalosan közzétett hóvégi bruttó vételi árfolyamai alapján kalkulálja.

A nem-teljesítő ügyfél követelések valós értékének megállapítását az Alapítvány a várható veszteség modellben kalkulált megtérülések figyelembevételével határozza meg.

III. Nem pénzügyi instrumentumok

a) Tárgyi eszközök

Ezen eszközöket az Alapítvány a mérlegében az IAS 16 Ingatlanok, gépek és berendezések standardnak megfelelően jeleníti meg, mutatja be és értékeli.

Az Alapítvány a tárgyi eszközöket bekerülési érték modell alapján, azaz halmozott értékcsökkenéssel csökkentett bekerülési értéken értékeli.

Az ingatlanok, gépek és berendezések terv szerinti értékcsökkenését a használatra kész állapotba kerülés időpontját követő első naptól kell elszámolni. Az értékcsökkenés elszámolása a meghatározott hasznos élettartam alapján lineáris módon történik.

Az Alapítvány által alkalmazott hasznos élettartamok:

Műszaki berendezések, gépek, járművek	6-8 év
Egyéb berendezések és felszerelések	4-7 év
Bérelt ingatlanon végzett felújítás	7 év

Az Alapítvány maradványértéket a tárgyi eszközök esetén nem határoz meg.

Az Alapítvány minden üzleti évben, a beszámoló összeállításához kapcsolódóan, eszközcsoportonként, szakértők bevonásával felülvizsgálja az értékcsökkenés elszámolásához alkalmazott hasznos élettartamokat.

Annak meghatározásához, hogy egy tárgyi eszköz értékvesztett-e, az Alapítvány az IAS 36 *Eszközök értékvesztése* standard-ot alkalmazza (ld. részletesen 1. III. c. pontban). Tárgyi

eszközök értékesítése rendkívül ritka, az ebből származó bevételt az Alapítvány egyéb tételként jeleníti meg, amelyből levonja az eszköz fennmaradó könyv szerinti értékét.

b) Immateriális javak

Ezen eszközöket az Alapítvány a pénzügyi helyzet kimutatásában az *IAS 38 Immateriális javak* standardnak megfelelően jeleníti meg, mutatja be és értékeli.

Az Alapítvány az immateriális javak között elsősorban aktivált számítógépes szoftvereket és a nem anyagi eszközöket (vagyon értékű jogokat az ingatlanhoz kapcsolódó vagyon értékű jogok kivételével, szellemi termékeket) jelenít meg. Az Alapítvány kutatási, fejlesztési tevékenységet nem végez.

Az Alapítvány az immateriális javakat bekerülési érték modell alapján, azaz halmozott értékcsökkenéssel csökkentett bekerülési értéken értékeli. A vásárolt szoftver licenzek a beszerzéshez és üzembe helyezéshez kapcsolódó költségek alapján számított bekerülési értéken kerülnek aktiválásra. Az Alapítvány a belső fejlesztésű immateriális javak esetén a későbbi ráfordításokkal a bekerülési értéket növeli, de csak abban az esetben, ha az aktiválhatósághoz kapcsolódó kritériumok maradéktalanul teljesülnek.

Az immateriális javak terv szerinti értékcsökkenését a használatra kész állapotba kerülés időpontját követő első naptól kell elszámolni. Az értékcsökkenés elszámolása a meghatározott hasznos élettartam alapján lineáris módon történik.

Az Alapítvány által alkalmazott hasznos élettartamok:

Vagyon értékű jogok:

Központi rendszerekhez kapcsolódó	6-8 év
Egyéb rendszeres licenz díjak	használati jog alapján, jellemzően 1-3 év
Szellemi termékek	6-8 év

Az Alapítvány nem rendelkezik határozatlan hasznos élettartamú immateriális jószággal. Az Alapítvány maradványértéket az immateriális javak esetén nem határoz meg.

Az Alapítvány minden üzleti évben, a beszámoló összeállításához kapcsolódóan, eszközcsoportonként, szakértők bevonásával felülvizsgálja az értékcsökkenés elszámolásához alkalmazott hasznos élettartamokat.

Annak meghatározásához, hogy egy immateriális eszköz értékvesztett-e, az Alapítvány az *IAS 36 Eszközök értékvesztése* standard-ot alkalmazza, melynek elveit e fejezet c. pontja tartalmazza.

Immateriális eszközök értékesítése rendkívül ritka, az ebből származó bevételt az Alapítvány egyéb tételként jeleníti meg, amelyből levonja az eszköz fennmaradó könyv szerinti értékét.

c) Befektetett eszközök értékvesztése

Amennyiben objektív bizonyíték van arra, hogy egy nem pénzügyi eszköz könyv szerinti értéke meghaladja annak megtérülő értékét, az Alapítvány értékvesztést számol el az *IAS 36 Eszközök értékvesztése* standard előírásainak megfelelően.

Az Alapítvány összeghatártól függetlenül, minden esetben egyedi vizsgálat alapján határozza meg a befektetett eszközök értékvesztésének, illetve értékvesztés visszaírásának elszámolását.

Az értékvesztést az Alapítvány az éves zárati időszakban az érintett területek vezetői javaslatának figyelembevételével a számviteli rendért felelős vezető döntése alapján számolja el.

d) Jövedelemadók

Az Alapítvány a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény 20 § (1) bekezdés a) pontja alapján adómentesnek minősül, ezért társasági adót nem kell fizetnie, így az *IAS 12 Jövedelemadók* standardban szabályozott folyó (tényleges) vagy halasztott adókövetelése és adókötelezettsége nem keletkezik.

Az egyéb nem jövedelemadó típusú szektorális közterheket az Alapítvány az alábbiak szerint jeleníti meg:

- Az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló 2006. évi LIX. törvény szerinti pénzügyi szervezetek különadója (alapja az adóévet megelőző második adóévi éves beszámoló adataiból előjelhelyesen számított aa) kamateredmény, valamint ab) díj- és jutalékeredmény összevont összege), valamint a 2022-ben bevezetett, eredetileg az extraprofit adóról szóló 197/2022. (VI. 4.) Korm. rendelet alapján szabályozott, a hitelintézeteket és pénzügyi vállalkozásokat terhelő extraprofit adó (alapja a 2023. adóévi éves beszámoló alapján meghatározott adózás előtti eredmény – jogszabály által meghatározott módosításokkal csökkentett – összege) a pénzügyi kimutatásokban a felügyeleti adatszolgáltatással összhangban, illetve tekintettel arra, hogy az *IAS 12 Jövedelemadók* standard és *IFRIC 21 Közterhek* értelmezés szerint nem tekinthető jövedelemtípusú adónak, az egyéb igazgatási költségek között kerül kimutatásra. Az Alapítvány ezen adókat a kötelezettség keletkezésekor, minden év január 1-jén jeleníti meg.

(Megjegyzés: Az extraprofitadó szabályozása az extraprofit adóról szóló 197/2022. (VI. 4.) kormányrendelet hatályon kívül helyezését követően az egyes adókötelezettségekről és egyes adótörvények módosításáról szóló 2025. évi LIV. törvényben továbbra is fennmaradt, ezért az a 2026-ban kezdődő adóév vonatkozásában is alkalmazandó.)

e) Munkavállalói juttatások

Hosszú távú munkavállalói juttatások olyan, a munkaviszony megszűnése utáni juttatásoktól és a végkielégítéstől eltérő munkavállalói juttatások, amelyek nem válnak teljes mértékben esedékessé annak az időszaknak a lezárását követő tizenkét hónapon belül, amelyben a munkavállaló a vonatkozó munkát elvégezte. A végkielégítéseket az Alapítványnak kötelezettségként és ráfordításként akkor, és csak akkor kell megjelenítenie, ha az Alapítvány bizonyíthatóan elkötelezte magát. A rövid távú munkavállalói juttatások (béren kívüli egyéb juttatások) folyó költségként kerülnek elszámolásra abban az időszakban, amikor a munkavállaló a juttatásokért cserébe a szolgáltatást elvégezte.

f) Céltartalékok

Az Alapítvány céltartalékot alapvetően a kezességvállalások után képez – az *IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok* standard előírásainak megfelelően – a 2. II. f, pontban bemutatott várható veszteség számítási modellnek megfelelően.

Az egyéb függő vagy jövőbeli kötelezettségek után az Alapítvány a céltartalékokat az *IAS 37 Céltartalékok, függő kötelezettségek és függő követelések* standardban foglaltaknak megfelelően a kötelezettség rendezéséhez várhatóan szükséges ráfordítások jelenértékén értékeli, a pénz időértékének aktuális piaci értékelését és a kötelezettséghez kapcsolódó kockázatokat tükröző adózás előtti diszkontráta alkalmazásával.

g) Részesedések

Az Alapítvány nem rendelkezik befektetéssel leányvállalatban, társult vagy közös vezetésű vállalatban.

IV. Vevői szerződésekből származó bevételek elszámolása

Az Alapítvány azonosította a vonatkozó szerződéseket és az IFRS 15 Vevői szerződésekből származó bevétel standard előírásai alapján értékelte azokat a bevétel bemutatására vonatkozó ötlépcsős modell alkalmazásával, melynek fő fókusza:

1. a teljesítési kötelek azonosítása, valamint
2. a változó ellenérték összegének megfelelő becslése egyes alapkezelési szerződésekből.

Az Alapítvány a folyószámlahitelek, illetve az 1 év vagy annál rövidebb futamidejű hitelek mögötti kezességek díját egyösszegben számlázza, minden egyéb esetben pedig az adott üzleti évre arányos díjat állapít meg.

A vizsgálat alapján az Alapítvány a vállalt kezességek utáni díjat időarányosan mutatja ki a teljesítési időszak alatt, mivel a felhasználó (a kezességgel biztosított adós) a szolgáltatást (kezességi védelmet) folyamatosan használja fel, felmondás esetén az Alapítványt az időarányos díj megilleti.

A tranzakciós ár, azaz a kezességvállalási díj megállapítása az Alapítvány esetében egyértelmű, mivel minden kezességvállalás egy elkülönült teljesítési kötelek, a díj tisztán az az ellenérték, amelyre az Alapítvány jogosult és különleges megfontolást igénylő szerződéses fizetési feltételek (pl.: változó ellenérték, nem pénzbeli ellenérték, jelentős finanszírozási komponens) nincsenek.

A kezességvállalás díj pénzügyi rendezésére a szerződés által szabályozott módon, jellemzően éves rendszerességgel kerül sor.

V. Lízingek elszámolása

Az Alapítvány annak eldöntésére, hogy egy megállapodás tartalmaz-e lízinget, az alábbi, *IFRS 16 Lízingek* standard által meghatározott szempontokat veszi figyelembe:

1. Azonosított-e az eszköz.
2. A használatból eredő gazdasági hasznok a lízingbe vevőnél vannak, van-e profit megosztás.
3. A lízingbe vevő irányítja-e az eszköz használatát.

Az Alapítvány az ingatlan bérleti megállapodásait lízingként számolja el (lízingbe vevő). A lízing kötelezettség és használati jogot megtestesítő eszköz nyitó mérlegértékének megállapításakor az Alapítvány figyelembe veszi a szerződéses opciókat.

Az Alapítvány az ingatlan bérleti megállapodásokon belül elkülöníti a lízing (bérleti díj) és nem lízing (üzemeltetési díj) komponenseket, az üzemeltetési díjak elszámolása működési költségként történik.

Az Alapítvány minden esetben újraértékeli a lízing kötelezettségek könyv szerinti értékét, ha szerződésmódosítás történik vagy az indexhez kötött lízing díjak változnak.

Az árfolyam eltérésből adódó nyereségeket vagy veszteségeket az Alapítvány nettó árfolyam-különbözetként mutatja ki.

VI. Eredmények elszámolása

a) Kamatbevételek

A kamatbevételek az *IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok* standard előírásainak megfelelően az effektív kamatláb módszer alkalmazásával kerülnek elszámolásra minden pénzügyi instrumentumra.

Az effektív kamatláb megállapításánál az összes szerződéses vagy nem-teljesítő követelések esetén várható cash-flow figyelembevételre kerül, beleértve a jutalékokat és kezelési költségeket, továbbá az esetleges prémiumot és diszkontot.

- Stage 1 és Stage 2-be tartozó pénzügyi eszközök esetén a kamat elszámolása a bruttó könyv szerinti értékre, míg Stage 3 eszközök esetén az eszköz amortizált bekerülési értékére történik.
- Az effektív kamatláb a vásárolt vagy értékvesztetten keletkeztetett (POCI) pénzügyi eszközök esetén a hitelezési veszteséggel korrigált effektív kamatláb ügyletenként külön-külön kerül meghatározásra.

b) Kezességi szerződések utána kapott és fizetett díjak

A kamatbevételeken túli, az Alapítvány alap tevékenységéből adódó elsődleges bevételek a kezességi szerződések után kapott díjak és az Alapítvány által megelőlegezett – költségvetés által biztosított – vállalkozói díjtámogatás. A jutalék bevételek és ráfordítások között különbséget kell tenni aszerint, hogy szerves részét képezik-e a pénzügyi instrumentum effektív kamatlábnak, illetve szolgáltatásnyújtással vagy egy lényeges cselekmény elvégzése révén kerülnek megszolgáltatásra. A kezességi díjbevétel és a vállalkozói díjtámogatás esetén az Alapítvány az *IFRS 15 Vevői szerződésekből származó bevétel* standard előírásai szerint megvizsgálta, hogy azokat egyenletesen kell-e megjeleníteni a nettó jutalékbevételben az alatt az idő alatt, amelynek során a teljesítés megtörtént, vagy ha a folyamatosan teljesített kötelekre vonatkozó kritériumok egyike sem teljesül, a díjak elszámolása egy időpontban történik. Ennek eredményeképpen a kezességvállalással kapcsolatos bevételek arra az időszakra kerülnek az eredményben bevételként megjelenítésre, amelyre vonatkozóan az Alapítvány a szolgáltatást nyújtja, azaz folyamatosan számolja el, az éves kezességi díjat és a vállalkozói díjtámogatást időarányosan elhatárolva. Az Alapítvány nem azonosított olyan díjat vagy költséget, amit a szerződésekhez kapcsolódóan eszközként a mérlegében meg kellene jelenítenie.

c) Egyéb eredmények

Az Alapítvány esetében felmerülő egyéb díj bevételek és ráfordítások jellemzően azonnal elszámolásra kerülnek az eredményben.

Az Alapítvány működésében az osztalékbevétel sem a tárgyévben, sem az azt megelőző időszakokban nem fordult elő.

Az értékpapír értékesítésekből adódó nyereségeket és veszteségeket az Alapítvány elsődlegesen az eredménnyel szemben valós értéken értékelt kategóriába nem tartozó

pénzügyi eszközök és kötelezettségek kivezetéséből származó nyereség vagy (-) veszteség, nettó elnevezésű soron mutatja ki.

A leírt vagy 100%-ig értékvesztett beváltott kezességek után befolyt terven felüli megtérüléseket az Alapítvány elkülönítetten, egyéb bevételként mutatja ki az eredményben.

VII. Számviteli politika változásai, alkalmazott becslések

Az Alapítvány számviteli politikája legutoljára 2025. május 13-i hatállyal változott az előző beszámolási időszak végéhez képest, amely ugyanakkor jelentős, a beszámolóban megjelenő tételek értékeléseiben és/vagy elszámolásaiban bekövetkező változást nem eredményezett. Az Alapítvány az alábbi becsléseket alkalmazza a pénzügyi kimutatások összeállítása kapcsán:

- Élő és beváltott kezességek várható vesztesége: az Alapítvány historikus adatokon alapuló statisztikai módszerekkel modellezi a beváltási valószínűséget és veszteség arányt, az előretekintő információk alapjául a Magyar Nemzeti Bank hivatalos előrejelzései szolgálnak. Az erre vonatkozó érzékenység vizsgálat a Pénzügyi követelések és kötelezettségvállalások hitelminősége részben található (7.II.c). A kapcsolódó megfontolások és elszámolások részleteit a pénzügyi kimutatások 7.II. fejezete tartalmazza.
- Tárgyi eszközök és immateriális javak hasznos élettartama: az Alapítvány minden beszámolási időszakban szakértők bevonásával felülvizsgálja az eszközök használati idejét. A kapcsolódó elszámolásokat a pénzügyi kimutatások 5.I.b és 5.I.c pontjai tartalmazzák.

VIII. Beszámolási időszak utáni események

Minden, a beszámolási időszakot követő esemény az Alapítvány pénzügyi kimutatásainak készítésénél az *IAS 10 Beszámolási időszak utáni események* standard előírásai alapján kerül figyelembevételre. Azok a jelentős, beszámolási időszakot követően bekövetkezett események, amelyekkel a pénzügyi kimutatások tételei értékben nem kerültek módosításra, a pénzügyi kimutatásokban a kiegészítő információk között szerepelnek. A beszámolási időszak utáni eseményeket a '7.V. Beszámolási időszak utáni események' c. fejezet tartalmazza.

3. Új/módosult standardok és értelmezések alkalmazása

I. 2025. január 1-től hatályos új vagy módosult standardok

Az Alapítvány könyvvizetésére és a pénzügyi kimutatások összeállítására a 2025. január 1-től hatályos, alábbiakban részletezett új vagy módosult standard-ok alkalmazása nem volt materiális hatással.

- *IAS 21 Átváltási árfolyamok változásainak hatása* standard módosítása
A standard módosítás a devizák közötti átválthatóság hiánya esetén alkalmazandó szabályokat írja le. Az Alapítvány döntően HUF-ban, illetve meghatározott céllal esetenként USD-ban és EUR-ban denominált eszközökkel és kötelezettségekkel rendelkezik, így a módosítás nincs hatással a pénzügyi kimutatásokra.

II. Az EU által befogadott még nem alkalmazott standardok

A lentiekben felsorolt standard módosítások a 2026. illetve 2027. január 1. után kezdődő üzleti évekre alkalmazandók, azonban előalkalmazásuk megengedett. Az Alapítvány ezen lehetőséggel a beszámoló összeállítása során nem élt.

- *IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok és IFRS 7 Pénzügyi instrumentumok: Közzététel* standardok módosításai
A módosítások egyrészt a pénzügyi instrumentumok besorolását és értékelését érintik, másrészt a megújuló energia vásárlására és átvételére vonatkozó szerződések elszámolásának és közzétételének könnyítését tartalmazzák. A pénzügyi instrumentumok besorolását illetően a módosítás pontosítja a nem jogorvoslati eszközök és a szerződéses eszközök jellemzőit, illetve az elektronikus átutalással teljesített pénzügyi kötelezettségek kivezetésével kapcsolatos szabályokat tartalmaz.
A módosítások 2026. január 1. és utána kezdődő üzleti évekre alkalmazandóak, előalkalmazás megengedett, és az Alapítvány értékelése alapján nem lesznek hatással a pénzügyi kimutatásokra.
- *IFRS 18 Bemutatás és közzététel a pénzügyi kimutatásokban* új standard
Az új standard az IAS 1-et fogja leváltani és a 2027. január 1. és utána kezdődő üzleti évekre alkalmazandó. A változások főleg az eredménykimutatást és annak tagolását fogják érinteni. A standard bevezet az eredménykimutatásban egy öt kategóriás bontást – a működési, befektetési és a finanszírozási részösszegeket, illetve a nyereségadót és a megszűnt tevékenységeket. A társaságoknak meg kell határozni a fő tevékenységi kört, ami befolyásolja, hogy bizonyos tranzakciókat hol kell bemutatni az eredménykimutatásban. A standard bevezeti a vezetés által meghatározott teljesítmény mérőszám fogalmát és előírja annak közzétételi követelményeit. Az Alapítvány értékelése szerint bizonyos tételek várhatóan átsorolásra kerülnek az egyes eredménykimutatás-kategóriák között, ami változásokat eredményezhet a jelenlegi bemutatási gyakorlathoz képest. Mivel a standard szempontjából az összehasonlító időszak a 2026. január 1-jén kezdődő üzleti év, az Alapítvány a lehetséges hatások felmérését és a szükséges felkészülést 2026 folyamán végzi el.
- *Egyéb - Az IFRS számviteli standardok éves javításai – 11. kötet*
Az IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 és IAS 7 módosításai (2024. július 18-án kibocsátva, 2026. január 1-jétől hatályos)
Az Alapítvány értékelése alapján mindezek nem lesznek hatással a pénzügyi kimutatásokra.

III. Az EU által még nem befogadott további standard-ok

Az EU által elfogadott IFRS-ek jelenleg nem különböznek jelentősen a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) által elfogadott rendeletektől, kivéve az alábbi új standardokat, a meglévő standardok módosításait és új értelmezéseket, amelyeket az EU-ban még nem fogadtak be a pénzügyi kimutatások közzétételének napjáig.

- *IFRS 19 Leányvállalatok nyilvános elszámoltathatóság nélkül: Közzétételek* új standard
Az új standard 2027. január 1. és utána kezdődő üzleti évekre alkalmazandó és célja az IFRS közzétételek egyszerűsítése, a kapcsolódó adminisztratív terhek csökkentése. Az Alapítvány nem leányvállalat, így az új standard nem vonatkozik rá.
- *IAS 21 Átváltási árfolyamok változásainak hatása* standard módosítás
Az új standard 2027. január 1. és utána kezdődő üzleti évekre alkalmazandó és a devizák közötti átválthatóság szabályait írja le hiperinflációs pénznemre.
Az Alapítvány döntően HUF-ban, illetve meghatározott céllal esetenként USD-ban és EUR-ban denominált eszközökkel és kötelezettségekkel rendelkezik, így a módosítás nem lesz hatással a pénzügyi kimutatásokra.
- *További módosítások*
 - *IFRS 14 Hatósági árszabályozásból eredő elhatárolások* (kibocsátva: 2014.január 30-án, hatályos: 2016. január 1-én, az Európai Bizottság úgy döntött, hogy nem indítja el az ideiglenes standard jóváhagyási folyamatát, és megvárja a végleges standardot).
 - *IFRS 10 Konszolidált pénzügyi kimutatások és az IAS 28 Társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban lévő befektetések* standardok módosításai – Eszközök értékesítése vagy hozzájárulásként való teljesítése a befektető és a társult vállalkozása vagy közös vállalkozása között (az IASB a hatálybalépés időpontját határozatlan időre elhalasztotta, de a korábbi alkalmazás megengedett).

Az Alapítvány vezetésének megítélése szerint ezen módosítások sem lesznek hatással a pénzügyi kimutatásokra.

4. Jelentős események a beszámolási időszakban

I. Makrogazdasági folyamatok

Az Alapítvány készfizető kezessége iránti kereslet, a kezességállomány nagysága és minősége nagyban függ a makrogazdasági tényezőktől. 2025-ben a geopolitikai feszültségek és az ebből is fakadó nemzetközi és hazai gazdasági problémák kezelése továbbra is meghatározó volt.

Magyarország gazdasági kihívásai között 2025-ben továbbra is kiemelt szerepet kapott a fogyasztás tartós helyreállítása és a beruházások visszaesésének megállítása. A gazdasági növekedés mérsékelt maradt, miközben az infláció az év során az európai átlagnál magasabban alakult, éves átlagban 4,4%-ot tett ki. A kormányzat számára továbbra is kihívást jelentett a gyenge GDP-dinamika ellensúlyozása, az államháztartási hiány mérséklése és az államadósság GDP-arányos szintjének stabilizálása. A rendelkezésre álló adatok és előrejelzések alapján 2025-ben a gazdaság növekedése mérsékelt maradt (0,4% körül), az államháztartási hiány 4,5% körüli szinten alakult, míg az államadósság a GDP mintegy 73–74%-a körül alakulhatott. A beruházások továbbra is visszafogottak voltak a kamatkörnyezet, az állami fejlesztések korlátozása, az uniós források részleges elérhetősége, valamint a lakásépítések és a vállalati beruházások gyengesége miatt.

A mezőgazdaság 2025-ben a megelőző évek szélsőséges időjárási hatásai után mérsékelt javulást mutatott: az átlagosnál kedvezőbb terméskilátások és a növénytermesztés részleges helyreállása hozzájárult az ágazat hozzáadott értékének növekedéséhez, ugyanakkor az állattenyésztést továbbra is költségnyomás és jövedelmezőségi problémák jellemezték. 2026-ra az ágazat kilátásai óvatosan pozitívak, ugyanakkor a nemzetközi gazdasági és geopolitikai környezet bizonytalanságai – különösen a közel-keleti konfliktusok és az iráni háború nyomán erősödő energiapiaci és kereskedelmi kockázatok – érdemben befolyásolhatják a termelési költségek, az inputárak és a mezőgazdasági terményárak alakulását. Az ágazat teljesítményét a fentiekén túl az időjárási feltételek alakulása, valamint az agrár- és kohéziós uniós források hozzáférhetősége határozhatja meg, aminek egyik fontos eleme alapítványi szempontból a KAP Stratégiai Terv. Ez utóbbi a kezességvállalási igényekre ösztönző hatással tud lenni, ugyanakkor a hitelintézeteken és a kormányzati hitelprogramokon múlik, hogy a hitelekhez milyen arányban vonják be az Alapítvány kezességét. Az Alapítvány szempontjából kiemelt fontosságúak az elsődleges célcsoportot jelentő mezőgazdaság növekedési és fejlődési kilátásai.

II. Fenntarthatóság, ESG

Az Alapítvány működése során figyelemmel kíséri és – lehetőségeihez mérten – érvényesíti az egyre bővülő nemzetközi és hazai ESG (Environmental, Social, Governance) elvárásokat az alapítványi célok meghatározásában, a kezességvállalási folyamatok kialakításában, az irodai működésben, a befektetési döntésekben, valamint a társadalmi felelősségvállalási tevékenységekben.

A Magyar Nemzeti Bank még 2022-ben a 10/2022. (VIII. 2.) számú ajánlásban fogalmazta meg elvárásait az éghajlatváltozással összefüggő és környezeti kockázatok kezeléséről, valamint a környezeti fenntarthatósági szempontok érvényesítéséről a hitelintézetek tevékenységeiben. Az MNB állásfoglalása alapján az ajánlás hatálya nem terjed ki a hitelintézetekkel prudenciális szempontból egyenértékű pénzügyi vállalkozásokra, így az Alapítványra sem.

2024. január 1-jén lépett hatályba a 2023. évi CVIII. törvény a fenntartható finanszírozás és az egységes vállalati felelősségvállalás ösztönzését szolgáló szabályokról (továbbiakban: ESG törvény), amely szintén nem alkalmazandó az Alapítványra. Az Alapítvány nem minősül sem az ESG törvény szerinti közérdeklődésre számot tartó gazdálkodónak, sem nagyvállalatnak, így a jogszabály szerinti jelentéstételi kötelezettségek nem vonatkoznak rá. 2025-től módosult a CRR, mely értelmében az intézményeknek az ESG-kockázatok kapcsán is kell információkat közzé tenniük, ugyanakkor ezen kötelezettség alól az MNB a hitelintézeteket mentesítette átmeneti jelleggel. Ennek megfelelően az Alapítványnak jelenleg sem jogszabályi, sem egyéb külső előírásból fakadó fenntarthatósági kötelezettsége nincs, ugyanakkor a jogszabályban megjelenő egyes elveket iránymutatásként alkalmazza az irodai és üzleti működés környezettudatos fejlesztése során. Az ESG-hez kapcsolódó uniós és hazai szabályozás kapcsán továbbra is több nyitott kérdés áll fenn, ugyanakkor az Alapítványnak fel kell készülnie a Magyar Nemzeti Bank és a banki partnerek részéről esetlegesen megjelenő, ESG-alapú adatszolgáltatási igények teljesítésére.

Az Alapítvány tevékenysége során közvetlenül nem keletkezik sem veszélyes hulladék, sem környezetre káros anyag, és ilyen jellegű költséget sem számol el. Az Alapítvány elkötelezett az ökológiai lábnyom csökkentése mellett, és ennek érdekében az elmúlt időszakban több intézkedést hajtott végre, illetve további lépéseket tervez. A fenntartható irodai működés terén az egyik legjelentősebb eredmény a kezességi kérelmek benyújtási és bírálati folyamatának digitalizálása volt. A beszerzések során az Alapítvány előnyben részesíti a környezetbarát, hosszú élettartamú irodaszereket és berendezéseket, lehetőség szerint helyi, fenntartható forrásból.

Az Alapítványnál a PET palackos ásványvizek kiváltása érdekében víztisztító berendezések és vízadagoló automaták kerültek üzembe helyezésre, valamint a flakonos vizeket üveges kiszerelés váltotta fel. Ennek eredményeként éves szinten több ezer PET palack felhasználása vált elkerülhetővé.

Az Alapítvány a társadalmi felelősségvállalás (Corporate Social Responsibility) terén aktívan keresi az új együttműködési lehetőségeket, és tevékenységét folyamatosan igazítja a vállalati társadalmi felelősségvállalást (Corporate Responsibility) érintő ESG-elvárásokhoz. Az Alapítvány elkötelezettségét mutatja, hogy 2025-ben is aktív szerepet vállal mind a környezeti, mind a társadalmi célokat szolgáló programok megvalósításában.

Az Alapítvány a Magyar Bankszövetség által indított JÓTETT Bank kezdeményezéshez 2022-ben csatlakozott, amelynek keretében a Zöld Szív Programban 1,5 millió forinttal támogatta az erdőtelepítést, valamint 2023-tól minden évben szervezőként is részt vesz a Jótett Bank - Banki Véraló Hét programsorozatban. Emellett a Magyar Gazdakörök és Gazdaszövetkezetek Szövetsége együttműködésével elindította a „Magyarok Kenyere a jövőért” kezdeményezést, amely a magyar agrárium megújulását és hosszú távú fenntarthatóságát szolgálja.

Az Alapítvány értékpapír portfóliójában Zöld Magyar Államkötvény is szerepel, amelybe stratégiai megfontolások alapján, az MNB fenntarthatósági ajánlásával összhangban történt befektetés. A kötvény kibocsátásából származó forrásokat a kibocsátó olyan költségvetési kiadások finanszírozására vagy újra finanszírozására használja fel, amelyek hozzájárulnak az alacsony szén-dioxid-kibocsátású, az éghajlatváltozás hatásaival szemben ellenálló és környezetileg fenntartható gazdaságra való áttéréshez.

5. Pénzügyi kimutatások részletezése – Pénzügyi helyzet kimutatás

I. Eszközök

a) Pénzügyi eszközök

Pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke kategóriánkénti megbontásban

Megnevezés (ezer Ft)	Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt adósság instrumentumok		Amortizált bekerülési értéken értékelt adósság instrumentumok	
	2025.12.31	2024.12.31	2025.12.31	2024.12.31
Készpénz	0	0	117	71
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	0	0	346 733	246 099
Készpénz, számlakövetelések központi bankokkal szemben és egyéb látra szóló betétek	0	0	346 850	246 170
Követelések hitelintézetekkel szemben	0	0	323 431	464 600
Kölcsönök és követelések ügyletekkel szemben	0	0	742 858	749 991
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12 275 030	17 397 556	41 984 731	33 145 428
Egyéb pénzügyi eszközök	12 275 030	17 397 556	43 051 020	34 360 019
Pénzügyi eszközök összesen	12 275 030	17 397 556	43 397 870	34 606 189

Az adatok a táblázatban nettó (halmozott értékvesztéssel csökkentett) könyv szerinti értéken szerepelnek. A kapcsolódó, elszámolt értékvesztésekről a 7.II. „Kockázatkezelési alapelvek és pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó kockázatok” c. fejezetben számolunk be.

Pénzügyi eszközök valós értéke

Megnevezés (ezer Ft) 2025.12.31	1. szint	2. szint	3. szint	Valós érték összesen	Könyv szerinti érték összesen
Pénzeszközök és pénzeszköz- egyenértékesek	346 733			346 733	346 733
Kölcsönök és követelések hitelintézetekkel szemben		323 430		323 430	323 430
Kölcsönök és követelések ügyletekkel szemben	-		742 858	742 858	742 858
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54 311 774		-	54 311 774	54 259 761
ebből:					
Amortizált bekerülési értéken értékelt	42 036 744			42 036 744	41 984 731
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt	12 275 030			12 275 030	12 275 030

Megnevezés (ezer Ft) 2024.12.31	1. szint	2. szint	3. szint	Valós érték összesen	Könyv szerinti érték összesen
Pénzeszközök és pénzeszköz- egyenértékesek	246 099	0	0	246 099	246 099
Kölcsönök és követelések hitelintézetekkel szemben	0	464 600	0	464 600	464 600
Kölcsönök és követelések ügyletekkel szemben	0	0	749 991	749 991	749 991
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	50 578 633	0	0	50 578 633	50 542 984
ebből:					
Amortizált bekerülési értéken értékelt	33 181 077	0	0	33 181 077	33 145 428
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt	17 397 556	0	0	17 397 556	17 397 556

A Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében az Államadósság Kezelő Központ által jegyzett beszámolási időszaki végi bruttó vételi árfolyam (mint kilépési ár (exit price)) képezi az értékelés alapját.

A Kölcsönök és követelések valós értékét az Alapítvány az ügyletek mögött lévő biztosítékokból realizálható megtérülés nettó jelenértékén mutatja be. Az értékeléshez felhasznált inputokat a homogén kockázati csoportok esetén megfigyelt múltbeli, Alapítványra jutó nettó megtérülések képezik.

A valós érték különbözetének magyarázata egyrészt az Értékpapír portfólió könyv szerinti érték, másrészt a Beváltott ügyletek pontokban kerülnek kifejtésre. A Kölcsönök és követelések ügyletekkel szemben soron a beváltott ügyleteken túl a munkavállalói hitelek is megjelenítésre kerülnek, azonban ezek változása – nagyságrendükre tekintettel – nem kerülnek bemutatásra.

Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Készpénz	117	71
Számlakövetelések más bankokkal szemben	346 733	246 099
Összesen	346 850	246 170

Az Alapítvány a cash-flow kimutatás tekintetében minden, az eredeti bekerüléstől számítottan 90 napnál rövidebb eredeti lejáratú eszközt pénzeszköznek tekint.

Követelések hitelintézetekkel szemben

A hitelintézetekkel szembeni követelések azokat az elbíralt kezességekhez kapcsolódó díjakat tartalmazzák, amelyek a beszámolási időszak végét követően kerülnek kiegyenlítésre.

Kölcsönök és követelések ügyfelekkel szemben

Beváltott kezességekből eredő bruttó ügyfélkövetelés alakulása (ezer Ft)	
Nyitó állomány (2025.01.01.)	4 927 912
Új beváltás	4 169 044
Új behajtási költség	212 397
Késedelmi kamat követelés elszámolás	139 449
Csökkenés viszontgarancia lehívásából	-3 381 881
Csökkenés megtérülésből	-300 147
Követelés értékesítés	-15 848
Követelés leírás	-660 382
Záró állomány (2025.12.31.)	5 090 544

Beváltott kezességekből eredő bruttó ügyfélkövetelés alakulása (ezer Ft)	
Nyitó állomány (2024.01.01.)	5 673 044
Új beváltás	5 904 128
Új behajtási költség	140 715
Késedelmi kamat követelés elszámolás	204 434
Csökkenés viszontgarancia lehívásából	-4 051 009
Csökkenés megtérülésből	-190 491
Követelés értékesítés	-1 845 689
Követelés leírás	-907 220
Záró állomány (2024.12.31.)	4 927 912

2025-ben a követelések összege egyrészt növekedett az új beváltás és behajtási költségek összegével, illetve az év során elszámolt késedelmi kamattal, másrészt csökkent a befolyt viszontgarancia és a behajtás során realizált bevétellel, valamint az értékesített és leírt követelések összegével. A fentiek eredőjeként a követelések bruttó értéke 2025-ben mindösszesen 162,6 millió Ft összeggel nőtt. Az emelkedést elsősorban a kivezetett (leírással vagy követelés értékesítéssel) követelések összegének csökkenése okozta.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok könyv szerinti értéke

Megnevezés (ezer Ft) 2025.12.31.	Névérték	Elhatárolt kamat	Prémium (+) diszkont (-)	Nem realizált nyereség (+) / veszteség (-)	Érték- vesztés	Könyv szerinti érték
AC értékpapírok	42 686 770	544 130	-1 214 194	0	-31 975	41 984 731
FVOCI értékpapírok	12 741 320	168 676	134 244	-759 283	-9 927	12 275 030
Összesen	55 428 090	712 806	-1 079 950	-759 283	-41 902	54 259 761

Megnevezés (ezer Ft) 2024.12.31.	Névérték	Elhatárolt kamat	Prémium (+) diszkont (-)	Nem realizált nyereség (+) / veszteség (-)	Érték- vesztés	Könyv szerinti érték
AC értékpapírok	32 559 900	683 791	-71 526	0	-26 737	33 145 428
FVOCI értékpapírok	17 784 320	373 343	87 782	-834 133	-13 756	17 397 556
Összesen	50 344 220	1 057 134	16 256	-834 133	-40 493	50 542 984

2025-ben a megelőző évhez képest az értékpapírban tartott állomány könyvekben nyilvántartott értéke 3 716,8 millió Ft-tal növekedett. A növekedés az értékpapírok hozamain túl tartalmazza a realizált garanciadíjakból leköthető összegeket. Az értékpapírok számviteli portfóliókba való sorolását az Alapítvány üzleti szándéka határozza meg, mely szerint a likviditási célokat szolgáló értékpapírok FVOCI kategóriába, míg a lejáratig tartott papírok AC kategóriába sorolódnak.

b) Immateriális javak

Bruttó érték (ezer Ft)		Vagyoni értékű jogok	Szellemi termék	Összesen
Egyenleg	2024.01.01	762 012	3 412 982	4 174 994
Beszerzések		177 128	565 602	742 730
Csökkenések		53 162	0	53 162
Egyenleg	2024.12.31	885 978	3 978 584	4 864 562

Bruttó érték (ezer Ft)		Vagyoni értékű jogok	Szellemi termék	Összesen
Egyenleg	2025.01.01	885 978	3 978 584	4 864 562
Beszerzések		176 194	666 384	842 578
Csökkenések		80 079	229 568	309 647
Egyenleg	2025.12.31	982 093	4 415 400	5 397 493

Értékcsökkenés (ezer Ft)		Vagyoni értékű jogok	Szellemi termék	Összesen
Egyenleg	2024.01.01	653 180	1 602 470	2 255 650
Tárgyévi értékcsökkenés		130 928	405 662	536 590
Csökkenések		53 161	0	53 161
Egyenleg	2024.12.31	730 947	2 008 132	2 739 079

Értékcsökkenés (ezer Ft)		Vagyoni értékű jogok	Szellemi termék	Összesen
Egyenleg	2025.01.01	730 947	2 008 132	2 739 079
Tárgyévi értékcsökkenés		130 672	483 186	613 858
Csökkenések		80 079	229 568	309 647
Egyenleg	2025.12.31	781 540	2 261 750	3 043 290

Nettó érték (ezer Ft)		Vagyoni értékű jogok	Szellemi termék	Összesen
Egyenleg	2024.12.31	155 031	1 970 452	2 125 483
Egyenleg	2025.12.31	200 553	2 153 650	2 354 203

Az immateriális javak értéke az Alapítvány által használt szellemi termékek és vagyoni értékű jogok értékét mutatja az értékcsökkenés elszámolását követően. 2024-ben az immateriális javak kapcsán sem értékvesztés képzésére, sem visszaírására nem volt szükség. Az immateriális javak nettó értéke 2025-ben 228,7 millió Ft-tal növekedett.

c) Tárgyi eszközök

Bruttó érték (ezer Ft)		Ingatlanok	Számítás- technikai berendezések	Egyéb gépek, berendezések, bútorok	Használati jogot megtestesítő eszköz	Összesen
Egyenleg	2024.01.01	36 172	509 906	164 444	232 958	943 480
*Átsorolások/kerekítések	2024.01.01	-2	4 611	-4 565	-1	43
Egyenleg (módosított)	2024.01.01	36 170	514 517	159 879	232 957	943 523
Beszerzések		0	108 415	5 975	316 178	430 568
Selejtezés		0	30 999	11 637	0	42 636
Egyenleg	2024.12.31	36 170	591 933	154 217	549 135	1 331 455

Bruttó érték (ezer Ft)		Ingatlanok	Számítás- technikai berendezések	Egyéb gépek, berendezések, bútorok	Használati jogot megtestesítő eszköz	Összesen
Egyenleg	2025.01.01	36 170	591 933	154 217	549 135	1 331 455
Beszerzések		0	112 611	21 055	8 221	141 887
Selejtezés		0	15 374	2 992	0	18 366
Egyenleg	2025.12.31	36 170	689 170	172 280	557 356	1 454 976

Értékcsökkenés (ezer Ft)		Ingatlanok	Számítás- technikai berendezések	Egyéb gépek, berendezések, bútorok	Használati jogot megtestesítő eszköz	Összesen
Egyenleg	2024.01.01	30 397	300 979	101 688	166 843	599 907
*Átsorolások/kerekítések	2024.01.01	0	4 110	-4 067	0	43
Egyenleg	2024.01.01	30 397	300 979	101 688	166 843	599 907
Tárgyévi értékcsökkenés		3 532	90 077	18 762	98 535	210 906
Selejtezés		0	30 999	11 637	0	42 636
Egyenleg	2024.12.31	33 929	364 167	104 746	265 378	768 220

Értékcsökkenés (ezer Ft)		Ingyatlanok	Számítás- technikai berendezések	Egyéb gépek, berendezések, bútorok	Használati jogot megtestesítő eszköz	Összesen
Egyenleg	2025.01.01	33 929	364 167	104 746	265 378	768 220
Tárgyévi értékcsökkenés		988	93 466	15 252	107 532	217 238
Selejtezés		0	15 374	2 993	0	18 367
Egyenleg	2025.12.31	34 917	442 259	117 005	372 910	967 091

Nettó érték (ezer Ft)		Ingyatlanok	Számítás- technikai berendezések	Egyéb gépek, berendezések, bútorok	Használati jogot megtestesítő eszköz	Összesen
Egyenleg	2024.12.31	2 241	227 766	49 471	283 757	563 235
Egyenleg	2025.12.31	1 253	246 911	55 275	184 446	487 885

*Az Alapítvány a tárgyi eszközök felülvizsgálata során az eszközcsoportok között besorolt a 2024. évi nyitó érték tekintetében módosította. A módosítás során a tárgyi eszközök főkönyvi egyenlege nem változott, az átsorolás eredményhatással nem járt.

A tárgyi eszközök között mutatja ki az Alapítvány a szervezet gazdasági céljait tartósan szolgáló műszaki berendezések, gépek, felszerelések és járművek amortizációval csökkentett nettó értékét. A selejtezett tárgyi eszközök kivezetését avulásuk elszámolása okozta. A hasznos élettartamok újrabecsléséből adódó átértékelés nem volt szükséges. A tárgyi eszközök nettó értéke az év során 75,4 millió Ft-tal csökkent, melyet az okozott, hogy a tárgyévi amortizáció összege meghaladta beruházások összegét. A lízing elszámolás részletei bemutatásra kerülnek a pénzügyi kimutatások 7.1. fejezetében.

d) Egyéb eszközök

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Óvadéki letét (ingatlan bérlet)	39 181	39 181
Költségek és bevételek aktív időbeli elhatárolása	42 355	50 617
Szállítóknak adott előleg	17 909	44 014
Egyéb eszközök	1 862	100
Összesen	101 307	133 912

Az egyéb eszközök között szerepelnek egyrészt a bérelt ingatlanokkal kapcsolatos óvadéki letétek, másrészt a nem hitelintézeti ügyleten alapuló követelések (a munkavállalói bérelőlegek, az üzemanyagkártya letéti díja, valamint egyéb szállítói előlegszámlák). Óvadékként kizárólag a partnernek előzetesen elutalt, biztosítékként szolgáló összeget mutatjuk ki, amelyhez az Alapítvány hozzájuthat a szerződés lejáratakor. Ezen összegek után az Alapítványt nem illeti meg semmilyen jövedelem (pl. kamat). A Költségek és bevételek aktív időbeli elhatárolása sor elsősorban azoknak a működési költségeknek az összegeit tartalmazza, melyek 2025-ben kerültek kiszámlázásra, azonban 2026 évre vonatkoztak.

II. Kötelezettségek

a) Pénzügyi kötelezettségek

Pénzügyi kötelezettségek könyv szerinti értéke kategóriánkénti megbontásban

Megnevezés (ezer Ft)	Amortizált bekerülési értéken értékelt	
	2025.12.31	2024.12.31
Szállítók	200 687	76 666
Lízing kötelezettségek	201 123	309 120
Pénzügyi kötelezettségek összesen	401 810	385 786

A lízing kötelezettség alacsonyabb összegét a kötelezettség hátralévő futamidejének időarányos csökkenése okozta. Az Alapítványnak ezen kívül nincs éven túli lejáratú kötelezettsége. Döntően a szállítói tartozások kerültek még ezen a soron kimutatásra, az eszközök finanszírozása saját forrásból történik.

A lízingekre vonatkozó további információkat ld. a pénzügyi kimutatások '7.1. Lízingek' c. fejezetében.

Pénzügyi kötelezettségek valós értéke

Megnevezés (ezer Ft) 2025.12.31	1. szint	2. szint	3. szint	Valós érték összesen	Könyv szerinti érték összesen
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	0	0	401 810	401 810	401 810
Megnevezés (ezer Ft) 2024.12.31	1. szint	2. szint	3. szint	Valós érték összesen	Könyv szerinti érték összesen
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	0	0	385 786	385 786	385 786

Az Alapítvány a szállítói kötelezettségeket a kiállított számlán szereplő kötelezettség összegében mutatja ki a könyveiben. A lízingkötelezettség mérlegértékét diszkontált cash-flow módszerrel kalkulálja ki, melyhez a diszkont rátát a modellben az Alapítvány úgy állapította meg, hogy az egy járulékos kamatlábat reprezentáljon.

A lízingekre vonatkozó további információkat ld. a pénzügyi kimutatások 7.I. fejezetében.

b) Céltartalékok

A vállalt kezességek után az Alapítvány a várható jövőbeni kötelezettségei fedezetére céltartalékot képez. A kezességek beváltása esetén a megképzett céltartalék felhasználásra kerül és beépül az ügyfelekkel szembeni követelések mérlegértékébe (POCI eszközök kezdeti várható vesztesége).

Az Alapítvány csak alaptevékenységével összefüggésben számol el céltartalékot, amelynek részletezése a 7.II. „Kockázatkezelési alapelvek és pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó kockázatok” c. fejezetben található.

c) Egyéb kötelezettségek

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Költségvetéssel szembeni adó- és járulék kötelezettségek	158 522	143 142
Költségek és bevételek passzív időbeli elhatárolása	360 469	396 128
Egyéb kötelezettségek	816	0
Összesen	519 807	539 270

Az egyéb kötelezettségek között mutatjuk ki egyrészt az év végén fennálló adó- és járuléktartozásokat, valamint a díjbevételek passzív időbeli elhatárolását. Az egyéb kötelezettségek állományának alakulását az elhatárolt díjbevételek állományának, valamint az adó- és járulékfizetési kötelezettségének növekedése befolyásolta.

III. Saját tőke

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31	Változás 2025/2024
Jegyzett tőke	987 416	987 416	100,0%
Tőketartalék	2 758 842	2 758 842	100,0%
Halmazott egyéb átfogó jövedelem	-759 282	-834 133	91,0%
Eredménytartalék	47 252 542	41 770 550	113,1%
Tárgyévi eredmény	5 003 528	5 481 992	91,3%
Saját tőke összesen	55 243 046	50 164 667	110,1%

Az Alapítvány saját tőkéje 50,2 milliárd Ft-ról 55,2 milliárd Ft-ra nőtt. A növekedést a tárgyévi eredmény 5 003,5 millió Ft-os összege, valamint az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt értékpapír portfólió nem realizált árfolyameredményének tárgyévi – 74,9 millió Ft-os – változása eredményezte. A tőketartalék összegébe beszámításra került a partner pénzügyi intézmények csatlakozási hozzájárulása, továbbá az uniós forrásból származó pénzeszközök bekerülési értéke, mely az üzleti évben nem változott. Az eredménytartalék összege a 2024. évi adózott eredmény összegével emelkedett. Az Alapítvány üzleti évi eredményének egésze – tekintettel a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény vonatkozó rendelkezéseire (3:384. §) – az eredménytartalékban került elhelyezésre.

Az Alapítvány saját tőkéjének a tőkeelemek származási forrás szerinti megoszlása az alábbi képet mutatta 2025. december 31-én:

Megnevezés (ezer Ft)	Összeg	Arány
Phare tőke-hozzájárulások (bekerülési érték)	2 564 646	4,6%
Agrárminisztérium hozzájárulás	700 000	1,3%
Bankok hozzájárulása	481 612	0,9%
Tőkenövekedés teljes átfogó jövedelemből	51 496 788	93,2%
Összesen	55 243 046	100%

Az alábbi – Számviteli törvény 114/B. § előírásainak megfelelő – saját tőke megfeleltetési tábla a Számviteli törvény 114/B. § szerinti saját tőke összetevőinek és a pénzügyi kimutatások (IFRS-ek) szerinti saját tőke összetevőinek egyeztetését mutatja. Az egyeztetés egyrészt az IFRS-ek szerinti saját tőke összetevőinek a Számviteli törvény szerinti saját tőke összetevőire való allokációjából, másrészt a kétféle módon meghatározott saját tőke közötti eltérések levezetéséből áll.

Saját tőke megfelelési tábla (ezer Ft) 2025.12.31.	Szt. szerinti saját tőke elemei							
	IFRS-ek szerinti jegyzett tőke	Jegyzett, de be nem fizetett tőke (-)	Tőke-tartalék	Eredmény-tartalék	Adózott eredmény	Értéke-lési tartalék	Lekötött tartalék	Összesen
Jegyzett tőke	987 416	0	0	0	0	0	0	987 416
Tőketartalék	0	0	0	0	0	0	0	0
Saját részvény	0	0	0	0	0	0	0	0
Eredménytartalék	0	0	0	47 252 542	5 003 528	0	0	52 256 070
Halmazott egyéb átfogó jövedelem	0	0	0	0	0	-759 282	0	-759 282
Egyéb tőke/tartalékok	0	0	2 758 842	0	0	0	0	2 758 842
Saját tőke EU IFRS-ek szerint a Szt. szerinti saját tőke komponensekre allokálva	987 416	0	2 758 842	47 252 542	5 003 528	-759 282	0	55 243 046

Saját tőke megfelelési tábla (ezer Ft) 2024.12.31.	Szt. szerinti saját tőke elemei							
	IFRS-ek szerinti jegyzett tőke	Jegyzett, de be nem fizetett tőke (-)	Tőke-tartalék	Eredmény-tartalék	Adózott eredmény	Értéke-lési tartalék	Lekötött tartalék	Összesen
Jegyzett tőke	987 416	0	0	0	0	0	0	987 416
Tőketartalék	0	0	0	0	0	0	0	0
Saját részvény	0	0	0	0	0	0	0	0
Eredménytartalék	0	0	0	41 770 550	5 481 992	0	0	47 252 542
Halmazott egyéb átfogó jövedelem	0	0	0	0	0	-834 133	0	-834 133
Egyéb tőke/tartalékok	0	0	2 758 842	0	0	0	0	2 758 842
Saját tőke EU IFRS-ek szerint a Szt. szerinti saját tőke komponensekre allokálva	987 416	0	2 758 842	41 770 550	5 481 992	-834 133	0	50 164 667

A halmozott egyéb átfogó jövedelem kizárólag az egyéb átfogó jövedelemmel szemben értékelt értékpapírok valós értéken történt értékeléséből származó értékelési különbözetét tartalmazza. A valós érték változását az alábbi táblázat részletezi:

Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
Nyitó (január 1-jei) egyenleg	-834 133	-697 687
Valós érték korrekció változása	74 851	136 446
Valós érték korrekció változásának halasztott adóhatása	0	0
Eredménytartalékba átsorolás	0	0
Záró egyenleg	-759 282	-834 133

- Az egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt értékpapírok portfóliója kizárólag hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt tartalmaznak, az értékpapírok értékesítésekor az eredményhatás az eredménybe kerül átsorolásra, nincs közvetlenül eredménytartalékba történő átsorolás.
- Tekintettel arra, hogy az Alapítvány nem alanya sem a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény szerinti társasági adónak (ld. még 2.III.d.), sem más - esetlegesen halasztott adó megjelenítését eredményezhető - jövedelem típusú adónak, az értékelési különbözet elszámolása kapcsán halasztott adóhatás értelemszerűen nem keletkezik.

6. Pénzügyi kimutatások részletezése – Eredménykimutatás

I. Kamatbevételek és -ráfordítások

Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
FVOCI értékpapírok	768 440	1 184 834
AC értékpapírok	2 427 075	2 288 178
Beváltott kezességek	35 968	86 643
Egyéb eszközök	21 508	34 451
Effektív kamatláb módszerrel elszámolt bevételek összesen	3 252 991	3 594 106
Lízing kötelezettségek	8 407	4 509
Egyéb kamatráfordítás	0	0
Kamatráfordítások összesen	8 407	4 509
Nettó kamat eredmény összesen	3 244 584	3 589 597

Az értékpapírok kamateredményének csökkenését elsősorban az okozta, hogy a változó kamatozású értékpapírok átlagos hozamkörnyezete – 2024. évhez képest – alacsonyabb volt. A kamatráfordítások között az Alapítvány egyrészt a lízing kötelezettség diszkonthatását, másrészt a deviza pénzforgalmi számla negatív folyószámla kamatát mutatja ki. (A lízingekre vonatkozó további információkat ld. a pénzügyi kimutatások 7.I. fejezetében.)

II. Nettó díj- és jutalék eredmény

Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
Kezességvállalási díjak	5 624 402	5 694 575
Egyéb jutalékok, díjak	5 600	5 916
Díj- és jutalék bevételek összesen	5 630 002	5 700 491
Pénzforgalmi szolgáltatások díja	2 745	3 054
Letétkezelési díjak	7 851	6 926
Díj- és jutalék ráfordítások összesen	10 596	9 980
Nettó díj- és jutalék eredmény	5 619 406	5 690 511

Az Alapítvány nettó díj eredményét döntően a kezességvállalások adják, míg a ráfordítás oldalt a letét- és portfólió kezelési díjak teszik ki.

A forduló napon bevételként még ki nem mutatott kezességi díjak összege 140,1 millió Ft volt, melynek eredmény ági elszámolása 2026. évben történik meg.

Kezességvállalási díjak

Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
Korábbi évek fennálló állománya utáni díjbevételek + a korábbi években kiszámlázott díj adott évre eső elhatárolása + adott évben kihelyezett kezességvállalások utáni díj, prolongációs díj	4 667 837	4 746 531
Költségvetés által a vállalkozók részére biztosított díjtámogatás	956 565	948 044
Kezességvállalási díjak	5 624 402	5 694 575

Az Alapítvány a kezességi díjbevételeket az *IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok* standard 4.2.1 c) pontja alapján az *IFRS 15 Vevői szerződésekből származó bevétel* standard előírásai szerint számolja el. A kezességi díjak a kezességgel fedezett ügylet teljes futamideje alatt lineárisan elhatárolva kerülnek az eredménykimutatásban megjelenítésre (a kezességi portfólió hátralévő átlagos futamideje 3,4 év).

2025 folyamán a fennálló kezességállomány érdemben nem változott, ugyanakkor az átlagos kezességi díjmérték kismértékben csökkent, ami valamelyest az előző évinél alacsonyabb – 70,2 m Ft-tal kevesebb – díjbevételezést eredményezett. A kezességi díjak viszontgarancia típus szerinti megbontását az alábbi táblázat tartalmazza.

Kezességi díjak viszontgarancia típus szerinti megbontása (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Állami viszontgarancia	5 541 435	5 564 691
EIF	80 883	127 330
Saját kockázatú	2 084	2 554
Összesen	5 624 402	5 694 575

Kezességi díjakból származó bevételek összetétele további szempontok szerint:

- Földrajzi régiók szerinti összetétel: a kezességvállalásból származó díjak ezen szempont szerint nem diverzifikáltak, a díjak szinte teljes egészében a hazai banki ügyfelektől származnak.
- Lejárat szerinti összetétel: a kezességvállalási szerződések ezen szempont szerint illeszkednek a kezességvállalással érintett hitelszerződések lejáratához, jellemzően hosszútávúak.

III. Nettó árfolyam eredmény

Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
FVOCI értékpapírok kereskedési eredmény	28 301	38 663
AC értékpapírok kereskedési eredmény	0	0
Devizaárfolyam különbözeti eredmény	-13 562	27 534
Összesen	14 739	66 197

A nettó árfolyam eredményt egyrészt a lejárat előtt értékesített – FVOCI kategóriába sorolt – értékpapírok értékesítésén felmerült árfolyamnyeresége, másrészt a devizában denominált eszközökön realizált árfolyam eredmény adja.

IV. Egyéb működési bevételek és ráfordítások

Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
Beváltott kezességekkel kapcsolatos bevételek	125 273	222 309
Egyéb bevételek	7 111	65
Egyéb bevételek összesen	132 384	222 374
Beváltott kezességekkel kapcsolatos ráfordítások	96 600	166 807
Egyéb ráfordítások	14 921	19 827
Egyéb ráfordítások összesen	111 521	186 634
Egyéb működési bevételek és ráfordítások összesen	20 863	35 740

Az egyéb bevételeket és ráfordításokat döntően a beváltott kezességgel kapcsolatos elszámolások adják. Beváltott kezességekkel kapcsolatos bevételként kerül elszámolásra a követelés értékesítése során kapott teljes vételár összege, illetve a visszatérüléshez kapcsolódó egyéb bevételek. A beváltott kezességekkel kapcsolatos ráfordítások között szerepeltetjük a követelés értékesítése során befolyt vételár viszontgarancia intézménynek járó részt, illetve a követelés leírása vagy a követelés értékesítése során kivezetett tőke, behajtási költség és késedelmi kamat összegét.

V. Igazgatási költségek és értékcsökkenés

Személyi jellegű költségek (ezer Ft)	2025	2024
Bérköltség	1 468 164	1 392 941
Személyi jellegű egyéb kifizetések	176 892	156 619
Bérbírlékok	197 412	185 300
ebből szociális hozzájárulási adó	186 943	175 935
Személyi jellegű költségek összesen	1 842 468	1 734 860
Egyéb adminisztratív költségek (ezer Ft)	2025	2024
Iroda fenntartási költségek	60 050	59 718
Számítástechnikai költségek	207 421	196 733
Szakértői díjak	131 525	125 074
Marketing költségek	23 127	24 847
Egyéb anyagjellegű ráfordítások	267 393	239 777
Pénzügyi szervezetek különadója	1 035 220	689 423
ebből extraprofit adó	267 109	118 937
Egyéb adminisztratív költségek összesen	1 724 736	1 335 572
Igazgatási költségek összesen	3 567 204	3 070 432
Értékcsökkenés (ezer Ft)	2025	2024
Ingatlanok, gépek és berendezések	217 154	208 604
Immateriális javak	613 859	536 590
Értékcsökkenés összesen	831 013	745 194

Az igazgatási költségek összege 2025-ben 3 567,2 millió Ft-ot (2024: 3 070,4 millió Ft) tettek ki, amelyen belül mind a személyi jellegű költségek, mind az egyéb adminisztratív költségek emelkedést mutattak.

VI. Céltartalék elszámolás

Céltartalék elszámolás (ezer Ft)	2025	2024
Nyitó egyenleg	3 736 652	5 445 214
Tárgydíszaki képzés	3 117 279	4 555 425
Tárgydíszaki feloldás	-3 569 066	-4 440 923
Céltartalék képzés/felszabadítás	-451 787	114 502
Tárgydíszaki felhasználás	-833 233	-1 823 064
Diszkont-lebontás	0	0
Záró egyenleg	2 451 632	3 736 652

Az üzleti évben a céltartalékképzés eredményt javító hatása bruttó 451,8 millió Ft volt. Az előző évhez viszonyított növekedés magyarázatát a pénzügyi kimutatások 7.II. fejezete tartalmazza, amely részletesen bemutatja a kockázati céltartalékok alakulását is.

VII. Értékvesztés elszámolás

Értékvesztés elszámolás (ezer Ft)	2025	2024
Keletkeztetés és kivezetés nettó hatása	-5 835	6 572
Újraértékelés nettó hatása	-24 284	457 484
Állományi változás	-30 119	464 056
Kezdeti várható veszteség újraértékelése	80 486	-433 981
Értékvesztés összesen	50 366	30 075

A 2025. üzleti évben a beváltott kezességek kapcsán nettó 50,4 millió Ft értékvesztés képzés történt. Az előző évhez viszonyított változás magyarázatát a pénzügyi kimutatások 7.II. fejezete tartalmazza, amely részletesen bemutatja az értékvesztések alakulását is.

7. Pénzügyi kimutatások részletezése – Egyéb

I. Lízingek

Az Alapítvány az *IFRS 16 Lízingek* standard szerinti lízing elszámolást alkalmazza az irodaház bérletének esetében.

A bérleti szerződés hosszabbítási opciót nem tartalmaz, ezért az Alapítvány a lízing kötelezettség számszerűsítésekor a szerződés lejáratáig felmerülő bérleti díj kifizetésekkel, míg a lízing kötelezettség meghatározásánál csak a bérleti díj összegével kalkulál. A kapcsolódó üzemeltetési és fenntartási költségeket működési költségek között számolja el. Az Alapítvány a jövőbeni bérleti díj kifizetéseket a futamidőnek megfelelő azon euró hozamgörbével diszkontálja vissza, amely megfeleltethető az Alapítvány, mint lízingbevevő által meghatározott inkrementális kamatlábnak.

Tartós ingatlan bérleten kívül az Alapítvány más eszközt nem bérel, a használt eszközök saját tulajdonba kerülnek.

Az Alapítvány nem rendelkezik olyan eszközzel, amelyre a rövid lejáratú, illetve kis összegű lízing szerződésekre vonatkozó mentességet alkalmazhatná.

Az Alapítvány nem végez lízingbe adásnak minősülő tevékenységet.

A lízingkötelezettség lejáratú bontását az alábbi táblázat tartalmazza.

Lízingdíj kötelezettség lejáratú bontása (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Éven belül	115 646	100 657
1 év és 2 év között	85 477	119 866
2 év és 3 év között	0	88 597
3 év felett	0	0
Összesen:	201 123	309 120

A jövőbeni nem diszkontált kifizetések évenkénti megbontása az alábbi táblázatban található.

Nominális lízingdíj kifizetések (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Éven belül	120 300	124 691
1 év és 2 év között	86 549	124 690
2 év és 3 év között	0	89 708
3 év felett	0	0
Összesen:	206 849	339 089

A fennálló nominális lízing díj kifizetések csökkenése arányos a bérleti szerződések hátralévő futamidejének rövidebbé válásával.

A lízing elszámolással kapcsolatos egyéb információk a beszámoló alábbi pontjaiban található:

- Használati jog eszköz értékcsökkenése: 5.I.c.
- Lízing kötelezettség: 5.II.a.
- Lízing kötelezettség kamata ráfordítása: 6.I.

- Lízing szerződés kapcsán felmerülő jövőbeni pénzkifizetések – ld. fenn, nominális lízingdíj kifizetések.

II. Kockázatkezelési alapelvek és pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó kockázatok

a) Általános kockázatkezelési alapelvek

Az Alapítvány célja az Alapító Okiratának megfelelően: „*garancia és készfizető kezesség-vállalás biztosításával növelje azon kisméretű vállalkozások hitelképességét, illetve forráshoz jutását, akik a pénzügyi intézményeknek kielégítő vagyoni vagy jogi biztosítékot nem tudnak felajánlani, és így tegye számukra lehetővé, hogy tevékenységük fejlesztéséhez külső forrásokhoz jussanak*”.

Az Alapítvány kizárólagos terméke a készfizető kezességvállalás, a kezességvállalás mellett egyéb pénzügyi szolgáltatási tevékenységet (pl. hitelezés, betétgyűjtés) nem végez.

Az Alapító Okirat alapján a szervezet kizárólag olyan mikro-, kis- és középvállalkozások ügyleteihez nyújtja készfizető kezességvállalási szolgáltatását, amelyek a mezőgazdaság területén működnek, vagy tevékenységük a vidéki térséghez kapcsolódik.

A szervezet tevékenységét a Magyar Nemzeti Bank, mint Felügyelet határozata alapján hitelintézettel egyenértékű prudenciális szabályozásnak megfelelő pénzügyi vállalkozásként, alapítványi formában végzi. Az Alapítvány működését a Hpt. szabályozza és a Magyar Nemzeti Bank, mint Felügyelet ellenőrzi. Az Alapítvány speciális pénzügyi intézmény, sajátosságai miatt nehezen összehasonlítható a kereskedelmi bankokkal vagy más, hitelezési tevékenységet folytató pénzügyi vállalkozásokkal. Ezek a sajátosság a következők:

- hitelintézettel egyenértékű prudenciális szabályozásnak megfelelő pénzügyi vállalkozás: Ez a hazai jogszabályok, felügyeleti elvárások szempontjából sok esetben a hitelintézetektől különállóan kezelt intézményi forma, melyre egyes klasszikus értelemben vett hitelintézetekre vonatkozó szabályok nem, illetve nem közvetlenül vonatkoznak.
- kis méretű és nem összetett intézmény: CRR szerinti intézményi kategória, melynek elsősorban a közzétételi és adatszolgáltatási kötelezettségek kapcsán van jelentősége, , valamint bizonyos likviditási követelmények tekintetében biztosít arányossági könnyítéseket.
- közvetlen ügyfélkapcsolat hiánya: A kezességet igénylő vállalkozásokra, a kezességvállalási ügyletekre vonatkozó információk nagymértékben a partner pénzügyi intézményektől, illetve kisebb mértékben külső adatszolgáltatóktól származnak.
- korlátozott adatkör: Az Alapítvány célja a kevésbé bürokratikus működés, az adósok és partner pénzügyi intézmények adminisztrációs terheinek csökkentése a jogszabályi keretek figyelembevételével, ennek érdekében törekszik a partner pénzügyi intézményektől kért adatmennyiség alacsony szinten tartására.
- közvetett adatok: Az Alapítvány kockázatvállalási és -kezelési tevékenysége nagymértékben a partner pénzügyi intézményektől származó adatszolgáltatásokra támaszkodik.
- nincs külön, egyedi portfólió: Az Alapítvány portfóliója lényegében egy szelete a partner pénzügyi intézmények portfóliójának, így az Alapítvány portfóliójára, annak összetételére saját kockázati döntésein túl hatással vannak a partner pénzügyi intézmények saját kockázatvállalási és -kezelési gyakorlatai és folyamatai is.

Az Alapítvány kockázati stratégiájában és egyes kockázatspecifikus szabályzataiban rögzítette a kockázatvállalás alapelveit, a kockázatvállalásba bevonható tevékenységek körét, a kockázatvállalással kapcsolatos előírásokat és korlátozásokat. Az Alapítvány a kockázati

stratégiáját az üzleti stratégiájával összhangban legalább évente egyszer felülvizsgálja, a szükséges módosításokat végrehajtja, a szükséges tőkét megképezi, illetve a szavatoló tőke terhére azt elkülöníti.

Az Alapítvány főbb kockázatkezelési irányelvei:

- független kockázati kontroll funkció;
- rendszeresen felülvizsgált, üzleti stratégiával összhangban álló kockázatkezelési szabályok, módszertanok;
- szofisztikált kockázatkezelési modellek – melyeket az Alapítvány külső szakértő bevonása mellett folyamatosan monitorál, valamint legalább háromévente egyszer felülvizsgál és validál;
- éves kvóták felállítása, kockázatkezelési limitrendszer működtetése, érzékenységvizsgálatok és stressz tesztek végzése;
- helyreállítási terv készítése és éves aktualizálása;
- termékek kockázati értékelése;
- tőkemegfelelés és kockázati helyzet minőségének folyamatos monitoringja;
- az Alapítvány felső vezetésének rendszeres tájékoztatása a tőkemegfelelésről és a kockázati helyzetről;
- éves önértékelés.

Az Alapítvány két legfőbb szerve az irányítási jogokat gyakorló Kuratórium és a felügyeleti jogokat gyakorló Felügyelő Bizottság. A legfőbb szervek mellett az Alapítványnál a belső eljárási szabályoknak és a bizottsági munkarendeknek megfelelően Cenzúra Bizottság és Beváltási Bizottság működik.

Az Alapítvány a kockázatok kívánt keretek között tartása érdekében a jogszabályi korlátozásokon és limiteken túlmenően saját belső limitrendszert működtet az alábbiak szerint:

- Az egy adóssal, adóscsoporttal szembeni kockázatvállalás mértékét az Alapítvány a jogszabálynál szigorúbb mértékben korlátozza.
- A kezességi portfólióval összefüggésben az Alapítvány – a viszontgarancia meglétének és nyújtójának függvényében – limiteket állít fel.
- A kezességi portfólió koncentrációjának követése limitrendszer, illetve a Herfindahl-Hirschmann index segítségével történik. A koncentrációs kockázati limitrendszer 3 részből áll össze: egyedi nagykockázat, ágazati koncentráció, földrajzi koncentráció.
- Egyes pénzügyi intézmények esetén a fennálló kezességgel biztosított összeg korlátozásra kerül.
- A likviditási kockázat kezelése érdekében a 30, illetve 90 napos likviditásra vonatkozóan kerül felállításra limit az Alapítvány teljes, illetve forint portfóliójára vonatkozóan. A likviditási kockázatot a fenti kategorizálásnak megfelelően az Alapítvány stressz teszteknek is aláveti, és az egyes stressz tesztek értékére vonatkozóan szintén limitet állapít meg.

Az egyes portfóliószintű limitek rendszeresen, legalább évente egyszer felülvizsgálatra kerülnek. A limitek kihasználtságának alakulását az Alapítvány folyamatosan monitorozza. A folyamatos monitoring biztosítja azt, hogy a döntéshozók időben be tudjanak avatkozni, és a limitek túllépése elkerülhető legyen.

Az Alapítvány ügyvezetése havonta tájékoztatót kap a portfólió nagyságáról, összetételéről és minőségéről, valamint rendszeres időközönként, de legalább negyedévente beszámolót kap az egyes kockázatok, kapcsolódó limitek és stressz tesztek alakulásáról.

Az Alapítvány az adóminősítés, az ügyletminősítés, valamint a várható veszteségszámítás (értékvesztés, céltartalék) során komplex statisztikai-alapú modelleket is alkalmaz.

Az Alapítvány kockázati szerkezetét a szabályozói tőkeigény (Pillér I.) tekintetében a kezességvállalási (hitelezési) és a működési kockázat alkotja. A fejlettebb módszereket alkalmazó belső tőkeszámítás (Pillér II.) során a Pillér I. kapcsán említett kockázatokon túl az Alapítvány valamennyi, számára releváns kockázatát kezelte, illetve figyelte a nem releváns kockázatok esetleges relevánssá válását is.

A következőkben az egyes kockázati tényezők kerülnek bemutatásra. Az Alapítvány számára releváns, a likviditási helyzetet és eredményességet a várható veszteségszámításon keresztül befolyásoló kockázatok – kezességvállalási kockázat, reziduális kockázat, kamatkockázat és likviditási kockázat – a beszámolóban részletesen, számszakilag is bemutatásra kerülnek.

Kezességvállalási (hitelezési) kockázat: A kezességvállalási kockázat a vállalkozások kezességgel biztosított szerződéseiből adódó fizetési kötelezettségek nem teljesítéséből a kezességek beváltása során realizálódik. Ez az Alapítvány legjelentősebb kockázata, mivel ez kapcsolódik közvetlenül a kezességnyújtási tevékenységhez.

A portfólió kockázatát jelentősen mérsékli, hogy az állomány nagy része mögött Magyar Állam által nyújtott viszontgarancia áll, amely a tőkeszámítás során 0%-os kockázati súllyal vehető figyelembe. A portfólió kisebb részére az EIF viszontgaranciája vonatkozik, két program keretében: a már lezárt COSME program és a jelenleg is futó InvestEU program esetében.

Mindkét programnál beváltási korlát került meghatározásra, és ennek elérése után az EIF-től további viszontgarancia nem hívható le (a COSME esetében ez már bekövetkezett). Mindezek miatt az Alapítvány az EIF-viszontgaranciát a várható veszteség és a tőkeszámítás során csak korlátozott mértékben tudja figyelembe venni.

A kezességvállalási kockázatot az Alapítvány tőkével fedezi, Pillér I. alatt a sztenderd módszer, míg Pillér II. alatt az IFRS, illetve az adóminősítés során használt alapadatokból kiindulva kerül meghatározásra a tőkekövetelmény az ún. IRB tőkefüggvény alapján.

Kezességvállalás jóváhagyása során a „négy szem-elvet” kell alkalmazni, a döntés-előkészítő és a döntéshozó nem lehet ugyanaz a személy. A döntéshozó személye az összeg és a kockázat függvényében változó, bizonyos esetekben bizottsági döntés (Cenzúra Bizottság) szükséges.

Reziduális kockázat: A reziduális kockázat kezelése nem igényel a kezességi kockázat kezelésétől elváló feladatokat az Alapítvány számára, mivel azt a kezességvállalási kockázat számítása során figyelembe veszi.

Koncentrációs kockázat: Az Alapítvány a koncentrációs kockázaton belül az egyedi nagykockázatot, az ágazati koncentrációs és a földrajzi koncentrációs kockázatot különbözteti meg. Ezek esetében a limitrendszer a következő:

- egyedi nagykockázat:
 - o a szavatoló tőke meghatározott százaléka felett az Alapítvány egyetlen adóssal, adóscsoporttal szemben sem vállal kitettséget;
 - o a szavatoló tőke bizonyos szintjei között az egyes adósokkal, adóscsoportokkal szemben vállalt kitettség nagysága korlátozásra kerül;
- ágazati koncentráció: ágazatonként (az adós TEÁOR kódja szerint) a kitettség nagysága nem haladhatja meg a szavatoló tőke meghatározott mértékét;
- földrajzi koncentráció: vármegyénként (az adós székhelye alapján) a kitettség nagysága nem haladhatja meg a szavatoló tőke meghatározott mértékét.

Az Alapítvány a HHI mutató alapján is vizsgálja az adóscsoport koncentrációt. A koncentrációs kockázati limitek esetleges túllépése esetén az Alapítvány Pillér II. alatt a túllépés mértéke alapján tőkét képez.

A koncentrációs kockázat kezelését is szolgálja, hogy egyrészt az Alapítvány a kezességvállalási portfólióra vonatkozóan a viszontgarancia típusának függvényében limiteket állít – úgynevezett kvótákat – fel; másrészt egyes pénzügyi intézményekkel szemben is korlátozásra kerül a kockázatvállalás maximális mértéke. A kvóták és limitek meghatározása és rendszeres felülvizsgálata a Kuratórium hatáskörébe tartozik.

Modellezési kockázat: A modellek külső szakértő bevonásával, múltbeli statisztikai adatok felhasználásával készültek el, azokat az Alapítvány folyamatosan monitorálja, valamint legalább háromévente egyszer felülvizsgálja és validálja.

Működési kockázat: Az Alapítvány esetében, mivel klasszikus pénzforgalmat nem bonyolít, és tevékenysége csak a kezességvállalásra korlátozódik, tényleges költséget, ráfordítást jelentő működési kockázati esemény ritkán fordul elő. A tapasztalatok alapján a jellemzően előforduló működési kockázatok továbbra is az informatikai jellegű, folyamatos üzletmenetet akadályozó események, azonban ezekhez általában nem kapcsolható közvetlen költséget, ráfordítást (veszteséget) okozó tétel.

Az Alapítvány Pillér I. és Pillér II. alatt egyaránt a működési kockázat tőkeszükségletét az üzletimutató-komponens módszerrel állapítja meg.

Kamatkockázat: Az Alapítvány forrásait a klasszikus banki forrásszerkezettel ellentétben nem a betétállomány jelenti, hanem az intézmény saját tőkéje, mely által a forrásoldal nem mutat átárazódást, illetőleg az aktív oldalon a le nem hívott garanciák ugyancsak nem kerülnek átárazásra. Miután az Alapítvány saját tőkéjét szinte kizárólag állampapírba fekteti, ezért a banki könyvi kamatkockázatok közül kizárólag a hozamgörbe kockázat jelenthet kockázatot. A kockázatra a felügyeleti elvárások alapján belső tőkekövetelményt kell megállapítani.

Likviditási kockázat: Az Alapítvány vagyonának nagy részét – befektetési politikájának megfelelően – az aktív másodlagos piacuk miatt likvidnek minősülő hazai állampapírok alkotják. Forrás oldalon az Alapítvány gyakorlatilag idegen forrással nem rendelkezik. Az Alapítvány esetében – sajátos eszköz-forrás összetételéből adódóan – a likviditási kockázat nem számottevő. A likviditási kockázat kezelése a likviditás tervezése, lejáratí összhangelemzés alapú limitek és érzékenységvizsgálatok alapján történik. Az Alapítvány a fennálló kezességállomány várható lehívására vonatkozóan historikus adatokon alapuló viselkedési modellel rendelkezik.

Lejáratí összhang (ezer Ft) 2025.12.31.	<3 hónap	3-6 hónap	6-12 hónap	1-3 év	3-5 év	5 év felett	Összesen
Értékpapírok	0	0	0	41 631 745	11 379 836	1 248 180	54 259 761
Beváltott kezességek	553 647	11 545	13 854	36 226	2 221	552	618 045
Egyéb pénzügyi követelések	673 266	4 357	8 295	30 050	25 783	53 342	795 093
Eszközők összesen	1 226 913	15 902	22 149	41 698 021	11 407 840	1 302 074	55 672 899
Kezességvállalások	1 677 264	8 915 327	0	0	0	0	10 592 591
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	229 278	28 799	58 256	85 477	0	0	401 810
Kötelezettségek összesen	1 906 542	8 944 126	58 256	85 477	0	0	10 994 401

Lejáratok összhang (ezer Ft) 2024.12.31.	<3 hónap	3-6 hónap	6-12 hónap	1-3 év	3-5 év	5 év felett	Összesen
Értékpapírok	0	2 232 862	0	34 998 741	10 644 458	2 666 923	50 542 984
Beváltott kezesek	621 867	11 072	20 557	9 599	2 316	297	665 708
Egyéb pénzügyi követelések	707 013	37 288	4 604	16 439	13 871	15 837	795 052
Eszközök összesen	1 328 880	2 281 222	25 161	35 024 779	10 660 645	2 683 057	52 003 744
Kezességvállalások	1 264 982	13 349 190	0	0	0	0	14 614 172
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	89 892	28 930	58 501	208 463	0	0	385 786
Kötelezettségek összesen	1 354 874	13 378 120	58 501	208 463	0	0	14 999 958

Az Alapítványnak a várható veszteségszámítás során felhasznált default- és beváltási valószínűségek alapján a fennálló kezesség állományából 10,6 milliárd Ft modellezett beváltási kötelezettsége keletkezhet. Az olyan kezességek, melyek esetében a beváltási kérelem beérkezett, de a kifizetés nem történt meg, a 3 hónapon belüli sávban található, míg a maradék állományt prudensen a következő legkorábbi időszámban jelentettük meg.

A lízing kötelezettség felmerülését a bérleti szerződésekben megfogalmazott, havi bérleti díjfizetések ütemezése alapján határoztuk meg.

Az eszköz oldali állományok lejárata egyrészt a beváltott ügyletek esetében a modellezett behajtási periódus, másrészt a szerződéses törlesztések alapján határoztuk meg a látra szóló bankszámla egyenlegeket és egyéb pénzügyi követeléseket azonnal esedékesnek véve.

Az Alapítvány értékpapír portfóliója még abban a stresszhelyzetben is elegendő likviditási fedezetet nyújt, ha a teljes modellezett beváltási kérelem egy időben keletkezne. A nem diszkontált szerződéses cash-flow lejáratok bemutatását lásd az 5.II. pontban.

A likviditási terv elkészítése a várható garanciabeváltási információk, a várható behajtási költségek, megtérülések, illetve a felmerülő működési költségek figyelembevételével történik. A várható jelentős pénzügyi áramlás esetén az Alapítvány akciótervet dolgoz ki a várható likviditási szükségletekhez kapcsolódó értékpapír, illetve betét felszabadítás meghatározásával a veszteség minimalizálása és az Alapítvány mindenkor hatályos befektetési üzletpolitikájának figyelembevételével.

Reputációs, stratégiai kockázatok: E két kockázat sem minősül kiemelt kockázatnak az Alapítványnál, azonban folyamatokkal (szabályzatok, panaszkezelés, üzleti tervezés) ezek a kockázatok is kezelésre kerülnek.

Egyéb piaci kockázatok (deviza- és kamatkockázat):

- Az Alapítvány devizakitettséggel rendelkezik, de a kitettség alacsony összege miatt a devizaárfolyam-kockázat nem releváns.
- Az Alapítvány nem rendelkezik részvény jellegű kitettségekkel, kereskedési könyvet nem vezet, így kereskedési könyvi kamatkockázat és részvényárfolyam-kockázat nincs.

Cash flow érzékenységi vizsgálat a változó kamatozású értékpapírok esetén (ezer Ft) 2025.12.31.	Saját tőke	Eredmény
+ 10 bp	4 001	29 654
- 10 bp	-4 001	-29 654

Cash flow érzékenységi vizsgálat a változó kamatozású értékpapírok esetén (ezer Ft) 2024.12.31.	Saját tőke	Eredmény
+ 10 bp	1 517	32 351
- 10 bp	-1 517	-32 351

Az értékpapír portfólió nagyobb része változó kamatozású, így az Alapítvány várható kamatbevételét alapvetően befolyásolja a piaci kamatszint alakulása. A változó kamatozású értékpapírok kamatlába az egyes kamatperiódusokban az MNB által közzétett 3 havi BUBOR (budapesti bankközi kínálati kamatláb) értékével egyenlő. Az Alapítvány kitétségét a fix és változó kamatozású értékpapírok kapcsán a beszámoló 5.II. pontjában mutatjuk be. A 2025. év végi értékpapír portfólión a piaci kamatszint hirtelen megváltozásának hatása a kamatbevételt késleltetetten, míg az FVOCI portfólió fix kamatozású értékpapírokon jelentkező értékelési különbözetét azonnal érinti.

A fentiekén kívüli egyéb kockázat – pl. országhoz tartozó kockázat, elszámolási kockázat, értékpapírosítási kockázat – az Alapítvány tevékenységéből adódóan nincs.

b) Hitelkockázati kitétség

Megnevezés (ezer Ft)	Bruttó könyv szerinti érték, értékvesztés és céltartalék figyelembevétele nélkül	
	2025.12.31	2024.12.31
Bankközi látra szóló állományok	346 734	246 100
Követelések hitelintézetekkel szemben	323 643	464 909
Kölcsönök és követelések ügyfelekkel szemben	5 216 609	5 012 888
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54 301 663	50 583 477
Kezességvállalások	468 651 453	462 446 920
Maximális hitelkockázati kitétség	528 840 102	518 754 294

A táblázatból látható, hogy 2025. december 31-én a maximális hitelkockázati kitétség volumene 528,8 milliárd Ft, melyből a három legnagyobb tétel a mérlegen kívüli kezességállomány (468,7 milliárd Ft), az értékpapír-állomány (54,3 milliárd Ft) és az ügyfelekkel szembeni mérlegen belüli követelések (5,2 milliárd Ft).

A maximális hitelkockázati kitétség 2024. december 31-hez képest 1,9%-kal bővült. A hitelkockázati kitétségekhez kapcsolódóan az Alapítvány a mérlegen belüli tételek után értékvesztést, míg a mérlegen kívüli tételek után céltartalékot képzett.

c) Pénzügyi követelések és kötelezettségvállalások hitelminősége

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31			
	Bruttó könyv szerinti érték	Várható veszteség	Nettó könyv szerinti érték	Csoportos értékelés
Követelések hitelintézetekkel szemben, bankközi látra szóló egyenlegek				
Teljesítő	670 377	-213	670 164	670 164
Összesen	670 377	-213	670 164	670 164
Kölcsönök és követelések ügyfelekkel szemben				
Teljesítő	126 065	-1 252	124 813	124 813
<i>Stage 1</i>	126 065	-1 252	124 813	124 813
<i>Stage 2</i>			0	0
Nem teljesítő	1 673 635	-1 055 590	618 045	618 045
<i>Stage 3 / POCI</i>	1 673 635	-1 055 590	618 045	618 045
Összesen	1 799 700	-1 056 842	742 858	742 858
FVOCI hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
Teljesítő	12 284 957	-9 927	12 275 030	12 275 030
Összesen	12 284 957	-9 927	12 275 030	12 275 030
AC hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
Teljesítő	42 016 706	-31 975	41 984 731	41 984 731
Összesen	42 016 706	-31 975	41 984 731	41 984 731
Kezességvállalások				
Teljesítő	453 910 818	-1 345 529	452 565 289	452 565 289
<i>Stage 1</i>	320 514 571	-725 925	319 788 646	319 788 646
<i>Stage 2</i>	133 396 247	-619 604	132 776 643	132 776 643
Nem teljesítő	14 740 635	-1 106 103	13 634 532	13 634 532
<i>Stage 3</i>	14 740 635	-1 106 103	13 634 532	13 634 532
Összesen	468 651 453	-2 451 632	466 199 821	466 199 821

Megnevezés (ezer Ft)	2024.12.31			
	Bruttó könyv szerinti érték	Várható veszteség	Nettó könyv szerinti érték	Csoportos értékelés
Követelések hitelintézetekkel szemben, bankközi látra szóló egyenlegek				
Teljesítő	711 009	-311	710 698	710 698
Összesen	711 009	-311	710 698	710 698
Kölcsönök és követelések ügyfelekkel szemben				
Teljesítő	84 976	-693	84 283	84 283
<i>Stage 1</i>	84 976	-693	84 283	84 283
<i>Stage 2</i>	0	0	0	0
Nem teljesítő	1 605 804	-940 096	665 708	665 708
<i>Stage 3 / POCI</i>	1 605 804	-940 096	665 708	665 708
Összesen	1 690 780	-940 789	749 991	749 991
FVOCI hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
Teljesítő	17 411 312	-13 756	17 397 556	17 397 556
Összesen	17 411 312	-13 756	17 397 556	17 397 556
AC hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
Teljesítő	33 172 165	-26 737	33 145 428	33 145 428
Összesen	33 172 165	-26 737	33 145 428	33 145 428
Kezességvállalások				
Teljesítő	448 155 004	-2 633 273	445 521 731	445 521 731
<i>Stage 1</i>	299 196 368	-1 233 286	297 963 082	297 963 082
<i>Stage 2</i>	148 958 636	-1 399 987	147 558 649	147 558 649
Nem teljesítő	14 291 916	-1 103 379	13 188 537	13 188 537
<i>Stage 3</i>	14 291 916	-1 103 379	13 188 537	13 188 537
Összesen	462 446 920	-3 736 652	458 710 268	458 710 268

* A Stage 3, POCI bontás a táblázatban megvalósításra került, de a Stage 3 (definíció szerint) mindig 0 értékű lesz.

Az ügyletállomány kapcsán a minősítési szabályrendszer a nemzetközi és hazai jogszabályok és ajánlások alapján úgy lett kialakítva, hogy a Stage 1 és 2 megfelel a teljesítő kategóriának, míg a Stage 3 a nem teljesítő kategóriának. A POCI ügyletek (beváltott ügyletek) minden esetben mérleg tételek és egyben Stage 3-asak is, továbbá az egyezőség fordítva fennáll, azaz a mérlegben lévő Stage 3-as ügyletek minden esetben POCI ügyletek is. Nem teljesítőnek 2025. december 31-én a beváltott állomány – mely minden esetben nem teljesítő – mellett a kezességállomány egy része (3,1%-a) minősült. Szabályok szerint más típusú ügyletek is kerülhetnek Stage 3-ba, illetve Stage 2-be, azonban a vonatkozási időpontban minden más típusú ügylet Stage 1-es besorolású volt.

Az Alapítvány a kezességvállalás állományára vonatkozóan stressz tesztek is végez. A stressz teszt kapcsán feltételezett scenáriók mentén – melyek során az ügyfelek adósminősítésének és a portfólió minőségének romlásával, illetve a viszontgarancia korlátozott figyelembevételével számol az Alapítvány – a várható veszteség volumene kerül újrakalkulálásra. Az alábbi két scenáriót számszerűsítettük:

1) Enyhe scenárió: A Stage 3 és a Stage 2 arány egyaránt 10%-kal emelkedik. Az ügyletek 5%-a esetén az adós minősítése 1 kategóriát romlik. A várható veszteség számítás paraméterei összességében 5%-kal romlanak.

2) Erős scenárió: A Stage 3 és a Stage 2 arány egyaránt 25%-kal emelkedik. Az ügyletek 10%-a esetén az adós minősítése 1 kategóriát romlik. A várható veszteség számítás paraméterei összességében 10%-kal romlanak.

A 2025. december 31-re vonatkozó stressz tesztek a 2 452 millió Ft-os várható veszteségnél az első scenárió esetében 1 039 millió Ft-tal, míg a második scenárió esetében 1 573 millió Ft-tal nagyobb várható veszteségre vezettek. Az Alapítvány egyik scenárió esetében sem válna veszteségesse, így a tőke megfelelést még ekkora volumenű negatív hatások sem veszélyeztetnék.

Egyéb tételek esetében az Alapítvány stressz tesztek nem végez, a beváltott ügyletek esetében ennek a magas várható veszteség arányból adódóan nincs relevanciája.

d) Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek hitelkockázati besorolása

Pénzintézet (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31	Moody's	S&P	Fitch
K&H Bank	16 931	66 483	Baa1	BBB+	BBB+
Erste Bank	180	109	Baa1	BBB-	BBB+
CIB Bank	320 407	179 438	-	-	BBB+
OTP Bank	9 215	69	Baa1	BBB-	BBB+
Összesen	346 733	246 099			

A fenti táblázat a mérleg fordulónapján érvényes hitelkockázati besorolások alapján mutatja a bankközi állományok megoszlását. A CIB Bank esetén a Moody's és a S&P nem készít hitelkockázati minősítést.

e) Kezességvállalások

Elszámolt kockázati céltartalék változása

Megnevezés (ezer Ft)	Ügyfelekkel szembeni kezességek			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Összesen
Nyitó állomány (2025.01.01.)	1 233 286	1 399 987	1 103 379	3 736 652
Keletkeztetés miatti növekedés	75 477	13 974	31 533	120 984
A hitelkockázat és a módszertan változása (nettó)	-582 721	-790 005	1 190 115	-182 611
Kivezetés miatti csökkenés	-117	-4 352	-385 691	-390 160
Beváltás miatti csökkenés	0	0	-833 233	-833 233
Egyéb módosítások	0	0	0	0
Záró állomány (2025.12.31.)	725 925	619 604	1 106 103	2 451 632

Megnevezés (ezer Ft)	Ügyfelekkel szembeni kezességek			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Összesen
Nyitó állomány (2024.01.01.)	1 606 020	1 814 756	2 024 438	5 445 214
Keletkeztetés miatti növekedés	169 263	18 867	16 077	204 207
A hitelkockázat és a módszertan változása (nettó)	-541 667	-432 416	1 314 375	340 292
Kivezetés miatti csökkenés	-330	-1 220	-428 447	-429 997
Beváltás miatti csökkenés	0	0	-1 823 064	-1 823 064
Egyéb módosítások	0	0	0	0
Záró állomány (2024.12.31.)	1 233 286	1 399 987	1 103 379	3 736 652

A fenti táblázatok hitelkockázat és a módszertan változása (nettó) megnevezésű sora tartalmazza a várható veszteségszámítás során alkalmazott modellek és a várható veszteségszámítás kockázati paraméterei (PD, LGD, EAD) aktualizálásából adódó céltartalék változás nagyságát is. Az Alapítvány a felügyeleti elvárásokkal összhangban makro modelljét évente két alkalommal aktualizálja, ennek keretében és a modellezési adatbázis friss adatokkal való kiegészítése révén a kockázati paraméterek változnak, változhatnak. Ezek mellett 2025-ben az alkalmazott szakértői korrekciókban történt változás.

2025 folyamán a céltartalék-állomány nagysága 1,3 milliárd Ft-tal csökkent, köszönhetően elsősorban a nagyobb kockázatot jelentő COSME részportfólió amortizációjának, a növekvő Stage 1-es állománynak, a csökkenő szakértői korrekcióknak, valamint a javuló gazdasági kilátásoknak.

Kezességvállalások korosítása

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31				2024.12.31			
	Bruttó érték	Megképzett céltartalék	Nettó érték	Tartalék-kulcs	Bruttó érték	Megképzett céltartalék	Nettó érték	Tartalék-kulcs
Teljesítő								
Nem késedelmes	420 387 051	-1 246 562	419 140 489	-0,30%	416 008 259	-2 405 967	413 602 292	-0,58%
1-30 nap között	31 701 865	-89 996	31 611 869	-0,28%	29 631 979	-207 166	29 424 813	-0,70%
31-60 nap között	1 396 310	-7 339	1 388 971	-0,53%	1 796 221	-14 290	1 781 931	-0,80%
61-90 nap között	269 377	-1 180	268 197	-0,44%	562 200	-5 140	557 060	-0,91%
91-180 nap között	75 019	-274	74 745	-0,37%	26 568	-89	26 479	-0,33%
181-365 nap között	75 687	-152	75 535	-0,20%	104 949	-505	104 444	-0,48%
365 napon túl	5 509	-26	5 483	-0,47%	24 828	-116	24 712	-0,47%
Teljesítő összesen	453 910 818	-1 345 529	452 565 289	-0,30%	448 155 004	-2 633 273	445 521 731	-0,59%
Nem teljesítő								
Nem késedelmes	5 802 271	-285 513	5 516 758	-4,92%	5 037 793	-349 974	4 687 819	-6,95%
1-30 nap között	2 226 614	-94 269	2 132 345	-4,23%	1 877 713	-73 798	1 803 915	-3,93%
31-60 nap között	941 069	-98 546	842 523	-10,47%	272 244	-20 369	251 875	-7,48%
61-90 nap között	193 005	-11 787	181 218	-6,11%	309 918	-31 419	278 499	-10,14%
91-180 nap között	2 554 607	-146 091	2 408 516	-5,72%	1 561 898	-125 006	1 436 892	-8,00%
181-365 nap között	1 585 825	-296 699	1 289 126	-18,71%	2 737 959	-197 184	2 540 775	-7,20%
365 napon túl	1 437 244	-173 198	1 264 046	-12,05%	2 494 391	-305 629	2 188 762	-12,25%
Nem teljesítő összesen	14 740 635	-1 106 103	13 634 532	-7,50%	14 291 916	-1 103 379	13 188 537	-7,72%
Összesen	468 651 453	-2 451 632	466 199 821	-0,52%	462 446 920	-3 736 652	458 710 268	-0,81%

A táblázat a kezességvállalásokat a teljesítés és a késedelem szempontjából szegmentálja. Az Alapítvány 468,7 milliárd Ft-os portfóliójából 2025. év végén 420,4 milliárd Ft teljesítőnek minősült és egyben késedelemmentes volt. A nem teljesítő adatokból az is látható, hogy a nem teljesítőnek való minősítés az ügyletállomány 38%-a esetében a 90 napnál nagyobb késedelemből adódik, illetve azzal együtt jár.

A 2024. december 31-i adatokhoz képest a nem teljesítő állomány aránya a portfólión belül nem változott (3,1%).

Az Alapítvány a kezesség állományán belül a viszontgarancia függvényében 3 típust különböztet meg:

- állami viszontgarancia mellett nyújtott ügyletek;
- EIF viszontgarancia mellett nyújtott ügyletek;
- viszontgarancia nélküli (saját kockázatú) ügyletek (a viszontgarancia nélküli kockázatvállalás az új ügyleteknél már nem lehetséges).

Az Alapítvány szempontjából az egyes ügyletek kockázata a fenti sorrendnek megfelelően nő, mivel míg az állami viszontgarancia mértéke jelenleg 85% (a portfólióban található ezen kívül 70%-os, illetve 90%-os állami viszontgarancia mellett ügyletek is, de ezek még korábban indultak), addig az EIF viszontgarancia mértéke a beszámoló vonatkozási időpontjában meglévő InvestEU program keretében 50%, illetve 80% és a beváltható állomány volumene korlátozva van, illetve a harmadik esetben az ügyletek mögött nem áll viszontgarancia.

Az Alapítvány portfóliójának nagy részét – 98,3%-át – az állami viszontgaranciával érintett állomány teszi ki, míg az EIF viszontgarancia mellett nyújtott aránya 2024. év végén 1,7%-ot tett ki. A fentieken túlmenően a portfólió 0,05%-a esetében az ügyletek mögött viszontgarancia nem áll fenn.

A 468,7 milliárd Ft-os hatályos kezességállomány mellett 0,4 milliárd Ft volt 2025. év végén azon állomány nagysága, melyek esetében a jóváhagyás megtörtént, viszont még nem léptek hatályba.

Kezességvállalások eredeti lejárat szerint (ezer Ft)	<3 hónap	3-6 hónap	6-12 hónap	1-3 év	3-5 év	5 év felett	Összesen
2025.12.31	0	132 000	22 104 703	250 583 815	29 309 104	166 521 831	468 651 453
Lejáratosi megoszlás	0,0%	0,0%	4,7%	53,5%	6,3%	35,5%	100,0%
2024.12.31	0	640 000	19 145 811	253 727 391	30 150 901	158 782 817	462 446 920
Lejáratosi megoszlás	0,0%	0,1%	4,1%	54,9%	6,5%	34,3%	100,0%

Kezességvállalások hátralévő lejárat szerint (ezer Ft)	<3 hónap	3-6 hónap	6-12 hónap	1-3 év	3-5 év	5 év felett	Összesen
2025.12.31	57 985 267	14 042 987	78 462 360	152 704 436	32 479 386	132 977 017	468 651 453
2024.12.31	20 631 196	23 067 136	41 478 731	216 610 104	31 994 123	128 665 630	462 446 920

A fenti adatokból látható, hogy a kezességvállalási portfólió összetétele eredeti lejárat alapján érdemben nem változott, a portfólió több, mint felét az 1-3 éves futamidejű ügyletek teszik ki, míg 40% felett van a 3 évnél hosszabb futamidejű ügyletek aránya.

A hátralévő lejáratra vonatkozó 2025. év végi adatokból látható, hogy a portfólió nagyjából harmada (32%-a, ami érdemben magasabb az előző évi 18%-os értéknél) 1 éven belül kifut, viszont a tapasztalatok szerint ezek jelentős része a lejárat előtt meghosszabbításra kerül.

Biztosítékok figyelembe vehető összege

Megnevezés (ezer Ft) 2025.12.31	Bruttó könyv szerinti érték	Várható veszteség	Viszont- garancia	Egyéb biztosítékok	Viszont- garancia fedezettség	Kumulált fedezettség
Kezességvállalások	468 651 453	-2 451 632	392 616 085	27 294 070	83,8%	90,1%
Beváltott ügyletek	5 090 544	-4 472 499		548 081		98,6%

Megnevezés (ezer Ft) 2024.12.31	Bruttó könyv szerinti érték	Várható veszteség	Viszont- garancia	Egyéb biztosítékok	Viszont- garancia fedezettség	Kumulált fedezettség
Kezességvállalások	462 446 920	-3 736 652	385 409 914	27 072 906	83,3%	90,0%
Beváltott ügyletek	4 927 912	-4 262 204		615 049		99,0%

A kezességvállalás során a legjelentősebb biztosíték a Magyar Állam, illetve az EIF viszontgaranciája. Az EIF viszontgaranciája a fenti számításokban a COSME program esetében a beváltási korlát elérése miatt nem került figyelembe vételre, míg az InvestEU program esetében pedig korlátozott mértékben kerültek feltüntetésre a beváltási korlátra tekintettel. A saját kockázatú, illetve az állami viszontgarancia mellett nyújtott ügyletek esetében egyéb biztosítékok is megjelennek.

A táblázatból látható, hogy a kockázati költséggel nettósított beváltott ügyletek gyakorlatilag 100%-ban eszközzel fedezettek.

f) Eszközökkel kapcsolatos kockázatvállalások

Elszámolt értékvesztés változása

Megnevezés (ezer Ft)	Ügyfelekkel szembeni követelések			FVOCI érték- papírok	AC érték- papírok	Egyéb pénzügyi eszközök	Összesen
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 1	Stage 1	Stage 1	
Nyitó állomány (2025.01.01.)	693	0	940 096	13 756	26 737	311	981 593
Keletkeztetés miatti növekedés	0	0	705	0	6 778	5 011	12 494
A hitelkockázat változásából eredő változás (nettó)	560	0	28 220	-2 956	-1 540	0	24 284
Kivezetés miatti csökkenés	0	0	-677	-873	0	-5 109	-6 659
Leírás miatti értékvesztés csökkenés	0	0	-15 263	0	0	0	-15 263
Késedelmi kamat miatti növekedés	0	0	102 509	0	0	0	102 509
Záró állomány (2025.12.31.)	1 253	0	1 055 590	9 927	31 975	213	1 098 958
Kezdeti értékvesztés nyitó állomány (2025.01.01.)	0	0	3 322 108	0	0	0	3 322 108
Beváltás miatti növekedés	0	0	833 233	0	0	0	833 233
A hitelkockázat változásából eredő változás (nettó)	0	0	-80 486	0	0	0	-85 079
Kivezetés miatti csökkenés	0	0	0	0	0	0	0
Leírás/értékesítés miatti értékvesztés csökkenés	0	0	-657 947	0	0	0	-657 947
Kezdeti értékvesztés záró állomány (2025.12.31.)	0	0	3 416 909	0	0	0	3 416 909

Megnevezés (ezer Ft)	Ügyfelekkel szembeni követelések			FVOCI érték- papirok	AC érték- papirok	Egyéb pénzügyi eszközök	Összesen
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 1	Stage 1	Stage 1	
Nyitó állomány (2024.01.01.)	609	0	1 486 240	16 294	19 814	346	1 523 303
Keletkeztetés miatti növekedés	0	0	412	0	5 989	4 973	11 374
A hitelkockázat változásából eredő változás (nettó)	84	0	-456 131	-2 371	934	0	-457 484
Kivezetés miatti csökkenés	0	0	-12 771	-167	0	-5 008	-17 946
Leírás miatti értékvesztés csökkenés	0	0	-189 692	0	0	0	-189 692
Késedelmi kamat miatti növekedés	0	0	112 038	0	0	0	112 038
Záró állomány (2024.12.31.)	693	0	940 096	13 756	26 737	311	981 593
Kezdeti értékvesztés nyitó állomány (2024.01.01.)	0	0	3 610 927	0	0	0	3 610 927
Beváltás miatti növekedés	0	0	1 823 064	0	0	0	1 823 064
A hitelkockázat változásából eredő változás (nettó)	0	0	433 981	0	0	0	433 981
Kivezetés miatti csökkenés	0	0	0	0	0	0	0
Leírás/értékesítés miatti értékvesztés csökkenés	0	0	-2 545 864	0	0	0	-2 545 864
Kezdeti értékvesztés záró állomány (2024.12.31.)	0	0	3 322 108	0	0	0	3 322 108

A fenti táblában látható, hogyan változott az értékvesztés volumene a 2025-es év folyamán. A beváltott ügyletek kezdeti várható veszteségének 833,2 millió Ft-os növekménye a 2025. üzleti év új beváltásainak tudható be. Ez azonban nem gyakorolt hatást a tárgyévi eredményre, tekintettel arra, hogy az már korábban, függő kötelezettségekre képzett céltartalék formájában elszámolásra került.

Beváltott ügyletek

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Eredeti bruttó követelés kezdeti várható veszteség nélkül	5 090 544	4 927 912
Kezdeti várható veszteség	-3 416 909	-3 322 108
Bruttó könyv szerinti érték mérlegben	1 673 635	1 605 804
Megképzett értékvesztés	-1 055 590	-940 096
Nettó könyv szerinti érték	618 045	665 708
Várható hitelezési veszteség	-4 472 499	-4 262 204
Várható hitelezési veszteség %	-87,9%	-86,5%

A beváltott ügyletek kapcsán a bruttó állomány 162,6 millió Ft-tal nőtt, míg a nettó állomány 47,7 millió Ft-tal csökkent 2024. december 31-hez képest. Az állomány értékvesztéssel való fedezettsége 87,9%. A 2025. év végén beváltott ügyletek után járó viszontgarancia jelentős összege év végéig nem került megfizetésre.

Követelés értékesítés

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Értékesített ügyfél követelés (bruttó)	-15 849	-2 104 359
Kapcsolódó értékvesztés feloldás	14 836	2 100 796
Értékesítési ár	12 045	65 741
Követelés értékesítés nettó eredménye	11 032	62 178

Az Alapítvány a könyveiben szereplő, ügyfelekkel szemben nyilvántartott követeléseiből 15,8 millió Ft összegű követelést értékesített. A követelések értékesítése során 14,8 millió Ft összegű értékvesztés került felszabadításra. A követelések ellenértékeként 12,0 millió Ft összegű vételár folyt be, így a követelések eredményre gyakorolt hatása 11,0 millió Ft volt.

Követelés leírás (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Leírt ügyfél követelés (bruttó)	-659 704	-635 660
Kapcsolódó értékvesztés feloldás	658 371	634 760
Közvetlenül eredményben elszámolt leírás	-1 333	-900
Korábban leírt követelések megtérülése	302	2 403
Követelés leírás nettó eredménye	-1 031	1 503

2025-ben a követelésbehajtás során a könyvekben ügyfelekkel szemben nyilvántartott követelésekből 659,7 millió Ft összegű behajthatatlan követelés került leírásra. A követelések leírása során 658,4 millió Ft összegű értékvesztés került felszabadításra. A behajthatatlan követelések leírásának eredményre gyakorolt hatása -1,3 millió Ft volt. A korábban leírt követelésekre 2025-ben 0,3 millió Ft megtérülés érkezett, így 2025-ben a követelés leírás nettó eredménye -1,0 millió Ft volt.

Értékpapír portfólió könyv szerinti érték típus, kamatozás és hátralévő futamidő szerint

Megnevezés (ezer Ft) 2025.12.31.	<3 hónap	3-6 hónap	6-12 hónap	1-3 év	3-5 év	5 év felett	Összesen
Fix kamatozású	0	0	0	1 318 502	2 480 489	1 203 140	5 002 131
Változó kamatozású	0	0	0	7 272 899	0	0	7 272 899
FVOCI összesen	0	0	0	8 591 401	2 480 489	1 203 140	12 275 030
Fix kamatozású	0	0	0	8 304 146	8 899 347	45 040	17 248 533
Változó kamatozású	0	0	0	24 736 198	0	0	24 736 198
AC összesen	0	0	0	33 040 344	8 899 347	45 040	41 984 731

Megnevezés (ezer Ft) 2024.12.31.	<3 hónap	3-6 hónap	6-12 hónap	1-3 év	3-5 év	5 év felett	Összesen
Fix kamatozású	0	2 232 862	0	0	2 316 520	2 622 317	7 171 699
Változó kamatozású	0	0	0	10 225 857	0	0	10 225 857
FVOCI összesen	0	2 232 862	0	10 225 857	2 316 520	2 622 317	17 397 556
Fix kamatozású	0	0	0	0	8 327 938	44 606	8 372 544
Változó kamatozású	0	0	0	24 772 884	0	0	24 772 884
AC összesen	0	0	0	24 772 884	8 327 938	44 606	33 145 428

Az értékpapír portfólió mérlegértékének növekedését a szabad pénzeszközök befektetése eredményezte, amely elsősorban a fix kamatozású értékpapírok vételével valósult meg.

III. Egyéb információk

- Értékesítésre tartott befektetett eszközök, illetve megszűnő tevékenységek

Az *IFRS 5 Az értékesítésre tartott befektetett eszközökre és a megszűnt tevékenységekre* standard előírásait figyelembe véve az Alapítvány sem előző, sem jelen időszak végére vonatkozóan nem azonosított értékesítésre tartott eszközt, illetve megszűnő tevékenységet.

- Működési szegmensek

Az Alapítvány nem azonosított külön bemutatandó szegmenseket az *IFRS 8 Működési szegmensek* standard értelmében.

- Finanszírozási cash flowhoz kapcsolódó információk

A finanszírozási cash-flow-ra vonatkozó további információ

- Az Alapítvány tőketartalékának részét képezik a partner pénzügyi intézmények csatlakozási hozzájárulásai, továbbá az uniós forrásból származó pénzeszközök bekerülési értéke. Mindezek egyenlege ugyanakkor sem tárgyidőszak, sem előző üzleti év során nem változott.

- Az Alapítványnak sem tárgyidőszak, sem előző időszak végén, illetve sem az időszakok során nem állt fenn refinanszírozás hitelből eredő tartozása.
- Az Alapítvány értékpapírkibocsátásra nem jogosult, így értelemszerűen sem az előző időszaki, sem a tárgyidőszaki finanszírozási cash-flow sem tartalmaz kibocsátásból, illetve törlesztésből származó cash-flow-t.
- Az Alapítvány működési formájára tekintettel nem értelmezhető sem részesedés, sem osztalék kifizetése. (ld. még 5.III.)

Ezáltal az Alapítvány finanszírozási cash-flow-ja mind előző időszakban, mind tárgyidőszakban csak a lízingszerződés (ld. még 7.I.) kapcsán megjelenő cash flow-kat tartalmazza.

• Egyéb információk

Az Alapítvány az *IAS 24 Kapcsolt felekre vonatkozó közzétételek* standard előírásai szerint határozza meg az Alapítvánnyal kapcsolt viszonyban lévők körét. Kapcsolt felek közé tartozik többek között egy anyavállalat, a társult vállalkozások, a közös vezetésű vállalatok, a kulcsfontosságú vezetők és közeli családtagjaik, valamint olyan gazdálkodó egységek, amelyek felett a kulcsfontosságú vezetők vagy közeli családtagjaik gyakorolnak ellenőrzést, közös ellenőrzést vagy jelentős befolyást, vagy amelyekre vonatkozóan jelentős szavazati joggal rendelkeznek.

Az Alapítvány esetében csak a kulcspozícióban lévő vezetők juttatásai, valamint a részükre nyújtott kezességvállalások minősülnek kapcsolt tranzakciónak.

Kuratóriumi, Felügyelő Bizottsági tagok és kiemelt személyek javadalmazása

Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
Kuratóriumi tagok, kiemelt személyek	198 867	185 295
Felügyelő Bizottsági tagok	14 905	14 062
Összesen	213 772	199 357

Kapcsolt felek részére nyújtott kezességek év végén fennálló állománya és az év során fizetett kezességi díjak

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Kezesség összege	441 894	464 357
Megnevezés (ezer Ft)	2025	2024
Fizetett kezességi díj	5 542	4 937

A kapcsolt felek hitelei mögötti kezességvállalási szerződések feltételrendszere nem különbözik az egyéb felekkel folytatott kezességvállalásoktól.

IV. Gazdasági és pénzügyi mutatók

Megnevezés (% , ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31	Változás
Tőkefedezettségi mutató=Kezességvállalásból származó jövőbeni kötelezettség/Saját tőke (%)	8,48	9,22	92,0%
ROE jövedelmezőségi mutató=Adózott eredmény/Saját tőke (%)	9,06	10,93	82,9%
Tőkeellátottsági mutató=Eszközök összesen/Saját tőke (%)	1,06	1,09	97,1%
Eszközminőségi mutató=Kockázati CT /Saját tőke (%)	4,44	7,45	59,6%
Hatékonysági mutató=Adózott eredmény/Átlagos állományi létszám (ezer Ft/fő)	63 336	68 869	92,0%

A mutatók alapján az Alapítvány pénzügyi helyzete továbbra is stabil maradt, beavatkozás az Alapítvány működésébe továbbra sem indokolt.

Tőkefedezettségi mutató = Kezességvállalásból származó jövőbeni kötelezettség / Saját tőke
 2025 során a kezességek volumene 462,4 milliárd Ft-ról 468,7 milliárd Ft-ra nőtt (1,3%-kal), és a saját tőke összege is nőtt (10,1%-kal), így az Alapítvány tőkefedezettségi mutatója tovább javult.

ROE jövedelmezőségi mutató = Adózott eredmény / Saját tőke
 2025. év végére a saját tőke nőtt, viszont az adózott eredmény valamelyest elmaradt a 2024. évihez képest. A ROE mutató 2025-ben emiatt alacsonyabb lett az előző évhez képest.

Tőkeellátottsági mutató = Eszközök összesen / Saját tőke
 A mutató vagyon-multiplikátor hatást mutat, azaz mennyi eszköz mozog egységnyi saját tőkével. A mutató értéke minimálisan csökkent 2025 folyamán.

Eszközminőségi mutató = Kockázati céltartalék / Saját tőke
 A mutató a kezességállomány minősítése során képzett várható veszteséget viszonyítja a saját tőkéhez. Míg a saját tőke összege nőtt 2025 során (10,1%), addig a céltartalékállomány 2025-ben csökkent (34,4%-kal), melyek együttes hatására a mutató 2024-hez képest nagy mértékben javult.

Hatékonysági mutató = Adózott eredmény/Átlagos állományi létszám (ezer Ft/fő)
 Azt mutatja, hogy átlagosan egy fő mekkora adózott eredményt állít elő. Az átlagos állományi létszám az előző évhez képest 0,6 fővel csökkent, ezzel együtt az adózott eredmény is mérséklődött, így a hatékonysági mutató 2025-ben alacsonyabb szinten alakult.

TőkeMegfelelés

Megnevezés (ezer Ft)	2025.12.31	2024.12.31
Tier 1 - Alapvető tőkeelemek	52 874 261	48 020 749
Jegyzett tőke	987 416	987 416
Egyéb tőke	2 758 842	2 758 842
Eredménytartalék	51 496 788	46 418 410
Levonások:	2 368 785	2 143 919
Immateriális javak	2 354 203	2 125 483
Prudens értékelés	12 275	17 398
Nemteljesítő kitettségek elégtelen fedezettsége	2 307	1 038
Tier 2 - Járulékos tőkeelemek	0	0
Szabályozói tőke összesen	52 874 261	48 020 749

Az Alapítvány szavatoló tőkéje kizárólag alapvető tőkeelemekből áll, szavatoló tőkéjének 2025. december 31-i értéke 52 874,3 millió forint, mely 4 853,5 millió Ft-tal nőtt 2024. évhez képest. A szavatoló tőke nagy részben az előző évek eredménytartalékából származik. A táblázatban feltüntetett eredménytartalék összege tartalmazza a tárgyévi eredményt is. Az Alapítvány a tőkekövetelménnyel kapcsolatos előírásoknak megfelel.

V. Beszámolási időszak utáni események

A mezőgazdasági ágazatot érintő főbb időszaki események és – a potenciálisan beszámoló időszakon túlnyúló – következmények

Ragadós száj- és körömfájás járvány

A ragadós száj- és körömfájás egy rendkívül fertőző vírusos betegség, amely a párosujjú patás állatokat, mint például a szarvasmarhát, sertést, juhot, kecskét és bivalyt érinti. A betegség rendkívül gyorsan és könnyen terjed, és nincs gyógymódja, a fertőzött állományokat teljes egészében le kell ölni, ezért a betegség az érintett vállalkozások esetében súlyos gazdasági következményekkel is jár.

Magyarország területén 2025. március 6-án tört ki ezen járvány, amely hatására 2025. április 4-én megjelent a ragadós száj- és körömfájás sújtotta gazdálkodók pénzügyi helyzetének stabilizálását szolgáló átmeneti rendelkezésekről szóló 68/2025. (IV. 4.) kormányrendelet, melynek keretében a járvány sújtotta gazdálkodók hitelszerződéseik tőke-, kamat és díjfizetési kötelezettségei megfizetésére fizetési haladékokat kapnak, amely fizetési moratórium 2026. április 30-ig tart.

Az Alapítvány folyamatosan figyelemmel kísérte ezen járvánnyal kapcsolatos híreket, továbbá folyamatosan vizsgálta, hogy a járvány milyen hatással bír az Alapítvány portfóliójára – ennek kapcsán jelentős realizált veszteség vagy potenciálisan várható veszteségnek való kitettség nem került azonosításra.

Aranyszínű sárgaság járvány

Magyarországon 2025-ben további súlyos járványként terjedt el a szőlő aranyszínű sárgaságát okozó fitoplazma, amely az év végére több borvidéket érintett és sok esetben súlyos helyzetbe sodorta a hazai szőlőtermesztést. A járvány 2025-ös hulláma során százezres nagyságrendben

kellett szőlőtőkét kivágni, ami több borvidéken a fajtaszerkezet kényszerű átalakulásához és jelentős bevételkieséshez vezetett. A védekezés alapja továbbra is az amerikai szőlőkabóca elleni intenzív permetezés maradt, de a kabócák nagy száma miatt ez sok helyen csak részleges sikert hozott.

A járvány hatására megjelent a szőlő aranyszínű sárgaság szőlőbetegség terjedésének lassításához szükséges azonnali intézkedések veszélyhelyzetben alkalmazandó szabályairól szóló 296/2025. (IX. 25.) kormányrendelet, amely jogszabály megalapozta az új védekezési stratégiát, szigorítva a fertőzött vagy elhanyagolt ültetvények kezelését.

Az Alapítvány folyamatosan figyelemmel kísérte ezen járvánnyal kapcsolatos híreket, továbbá folyamatosan vizsgálta, hogy a járvány milyen hatással bír az Alapítvány portfóliójára – ennek kapcsán jelentős realizált veszteség vagy potenciálisan várható veszteségnek való kitettség nem került azonosításra.

Egyéb, a mezőgazdasági ágazatot érintő jelentős események

A beszámolási időszak során a mezőgazdasági ágazatot érintő tovább jelentős események voltak az alábbiak is:

- Tavaszi fagykarak: a tavaszi fagyok országszerte súlyos veszteségeket okoztak, különösen a gyümölcstermesztők körében. Az agrárminiszter a 2025. április 6–11. közötti időszakot az ország teljes területére vis maior eseménynek ismerte el – 2025. április 7-én az ország nagy részén mértek fagypont alatti hőmérsékletet, ami veszélyeztette a virágzó gyümölcsfákat.
- Aszálykarak: 2025-ben a magyar mezőgazdaságot ismét súlyos aszály sújtotta, amely az évtized egyik legnehezebb gazdasági helyzetét idézte elő az agráriumban.
- Sertéságazatot érintő kihívások: a sertéságazat számára a 2025-ös év szintén nehézségekkel tarkított volt, lévén a járványügyi helyzet és a piaci árak kedvezőtlen alakulása egyszerre nehezítette az ágazatot

A mezőgazdasági ágazatot érintő, jelentős természeti és piaci sokkhatások következtében a Kormány az agrárszektorban működő adósok fizetési moratóriumáról szóló 393/2025. (XII. 10.) kormányrendelet értelmében fizetési moratóriumot vezetett be. A rendelet megalkotását indokoltá tették a 2025-ben tapasztalt szélsőséges időjárási körülmények – különösen a tavaszi fagykarak és az aszály –, továbbá a sertéságazatban kialakult piaci zavarok. A körülményeket súlyosbította az orosz–ukrán háború, valamint az ennek kapcsán bevezetett európai szankciók közvetett hatása, amely érdemi árbevétel csökkenést és likviditási nehézségeket eredményezett az agrárvállalkozások körében.

A moratórium átmeneti fizetési könnyítést biztosít fagykár esetén a 2025. április 1-ig, az aszálykár esetén 2025. július 1-jéig, illetve a sertéstartók kapcsán 2025. november 30-ig megkötött és fennálló hitel- és pénzügyi lízingszerződések tekintetében. A rendelkezés 2026. november végéig mentesíti az érintett ügyfeleket a tőke-, kamat- és díjfizetési kötelezettségek alól, továbbá előírja, hogy a fizetési határidők a moratórium időtartamával automatikusan meghosszabbodnak. A moratórium igénybevétele nem automatikus, az ügyfél részéről bejelentés szükséges, amelyhez a káreseményt igazoló dokumentumok csatolása kötelező.

Az Alapítvány érintettsége jelenleg korlátozott, mivel a moratórium által érintett hitelállomány a teljes kezességállományt tekintve valamivel több, mint 1%. Tekintettel azonban arra, hogy a jogszabály a moratóriumba történő belépést a teljes futamidő alatt lehetővé teszi, a részportfólió méretének növekedése a továbbiakban nem zárható ki.

Az Alapítvány az érintett ügyleteket fokozott monitoring mellett kezeli. A monitoring elsődleges célja, hogy az esetleges kockázati kitettség növekedés vagy portfólióromlás időben azonosítható legyen, és az Alapítvány ennek megfelelően tudjon eljárni.

Közel-keleti helyzet – Gazdasági kilátások az iráni konfliktus árnyékában

2026. február 28-án az Egyesült Államok és Izrael összehangolt légitámadásokat hajtott végre iráni célpontok ellen. Irán erre rakéta- és dróntámadásokkal reagált Izrael, valamint a térségben található amerikai katonai bázisok ellen. A konfliktus rövid idő alatt regionális háborúvá szélesedett, amely több közel-keleti országot és fegyveres szervezetet is érint. A harcok azóta is tartanak, és amennyiben a háború elhúzódik, az jelentős negatív hatást gyakorolhat a világ gazdaságra, ezen keresztül a magyar mezőgazdasági vállalkozásokra, valamint az Alapítvány portfóliójának minőségére is.

A konfliktus egyik közvetlen következménye az energiaárak emelkedése, ami növeli a gázolaj, a fűtés és a logisztikai szolgáltatások költségét. Ha a háború elhúzódik vagy tovább eszkalálódik, annak hatásai egyre súlyosabbá válhatnak, és jelentősen befolyásolhatják a magyar mezőgazdasági vállalkozások termelési költségeit. A háború a műtrágya- és egyéb inputpiacokra is hatással van, mivel a globális műtrágya-kereskedelem jelentős része közel-keleti szállítási útvonalakon zajlik, ami áremelkedést és szállítási késedelmeket idézhet elő. A magasabb inputárak csökkenthetik a termelési hozamokat, ami közvetlenül rontja az agrárvállalkozások jövedelmezőségét. A terményárak rövid távon emelkedhetnek, középtávon azonban jelentős volatilitás várható, ami növeli a pénzügyi kockázatokat. A devizaárfolyamok ingadozása – például a forint gyengülése – tovább drágíthatja az importált műtrágyát és növényvédő szereket, valamint a devizaalapú hiteleket is. Az infláció és a magasabb kamatkörnyezet a forgóeszköz- és beruházási hitelek költségeit szintén emeli.

Mindezek következtében az Alapítvány agrárportfóliójának hitelkockázata nőhet a romló jövedelmezőség, bizonytalanabb cash-flow és az ingadozó fedezeti értékek miatt. Egy elhúzódó háború ezáltal negatívan hathat a portfólióra és az eredményre, ugyanakkor a stabil tőke- és likviditási helyzet, valamint a jelentős tartalékok biztosítják az Alapítvány ellenálló képességet.

A Kuratórium véleménye szerint az Alapítvány esetében nem sérül a vállalkozás folytonosságának elve, a pénzügyi kimutatások ezen elv figyelembevételével kerültek összeállításra.

Budapest, 2026. május 12.

Pongrácz István József
a Kuratórium elnöke

dr. Herczegh András Géza
ügyvezető igazgató